

央行有关负责人就近期货币政策答记者问——

“双降”并不是量化宽松

本报记者 张忱

热点聚焦

我国此次下调利率和存款准备金率是常规的货币政策措施,并不是量化宽松,目前尚未面临“零利率”的约束;在利率管制基本放开之后,将推动金融资源向真正有资金需求和发展前景的行业、企业配置,促进实现经济健康可持续发展

中国人民银行10月23日宣布下调利率和存款准备金率以及基本放开利率管制之后,业内对货币政策调整以及利率市场化改革目前形成了多种不同的看法。针对相关问题,央行有关负责人26日回答记者提问,回应市场关切。

“双降”仍是常规措施

“我国‘双降’措施与国外央行采取的量化宽松政策(QE)还是有很大差别的。”央行有关负责人表示。美国等发达经济体实施QE的背景是名义政策利率已经触及“零”下界。在这种情况下,不得已采取直接扩张央行资产负债表的非常规办法来支持经济,也就是购买一定数量的特定资产(如某些债券),所以才被称为“量化宽松”政策。

央行有关负责人指出,我国此次下调利率和存款准备金率显然都是常规的货币政策。中国尚未面临“零利率”的约束,名义利率水平仍在“零”之上。此外,存款准备金率也相对较高,因此,在当前需要增大货币政策支持力度的时候,利率工具及准备金率工具都有使用空间。降准措施不直接扩大央行资产负债表,不属于非常规的QE措施。

资源配置将更重发展前景

利率管制基本放开,对优化资源配

置具有重大意义。“在利率市场化条件下,利率的价格杠杆功能将进一步增强,推动金融资源向真正有资金需求和发展前景的行业、企业配置,有利于发挥市场在资源配置中的决定性作用。”央行有关负责人分析,特别是在当前我国经济处在新旧产业和发展动能转换接续的关键期,放开利率管制可为金融机构按照市场化原则筛选支持的行业、企业提供更大空间,有利于稳增长、调结构、惠民生,促进实现经济健康可持续发展。

利率管制的基本放开,将推动金融机构改变单纯追求规模的发展模式,为金融机构转型发展注入新的动力。央行有关负责人表示,随着存款利率上限的放开,金融机构在利率受保护情况下“规模即效益”的传统经营模式将不可持续,有利于推动金融机构树立起“以利润为中心”的经营理念,加快转变经营模式,完善定价机制,提高自主定价能力,实现差异化、多元化、持续化经营,切实提升金融服务水平。

链接

中国人民银行副行长易纲——

仍将根据经济发展和通胀调控利率

近日,中国人民银行副行长易纲就放开存款利率上限相关问题与专家学者座谈时表示,利率仍然是需要调控的,对市场利率也要有一定的监督和自律管理。

易纲强调,利率既是资源配置的结果,由市场供求关系所决定;同时利率也是宏观调控的一个重要内容。从微观层面看,利率市场化能够优化资源配置;从宏观调控角度看,利率市场化以后,并不是要一放了之,还是要根据逆周期调控的需要和宏观调控的整体取向,对利率进行调控。“具体讲,要根据国家发展战略的不同阶段,以及不同的通货膨胀周期,来进行必要的利率调控。”

此外,对市场利率也要有一定的监督和自律管理,要有一定的“牙齿”,对市场出现的个别不正常现象要进行管理。

更加倚重市场化工具

近年来,随着金融创新发展,作为中介目标的货币总量与经济增长、物价等最终目标之间的相关性也有所降低。利率市场化有利于促使利率真正反映市场供求情况,为中央银行利率调控提供重要参考,从而有利于货币政策调控方式由数量型为主向价格型为主转变。央行有关负责人表示,“从国际经验看,强化价格调控是提高宏观调控效率的必然选择,而放开利率管制是实现这一转变的根本前提”。

央行有关负责人强调,放开存款利率上限后,我国的利率市场化开启了新的阶段,“核心就是要建立健全与市场相适应的利率形成和调控机制,提高央行调控市场利率的有效性。在此过程中,人民银行的利率调控将更加倚重市场化的货币政策工具和传导机制”。

“具体而言,就是要构建和完善央行

政策利率体系,以此引导和调控整个市场利率。同时,加快培育市场基准利率和收益率曲线,使各种金融产品都有其市场定价基准,在基准利率上加点形成差异化的利率定价。”央行有关负责人分析,以此为基础,进一步理顺从央行政策利率到各类市场基准利率,从货币市场到债券市场再到信贷市场,进而向其他市场利率乃至实体经济的传导渠道,使市场机制在利率形成和资源配置中真正发挥决定性作用。

央行有关负责人表示,放开存款利率上限后,央行仍将在一段时期内继续公布存贷款基准利率,作为金融机构利率定价的重要参考。待市场化的利率形成、传导和调控机制建立健全后,将不再公布存贷款基准利率。同时,央行还将通过发挥好市场利率定价自律机制的作用,进一步完善宏观审慎管理、督促金融机构提高自主定价能力等方式,引导金融机构科学合理定价,维护公平有序的市场竞争秩序。

随着利率市场化向前推进,货币政策转型有了基础条件,同时政策传导也就有了微观基础,货币政策调控也就能够比较顺利地转向价格型模式。易纲分析,“从微观层面讲,如果利率一直管制,利率都由央行决定,商业银行对央行利率的依赖性就会很强”。在利率放开之初,由于银行对定价研究不够,缺乏定价能力,仍有依赖感。但利率市场化从2004年走到现在,已经取得显著进展。

理顺要素价格是提升资源配置效率的核心。金融资金或资本的配置与资源配置的效率密切相关。易纲指出,如果从传统的计划经济角度看,通常考虑的都是资源应该配置给谁,比方说是给城镇化,给房地产、基础设施建设,还是别的领域。“但最根本的,如何配置资源始

终还是一个效率问题”。提升配置效率的核心在于理顺要素价格,通过价格机制将社会资金配置给国民经济的高效部门,对中国经济发展和提高老百姓生活水平都是最有好处的。

利率市场化是金融产品多样化发展的重要渠道。易纲认为,随着经济社会发展,金融资源的配置需求已经高度多样化了。在这种情况下,“只有利率市场化了,带动金融产品多样化发展,进行差异化定价,才能满足多样化的需求”。

易纲指出,利率市场化是通向健全和完善的金融市场的必由之路。要加强对利率的引导和有效调控,充分预见各种可能发生的风险,稳妥推进中国的利率市场化进程。

文/本报记者 张忱

税务总局:

落实税收优惠政策 支持大众创业万众创新

本报北京10月26日讯 记者曾全华报道:国家税务总局局长王军日前在广西、湖北调研时强调,要不折不扣落实税收优惠政策,全力支持大众创业、万众创新。

王军表示,创业需要各部门的理解和支持,促进形成经济发展新动能,税务部门今天支持创新创业,小微企业明天就可能长成参天大树,成为财富创造者。

对于小微企业优惠政策落实情况,王军表示,坚持依法征税,应收尽收,是各级税务部门和广大税务人员的一项基本职责;主动依规减免税,不打折扣,是各级税务部门和广大税务人员的另一项基本职责;完成预算确定的税收收入任务压力再大,也不能收过头税,应成为各级税务部门和广大税务人员税收征管工作中的一条红线。

中再集团登陆香港资本市场

本报北京10月26日讯 记者姚进报道:中国再保险(集团)股份有限公司今日成功登陆香港资本市场并挂牌交易。

据了解,中再集团此次公开发售5769890000股H股(超额配售权行使前),其中约90%的股份为国际发售,剩余约10%的股份为香港公开发售,发售价为每股H股2.70港元,共集资155.79亿港元。中再集团拟将此次IPO募集的资金用作充实资本金,以支持业务发展。

统计显示,截至2015年6月30日,中再集团的总资产为2307.94亿元,总保费收入及归属于母公司股东的净利润分别为430.48亿元及65.78亿元。

首届中国多层次资本市场研讨会举行

本报讯 记者董庆森报道:由中国多层次资本市场50人论坛和中国人民大学重阳金融研究院联合主办的第一届中国多层次资本市场研讨会近日在北京举行。

与会专家认为,建设多层次资本市场体系是完善现代金融市场体系的重要内容,也是促进中国经济转型升级的一项战略性任务。建立繁荣的多层次资本市场有利于切实解决中小企业的融资难、融资贵问题,鼓励大众创业、万众创新,推动战略新兴产业的腾飞,为经济增长寻找新的引擎。据中国多层次资本市场50人论坛执行秘书长武良山介绍,“中国多层次资本市场50人论坛”是非盈利性质、与多层次资本市场相关的独立智库,致力于为多层次资本市场参与者、研究者和政策制定者提供交流平台,推动思想交流与学术碰撞。

银监会发布数据显示,截至9月末——

银行业总资产逾187万亿元

本报北京10月26日讯 记者常艳军报道:中国银监会今日发布的统计数据显示,截至今年9月末,我国银行业金融机构总资产为

187.8758万亿元,同比增长15.0%,增速环比下降0.5个百分点;总负债为173.4636万亿元,同比增长14.2%,增速环比下降0.5个百

分点。

从总资产上看,大型商业银行和股份制商业银行的同比增速较去年同期均有所上升。具体来看,大型商业银行总资产为73.5814万亿元,在银行业金融机构中占比为39.2%,占比较去年同期下降1.7个百分点;股份制商业银行总资产为35.5110万亿元,占比18.9%,占比较去年同期上升0.7个百分点。

上市十年 建行旧貌换新颜

本报记者 崔文苑

10年前的10月27日,中国建设银行在香港上市,成为我国首家股改上市的银行,也标志着我国大型国有银行股份制改造正式启动。10年过去了,建行资产规模是上市前的近5倍,累计对国家的贡献超过1.6万亿元。“正是当时党中央、国务院审时度势启动大型国有银行股份制改造,才使我国大型银行从‘隐患重重’跻身于国际前列,焕发了勃勃生机。”建行董事长王洪章表示。这10年里,建行等大型国有银行走过了怎样的股份制改造之路?伴随新常态下国家发展战略的实施,下一步将如何转型发展?带着这些问题,记者近日采访了银行业相关人士。

公司治理走向“国际范儿”

数据显示,建行资产规模是上市前的近5倍,达到18.2万亿元;不良贷款率为1.42%,远低于上市前的3.84%,拨备覆盖率为185.29%。在国内外位居前列。这一成绩与商业银行公司治理机制的优化密不可分。

“要真正办成现代商业银行,必须合理界定股东大会、董事会、监事会、管理层和党委的关系,形成各司其职、相互制衡的公司治理运行机制。”在股份公司的首次党委会上,建行高层形成了这样的共识。近日,一位外籍独立董事告诉记者,他亲身体验了建行董事会构成多元化,很有“国际范儿”,“分别来自中国内地和香港,以及美国、新西兰等国家和地区”的十多名董事,每个成员都在坚持原则和独立发表意见,有效避免了以往那种“内部人控制”的情况发生”。

今年6月15日,建行在北京和香港同时召开年度股东大会。个体商户李星然,作为2112名参会股东的一员,在香港会场与建行决策层进行了交流。“原以为像我们这样的小股东,肯定不会有大股东那样的发言权,没想到得到同样的相待。”建行现在既有国家股,又有法人股、个人股;既有中资股,又有外资股,股东总数超过100万。每年的股东大会上,从董事会工作报告、并购投资到年度决算、资本性支出,都会认真审议、批准,有效地保证了企业稳健运行。

“坐等靠”变为“站迎迎”

上市之前,建行网点排长队的问题司空见惯,服务效率低、态度不佳的状况饱受诟病。上市后,建行全面确立“以客户为中心”的服务理念和机制,不断提升服务客户的效率。以近期上线的新一代核心系统为例,该行率先探索国内金融服务流程的变革和生产模式的转型,使得一线网点服务从传统的“坐等靠”被动的服务模式,向“站迎迎”式主动营销全面转型。

来自湖北科技厅的会计主管吴女士,在建行武汉东湖支行办理业务时告诉记者,“建行电子信息技术非常先进,一次就可扫描25张票据,并迅速传到后台。过去大半天办一笔业务,现在眨眼间就办完了”。在建行湖北武汉业务处理中心五楼,记者见到左右两个工作大厅里,200多个操作员正将一笔笔来自全国各地网点通过数据实时传来的业务,通过信息技术进行自动识别、切片、分配、录入和核验,每个操作员从获得任务到

提交任务只需短短几秒钟。

原来,在这一系统运行中,从客户进入网点取号开始,由系统自动分析形成的营销商机或专门业务解决方案,将迅速分类推送到网点各个相关岗位。柜面人员将根据商机提示,主动向客户提供其感兴趣的产品服务,同时系统将根据营销执行情况、产品销售结果等,评估银行各岗位的服务能力。

这只是建行每年数千种创新服务中的一种。现在,建行网点办理立等业务已由以前的5分钟缩短到2分钟左右,客户等候时间减少了60%。同时,建行已经实现了全国1.5万多个营业网点和400多个专营机构的柜面业务后台自动集中处理,集中处理业务量日均70余万笔,高峰期达100万笔。

做好风控确保资产安全

作为大型国有控股商业银行,上市后如何确保资产安全,也是建行面临的挑战。建行行长王祖继告诉记者,“经济转型升级不仅考验我们的风险承受能力,更考验我们经营管理的智慧”。

在全面风险管理方面,建行建立了具备国际化特色的、基于客户数据量化风险的内部评级体系,构建了基本覆盖境内和境外公司类、事业类、金融机构、专业贷款、地方政府等非零售客户的近50个评级模型。该行还不断提高精细化管理水平,用好大数据技术擦亮风控“眼睛”。今年上半年,该行电子银行风险监控平台拦截欺诈事件19118起,为客户挽回损失1.39亿元,有效保障了客户的资金安全。

广发银行:

坚持价值投资,获取稳健回报

6月以来,股票市场跌宕起伏。债市方面,资产端收益下行较快,市场资金充裕杠杆加大,债市收益进一步承压,信用利差缩窄,信用风险加大。广发银行本着稳健收益的投资理念,追求价值投资,在信用风险可控的情况下实现较大化投资收益。

广发银行针对不同的投资需求,发行了多款风格不同的理财产品。如“薪满益足”系列和“益满钵盈”系列。

面对琳琅满目的理财计划,投资者和同行经常会问,究竟该如何选择适合自己并且安全性收益性兼具的产品呢?以下将从多维度介绍:

关注发行主体及产品口碑

一方面要关注发行主体,大型银行和全国性的股份制银行发行的理财产品保障性较高;另一方面要关注产品口碑或获奖情况等。

例如,

2013年,广发银行荣获“中国证券报金牛理财网”2013年度金牛理财银行奖;

2014年,“第四届中国360°银行评测”中,广发银行获得理财业务奖项“理财产品消费者满意奖”;

此后2014年全年至2015年二季度,广发银行的普惠银行理财能力综合排名均稳定在前十位之内,值得投资者信赖。

仔细阅读产品说明书和风险揭示

投资者在阅读产品说明书时应特别关注申购赎回条款中的大额赎回限制、申购赎回资金的时效性等内容。例如广发银行“益满钵盈”日日赢产品的申购资金可在T+0起息,而且赎回资金可实时到账,在流动性方面可媲美活期存款,使得投资者可以最大限度地提高资金使用率,这种情况对投资者来说是有利的条款。

投资者要仔细阅读理财产品的风险揭示书,明确产品的性质和风险等级,判断相关风险是否在自身可承受的范围之内。广发银行“益满钵盈”系列产品实际投资方向均主要为银行间及交易所低风险金融产品,流动性好,安全性高,资产质量经投资经理和信用评价相关部门双重把控。广发银行“益满

钵盈”保本保证收益型产品每周滚动发行,收益率根据市场情况灵活变动,发行期限从1个月—3个月不等。与市场上一般保本理财产品不同,该产品的特点就是,不仅保证本金安全,收益也能安全无忧,打消了投资者对本金和收益安全性的顾虑。广发银行“薪满益足”非保本理财产品则主打期限灵活,从7天—1年均销售,滚动发行,币种可选人民币,也可选择美金,灵活订制,亦可购买集合版。

比较产品收益率

银行产品的预期收益率及发行计划会根据产品运作情况更新,一般会在官网上进行公布。对于开放式产品而言,相比最近七日年化收益率,公布每日收益率的方式能更真实地反映产品的投资运作及波动情况。银行保本型开放式产品的收益率一般在活期存款利率和非保本型货币基金之间,但不同银行的产品收益率差异较大。广发银行“益满钵盈”日日赢保本型产品自2013年1月成立以来,运行稳健,收益率在银行同业中属于较高水平。2014年平均收益率为3.6%(年化)。在2015年国家连续降息降准的政策出台后,该产品依旧维持相对稳定收益。2015年前三季度,该产品平均收益率为3.35%(年化),不仅高出同期活期存款利率300bps,甚至已经超过某些并不保本的货币基金的年化收益率。广发银行非保本“薪满益足”理财产品以期限灵活,收益稳健见长。2015年前三季度,3个月期限产品平均收益率5.33%,1年期限产品平均收益5.40%。其中不乏6.50%等高收益拳头产品,经常一发行即抢购一空,需投资者抓住投资机会。



理财有风险,投资须谨慎。

·广告