

热点 点击

《公司债券发行与交易管理办法》公布

公司债扩容助推实体经济发展

本报记者 温济聪

在利率市场化逐步推进，发展多层次资本市场的大环境下，推动债券市场持续不断发展成为金融工作的重点之一。为适应债券市场改革发展的新形势，推动债券市场监管转型，提升债券市场服务实体经济的能力，同时加强市场监管，强化投资者保护，中国证监会1月16日宣布，《公司债券发行与交易管理办法》经修订后更名为《公司债券发行与交易管理办法》，自公布之日起实施。

英大证券研究所所长李大霄告诉《经济日报》记者，公司债的扩容对推动实体经济发展意义重大。扩大发行主体范围以及丰富债券发行方式，增加了企业的投融资渠道，可有效降低中小企业的融资成本，进一步满足了企业多元化融资的需求。

李大霄表示，此次修订扩大发行主体范围和丰富债券发行方式是主要亮点。在扩大发行主体范围层面，《管理办法》将原来限于境内证券交易所上市公司、发行境外上市外资股的境内股份有限公司、证券公司的发行范围扩大至所有公司制法人。而对于丰富债券发行方式层面，《管理办法》在总结中小企业私募债试点经验的基础上，对非公开发行以专门章节作出规定，全面建立非公开发行制度。

此外，《管理办法》将公开发行公司债券的交易场所由上海、深圳证券交易所拓展至全国中小企业股份转让系统；非公开发行公司债券的交易场所由上海、深圳证券交易所拓展至全国中小企业股份转让系统、机构间私募产品报价与服务系统和证券公司柜台。在简化发行审核流程方面，《管理办法》取消公司债券公开发行的保荐制和发审委制度，以简化审核流程。

《商业银行并表管理与监管指引》修订

董事会承担最终责任

本报记者 郭子源

1月16日，修订后的《商业银行并表管理与监管指引》由银监会正式发布。此次指引的变化主要体现在6方面：最终明确了商业银行并表管理的机构范围，强调商业银行承担并表管理首要职责，增加了业务协同和全面风险管理相关要求，增加了公司治理相关要求，细化了风险隔离相关要求，增加恢复计划相关内容。

业内人士分析，监管层之所以实施并表管理，重要原因是在新形势下，商业银行跨业、跨境经营出现了很多新变化和趋势。“随着经济增速放缓，某些业务领域的经营风险逐渐抬头，集团如果不强化对内部机构的整体风险把控，一旦风险暴露将影响银行主业经营。”一位国有商业银行管理层人士表示，明确并表管理机构范围、首要责任人，对于各银行实际操作具有指导意义。

从并表管理机构范围来看，修订后的《指引》要求商业银行遵循风险管理实质性原则，以控制为基础，遵循监管要求，充分考虑金融业务和金融风险的相关性，合理确定并表管理范围。

其中，商业银行对被投资机构未形成控制，但符合以下3种情形的，应当纳入并表管理范围：第一，具有业务同质性的各类被投资机构，其资产规模占银行集团整体资产规模的比例较小，但加总的业务和风险足以对银行集团的财务状况及风险水平造成重大影响；第二，被投资机构所产生的风险和损失足以对银行集团造成重大影响，包括但不限于流动性风险、法律合规风险、声誉风险等；第三，通过境内外附属机构、空壳公司等复杂股权结构设立的、有证据表明商业银行实际控制或对该机构的经营管理存在重大影响的其他被投资机构。

针对业内人士普遍关心的政策如何落地问题，修订后的《指引》明确规定，在实际运行中，商业银行董事会应当承担银行集团并表管理的最终责任，制定并表管理政策；监事会是并表管理的内部监督机构；高级管理层负责政策执行，建立和完善并表管理组织架构、全面风险管理架构和内部风险隔离体系。

金视界

各地开售春运临客火车票



本报北京1月16日讯 记者齐慧报道：自1月16日起，新增春运旅客列车车票开始发售，一些热点线路纷纷开动车辆。互联网、电话订票预售期20天，车站窗口、代售点、自动售票机预售期为18天。

图为1月16日，旅客在郑州火车站售票处购票。

新华社记者 李博摄

首场国务院政策例行吹风会解读2014年宏观经济——

“三驾马车”齐发力 稳健换挡不失速

视点

本报记者 张双 林火灿

首场国务院政策例行吹风会上，有关部门负责人总结2014年宏观经济形势认为，经济社会实现了持续稳步发展，成果好于预期。国家发展改革委副主任朱之鑫强调，“三驾马车”协同拉动才能使中国经济更加平衡地前行，要更好地发挥投资的关键作用和消费的基础作用，不能有所偏废——



外贸放缓与进口有关

如何看待2014年我国外贸增速放缓，钟山认为，一个很重要的原因是进口增速下降。首先是进口产品出现了量增价跌的局面。去年，中国进口的数量没有减少，但由于价格下跌导致金额下降。不仅如此，有些国家限制对中国的高技术产品出口，也减少了进口。新的一年，我国进口的环境和条件将不断改善，继续提高进口便利化水平。

去年，我国贸易顺差扩大了45.9%。对此，钟山指出，中国政府从来不追求贸易顺差。在劳动密集型产品方面，我们对欧美和其他一些国家是顺差，但在高新技术产品方面，我们是逆差。从更大范围看，中国的货物贸易有很强的竞争优势，所以出现了顺差，但在服务贸易领域，中国的逆差则超过1000亿美元。因此，贸易顺差的变化更多是产业竞争力的反映，是市场竞争的结果。

近年来，中国一直是受到贸易摩擦影响最大的国家，也是受“特保”、“双反”最多的国家。对此，钟山认为，随着经济发展，竞争力不断增加，各种贸易保护会继续增加，希望与世界各国有更多交流合作，健康可持续的双边贸易符合大家的共同利益。

据介绍，2014年外贸对我国经济增长的贡献率预计将在10.5%左右。我国对外贸易呈现出占全球份额进一步上升、对经济增长贡献增大、服务贸易快速增长等特点，尤其值得一提的是，外贸转方式、调结构步伐加快，特别在国际市场布局、国内区域布局、外贸主体结构调整、外贸商品结构调整，以及外贸方式的变化等方面，取得了积极成效。

消费作用显著增强

2014年前3季度，全国消费对GDP增长的贡献率达到48.5%，成为拉动经济增长的第一驱动力。据预计，全年社会消费品零售总额可增长12%，接近27万亿元。商务部国际贸易谈判代表兼副部长钟山表示，中国是消费大国，消费市场规模全球排名第二，仅次于美国。我国社会消费品零售总额总体规模非常大，但是人均数据仍然很小，进一步扩大消费的潜力巨大。

今年，消费对我国经济的拉动作用不可小觑。朱之鑫说，随着消费升级的推进，消费的多样化和个性化特征越来越明显。以往的模仿型排浪式消费渐渐淡出。从政策角度，一定要适应社会需求的变化，把多样化、个性化和日常衣食住行的消费拉动起来。

朱之鑫指出，今年可从4方面进一步扩大消费。一是要增加收入，让老百姓有能力消费，其中最重要的是扩大就业，还要深化收入分配制度改革；二是要健全社会保障体系，改善居民的消费预期，包括完善社保体制，提高社保和福利水平，推进社会救助体系建设，增加基本公共服务供给等；三是改善消费环境，提升居民消费意愿，营造便利、安全、放心的消费环境；四是要找到现阶段的消费热点。

“信息消费、绿色消费、住房消费、旅游消费、教育文化体育消费，以及适应中国老龄化的消费，这6大领域是2015年消费政策的重点，会大幅提升消费对经济的基础性作用。”朱之鑫说，“政府的能力有限，更多要发挥市场潜力，让源源不断的需求潜力通过正确的引导，不断发展起来，促进经济健康发展。”

投资活力进一步释放

宏观经济的平稳发展，离不开投资关键作用的发挥。2014年以来，我国启动了生态环保、农业水利等7大类重大投资包；推出了80个鼓励社会资本参与的投资项目，有效地增强了投资对经济增长的拉动作用。数据显示，2014年前11个月，全国固定资产投资（不含农户）451068亿元，同比增长15.8%。

1月14日，国务院常务会议设立了400亿元的国家新兴产业创业投资引导基金。“这笔基金将激发其他社会资本一起来投资，起到‘母鸡’带动‘小鸡’的作用。”国务院办公厅政府信息办副主任任葛玮在接受《经济日报》记者提问时说，根据测算，按照1:5的配比，社会上其他基金公司的投资将达2000亿元，有望激活创业企业，而这些企业再通过银行贷款及其他机构投资等，最终可能会放大到1万亿元。

值得注意的是，在国内投资结构不断优化的同时，我国对外投资也取得了快速发展。2014年，我国对外直接投资首次突破千亿美元，达到1029亿美元，增长14.1%，保持世界第三位，对外投资规模与吸收外资基本持平。同时，我国对发达国家投资增长较快。“按照目前发展的趋势，我国对外投资增速将继续快于吸收外资增速，即将成为净对外投资国，这对中国来说是历史性的转变。”钟山说。

钟山表示，下一步，将重点结合“一带一路”战略，进一步加大对外投资力度，鼓励优势产业和富余产能向沿线国家转移，开工建设一批互联互通项目，支持建设境外经贸合作区，在开展能源资源合作的同时，积极扩大对沿线国家制造业、服务业等其他产业的投资。

释放投资优化结构的潜力

林子文

在国新办举行的国务院政策例行吹风会上，有媒体记者提问，如果经济下行压力继续加大，中国是否会利用投资来拉动经济增长？

事实上，关于“如何发挥投资关键作用”的讨论从未停歇过。坊间也多次把国家发展改革委启动实施7大类重大投资工程包，与当年应对国际金融危机的4万亿元投资相提并论。

作为长期以来拉动我国经济发展的“三驾马车”之一，投资在稳增长中的作用不言而喻。但是，这并不意味着经济增速一放缓，国家就应该加大投资拉动经济增速。

自2013年以来，我国在保持宏观政策连续性和稳定性的同时，不断创新和完善宏观调控的思路和方式，在实施区间管理

的基础上创新实施定向调控，明确了宏观调控要守住“下限”、把握好“上限”。从当前形势看，我国经济增速虽然有所放缓，但物价“天花板”没有被顶破，就业“底线”没有被突破，经济运行保持在合理区间，不必急于通过加大投资来拉动经济增长。

从发展阶段看，我国经济总量2013年已经达到588019亿元，2014年投资规模超过51万亿元。在如此庞大的经济规模下，投资刺激的政策效力将大大减弱；单纯依靠政府投资的拉动作用恐怕更有限。

而从投资需求看，经历了30多年高强度大规模开发建设后，一些新技术、新产品、新业态、新商业模式的投资机会大量涌现。

现阶段，发挥好投资的关键作用，关键要让投资在优化结构的基础上释放潜力。应该让投资定向着力、精准发力，围绕补短板、调结构、增后劲、惠民生，继续向农业水利、中西部铁路、保障性安居工程、重大基础设施、生态建设、民生、老少边穷等领域和地区倾斜。

通过投资，努力推动产业从中低端向中高端转变，城乡区域从不平衡不协调向均衡协调转变，发展从资源环境代价过大向绿色循环包容性发展转变。在把握投资方向的同时，应积极消除投资障碍，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。

此外，也要积极发挥好消费和出口的作用。正如国家发展改革委副主任朱之鑫所说，“三驾马车”的协同拉动，才能使中国经济更加平稳地前行。

调控，促进信贷结构优化”的方向。近日召开的2015年人民银行货币信贷工作会议也强调：积极发挥信贷政策在转方式调结构中的作用，更加注重坚持问题导向、运用金融工具和政策协调。要围绕实体经济中出现的突出问题，推动金融产品和服务创新，加强信贷政策与货币政策、财政政策、监管政策和产业政策的协调配合，不断提升经济发展的质量和效益。

央行支农支小再贷款额度增加500亿元

本报记者 张忱

1月16日，央行网站发布的公告称，增加信贷政策支持再贷款额度500亿元，其中支农再贷款200亿元、支小再贷款300亿元，对再贷款利率没有进行调整。

此次支农支小再贷款额度是金融支持“三农”和“小微”发展的具体政策，应属于常规化操作。2014年3月，央行先后分别增加支农和支小再贷款额度200亿元和500亿元；8月初增加支农支小再贷款额度120亿元；8月

末增加支农再贷款200亿元，并提出贫困地区符合条件的农村金融机构的支农再贷款利率还可在优惠利率基础上再降1个百分点。本次新增规模还略小于去年3月的水平。元旦以来，流动性状况相对去年末稍显宽松，在公开市场1月份没有自然到期资金的背景下，央行此举预示下一步流动性仍将保持适度宽松。

2014年以来，人民银行加强再贷款管理，注重精准发力，信贷政策支持再

贷款余额和增量创历史最高水平。年末全国信贷政策支持再贷款余额共2678亿元，比年初增加994亿元，其中支农再贷款余额2154亿元，比年初增加470亿元；支小再贷款余额524亿元，比年初增加524亿元，信贷政策支持再贷款有效发挥了定向调控作用。

2015年开年，央行未继续采用常规工具，而是首先动用定向方式，在需要支持的领域“精准”发力。这也符合“在区间调控的基础上加强定向

调控，促进信贷结构优化”的方向。近日召开的2015年人民银行货币信贷工作会议也强调：积极发挥信贷政策在转方式调结构中的作用，更加注重坚持问题导向、运用金融工具和政策协调。要围绕实体经济中出现的突出问题，推动金融产品和服务创新，加强信贷政策与货币政策、财政政策、监管政策和产业政策的协调配合，不断提升经济发展的质量和效益。

本版编辑 王薇薇 李瞳
美编 夏一
本版邮箱 jrbjrcj@163.com