央行多管齐下确保春节前后资金价格平稳

单日逆回购投放4400亿元

本报北京1月26日讯 记者陈果静报道：1月26日，中国人民银行在公开市场进行了4400亿元逆回购操作，其中包括3600亿元28天期逆回购和800亿元7天期逆回购。其中，28天品种创下近3年最大单日投放，显示出其着力确保跨春节期资金价格平稳的意图。

近期，央行多种货币政策工具灵活搭配，长短结合，向市场释放出保持流动性总量合理充裕的信号。

1月21日当天，央行曾“一日三招”向市场注入流动性。一是2900亿元28天期和1100亿元7天期逆回购组合操作；二是对地方法人金融机构开展常备借贷便利操作(SLF)；当日，央行还对20家金融机构开展中期借贷便利(MLF)操作共3525亿元。

在此之前，央行短期流动性调节工具(SLO)操作、国库现金定存等多种流动性投放工具轮番上阵，动作频频。近日，央行召开商业银行座谈会时更明确表示，对于短期季节性的现金投放需求，将按历年做法通过公开市场逆回购操作对主要金融机构实现全覆盖，节后到期与现金回笼自然对冲。对于中期流动性需求，央行将通过分别开展MLF、SLF、PSL等操作安排6000亿元以上资金予以支持。

市场普遍预期的节前降准却迟迟不来。“央行提供6000亿元以上的中期流动性，有替代降准作用的含义。”央行研究局首席经济学家马骏表示，目前之所以倾向于采用上述短中期流动性管理工具，是因为春节期间对流动性的需求具有明显的季节性，春节之后不少资金就会回笼。如果过度采用降准的措施，可能导致对短期利率过大的下行压力，不利于稳定资本流动和汇率。

“近期流动性投放规模与0.5个点的降准大致相当。”中金公司首席经济学家梁红认为，央行流动性管理相关动作将有助于缓解春节前后流动性压力，也降低了节前降准的概率。梁红分析，央行灵活选择这些工具来投放流动性或考虑了两方面的因素：一是借贷便利往往被认为是流动性的预调和微调，较为温和；二是货币政策向利率走廊机制过渡，央行需要新的、有效的流动性管理工具以引导政策利率走向，这些工具有望成为新机制的重要构件。

交通银行首席经济学家连平认为，从长期看，准备金率仍有适度下调的需要。尽管近期央行通过逆回购、SLO、SLF、MLF等政策工具向市场投放大量流动性，避免了市场利率大幅上涨。但外汇占款持续大幅减少加上春节临近，现金需求增加、税收上缴带来财政存款上升以及1月信贷投放较多等因素共同影响，市场流动性仍有趋紧的压力。“鉴于外汇占款下降难以在短期内迅速改变，且SLF等工具对准备金率并不能完全替代，未来准备金率仍有适度下调的需要。”连平认为。

财经观察

把好票据业务风险关

吴 青

近日，某商业银行票据买入返售业务发生重大风险事件，某票据中介机构以“一票多卖”的方式从银行内套取资金。该事件在票据市场刮起一轮风暴，导致票据利率大幅上涨。在春节前后市场资金短缺的背景下，此次“票据风暴”进一步加剧了市场流动性的紧张。此事件也提示监管部门关注当前票据业务市场上可能存在的风险。

截至2015年11月末，金融机构票据融资规模为4.64万亿元人民币，占各项贷款总额的比例接近5%。在国内票据市场上，大量票据中介机构在信息不对称的市场环境中，起到了撮合的作用。但有的中介不满足于做撮合交易，它们帮助并无真实贸易背景的企业造假，或篡改票据金额，从银行套取现金，将假票据引入银行领域，对票据市场影响巨大。

这些票据中介一方面连接银行，一方面连接企业。银行提出什么条件，票据中介就此设定一些虚假贸易名目，通过壳公司企业开出商业承兑票据，由票据中介找银行贴现。最初大行不会接受，但随着商业承兑票据在城商行、中小银行间的流动，不断有银行增信背书，还是有可能转到大行手上。而接近兑付期时，最初开票的企业很可能已不存在了。

对银行来说，因票据属于其信贷资产规模的一部分，它们有寻求以转贴现的方式，将规模从表内转到表外的动力。对于签发行，由于票据属于表外业务，签发票据可以取得一定手续费收入。对于贴现行，能够取得贴现利息收入。再者，可以为银行带来保证金存款，而保证金存款也是中小银行存款的重要增长来源。

在目前银行业不良率已经高企的情况下，如果银行通过违规操作承兑汇票，可能掩盖信用风险，使监管层对系统性风险的控制变得更加困难。

这说明，票据业务风险不容小觑。监管部门需要对票据市场加强监管，严禁金融机构办理无真实贸易背景的票据业务，已办理承兑、贴现的各种凭证原件要注明银行信息等，防止虚假交易及发票重复使用。

(作者单位：渤海银行)

2015年，部分高端装备制造业、医药、科研和技术服务等行业税收增长较快——

税收数据凸显创新驱动成效

本报记者 崔文苑

热点聚焦

2015年，全国税务部门组织税收收入详细情况已经出炉，从税收数据看，部分高端装备制造业、医药、科研和技术服务行业以及新兴信息产业等行业税收增长较快，发展势头良好，国家大力实施创新驱动发展战略和支持大众创业、万众创新的政策措施取得显著成效。

近日，四川遂宁市国开区电子产业园内，四川联恺环保科技有限公司员工正在生产线上紧张忙碌。去年该企业纳税超过5000万元，出口额达到5000万美元。近年来该企业持续加大投入搞科技研发，成为国内率先集节能灯相关产业链为一体的生产型企业，产品销往全球40多个国家和地区。 钟 敏摄

“我们公司主要为企业提供技术改造、环境治理等咨询服务。2015年经济下行压力下，山东省科技厅组织企业申报的创新平台项目，在很大程度上带动了公司发展。”山东嘉誉测试科技有限公司总经理赵芳辉告诉《经济日报》记者，2015年公司实现全年销售额1071万元，同比增长53%。实现税收58万元，同比增长93%。

2015年，像嘉誉测试一样受到创新驱动拉动的企业，分布在各行各业。从税收数据看，部分高端装备制造业、医药、科研和技术服务行业以及新兴信息产业等行业税收增长较快，发展势头良好，国家大力实施创新驱动发展战略和支持大众创业、万众创新的政策措施取得显著成效。

部分高端装备制造业税收增长快

2015年是“中国制造2025”战略实施的元年，我国制造业正处于从依赖投资、以低成本制造业拉动的增长模式，转向依靠创新、提高生产效率发展轨道的关键阶段。

虽然受到经济下行、产能过剩及库存较高的影响，制造业整体发展较慢，但部分高端装备制造业得益于创新力度加大、产业集聚程度高，发展态势较好。“部分高端装备制造业税收增长较快。”国家税务总局有关负责人接受记者采访时表示，比如，电气机械和器材制造业税收收入完成1870亿元，增长8.3%，比制造业整体税收增幅高3个百分点。其中，江苏、浙江和广东三大产业集聚区电气器材制造业税收占全国的57%，增长10.6%。

税收数据从一个角度反映了制造业创新发展取得的成效，随着“中国制造”的大发展，还将会源源不断产生更优质的税源。国际机器人协会预测，2017年中国工业机器人销售量将达到10万台左右，约占全球市场份额的35%。与此同时，雅万高铁、中泰铁路等标志着中国高铁“走出去”步伐加快，航空和航天领域的民用产业链已经初步成型。

新型服务业税收增幅高

全国税务部门组织税收收入110604亿元(已扣减出口退税)，比上年增长6.6%。在这其中，第三产业税收增量占全部税收增量的80%，较上年提高13个百分点。

“2015年第三产业税收增长7.6%，其中租赁和商务服务等新型服务业是高增长行业，完成税收5822亿元，增长23.8%，连续3年增幅提高。”税务总局有关负责人分析说，租赁和商务服务业是创新程度较高的行业，如融资租赁产品越来越多样化，商务服务业更是汇集了法律、咨询、知识产权服务等知识密集型行业，这些行业企业所得税增长40.9%，显示其企业利润大幅增长。

从行业来看，第三产业中新兴信息产业税收也大幅增长。近年来，新兴信息产业快速增长，因其创新程度高、溢出效应强，日益成为引导经济结构调整的重要力量。2015年，全国软件和信息技术服务业税收完成1210亿元，增长21.2%，其中北京、广东、上海和浙江等主要集聚区份额占全国的74%，浙江税收增幅甚至高达57%。

此外，医药、科研和技术服务行业税收增长较快。创新驱动是技术密集型行业快速增长的重要动力。2015年全国医药制造业税收增长13%，领先制造业整体税收增速7个多百分点；科学研究和技术服务业税收增长13%，大大领先于制造业整体税收增长水平。

创新创业企业激增

杭州梦想小镇，汇集了较多的电子商务、软件设计、大数据等互联网领域的创新型创业企业。去年全国掀起的“双创”热潮，在这里体现得尤为明显。数据显示，该区域国税登记企业户数2014年只有25家，2015年就增至295家。这在一定程度上代表了江苏、浙江等民营经济发达地区，创新创业企业激增。

数据显示，2015年，全国创新创业激情高涨，江苏国税纳税企业新增30万户，同比增长28%；浙江国税(不含宁波)纳税企业新增17万户，同比增长22%。创新创业企业发展势头强劲，与去年以来包括税收在内的各项政策措施加大支持力度有关。数据显示，2015年支持“双创”共减免税3000亿元以上，其中落实小微企业和个体工商户起征点政策及小型微利企业所得税减半征收政策减免税近1000亿元，落实高新技术有关税收优惠政策减免税1400多亿元。

由于引入创新基因，传统行业也出现增长亮点。2015年，传统行业税收大多比较低迷，如汽车制造业税收仅增长0.3%。在这种形势下，却出现一些“逆势增长”的案例。比如，重庆长安福特汽车公司税收收入扣除特殊增收因素后仍增长22%，主要得益于创新驱动的产品结构转型，通过淘汰旧产能、推出新车型，盈利水平大大提升。此外，深圳比亚迪汽车工业公司税收收入增长56.8%，企业所得税增长71.7%，在电动车领域表现显眼，也与创新因素密不可分。

四部委联合发布通知

新能源车补贴将进行专项核查

本报讯 记者曾金华报道：财政部、科技部等四部委近日发布通知表示，将于近期对新能源汽车推广应用实施情况及财政资金使用管理情况进行专项核查。四部委称，专项核查旨在培育良好的新能源汽车推广应用环境，充分发挥财政资金使用效益，促进新能源汽车产业健康、可持续发展。

近年来，我国通过实施新能源汽车推广运用财政补贴政策，促进了新能源汽车产业的加速发展。同时，资金申报、使用管理等问题也受到广泛关注。

根据通知，将对2013、2014年度获得中央财政补助资金的新能源汽车，以及申请2015年度中央财政补助资金的新能源汽车有关情况开展核查，核查范围将覆盖全部车辆生产企业以及新能源汽车运营企业(含公交、客运、专用车等)、租赁企业、企事业单位等新能源汽车用户。

核查方式包括进行自我核查并提交自查报告、选择部分省份进行现场督查。

根据四部委通知，有关省(区、市)对本地区财政补贴资金使用及管理情况、企业新能源汽车生产情况、新能源汽车用户使用情况进行核查并形成自查报告，于2月5日前提交至四部委。报告具体内容包括财政资金使用及管理情况，需详细列明获得中央财政补助资金的企业名称、资金金额及拨付时间等；企业新能源汽车生产情况；新能源汽车用户车辆运行使用情况等。

此外，四部委还将带队对部分城市和部分企业车辆生产使用情况进行现场督查，具体地点待定。

招行滴滴携手试水汽车金融

滴滴司机可利用招行网点注册

本报北京1月26日讯 记者郭子源报道：今日，招商银行、滴滴出行在京联合宣布达成战略合作，双方将在资本、支付结算、金融服务、市场营销等方面开展多方位合作，深耕移动支付，试水汽车金融，招行还将成为滴滴出行新的战略投资方。

在移动支付场景的挖掘方面，滴滴出行APP将接入招行的支付平台体系“一网通”，乘客今后可将其作为支付方式之一。

“通过合作，银行可以拓展移动互联网和平台端的获客渠道，把互联网公司的流量转化为银行客户，同时也将提升互联网公司的商业价值。”招行副行长赵驹说。

据介绍，除了投资和在线支付领域，双方还将在汽车金融、司机线下招募、发行联名卡等多项业务上开展合作。“招行将成为滴滴司机购车分期合作的唯一银行，分期购车将对所有司机开放，分期金额依据司机个人信用报告和滴滴的数据来综合评估。”滴滴出行总裁柳青说，招行还将为滴滴提供跨境现金池、跨银行现金管理、美元资产管理等服务。

“招行还将利用线下网点优势为滴滴司机提供注册服务，专车、快车司机可携带身份证、驾驶证、行驶证前往指定银行网点办理注册快车、专车司机手续。”赵驹表示，目前全国已有北京、深圳、天津、青岛、厦门、成都、杭州、长沙、上海9个城市的50个招行网点提供该项服务。

此外，双方还将发行联名信用卡及借记卡，相关工作有望于今年二季度启动。届时，所有客户通过招行渠道、滴滴出行APP均可申请联名卡，联名卡持卡人除享受招行卡原有的金融优惠外，如果在滴滴平台上支付，还将获得多倍积分、专属优惠券以及滴滴提供的专属额外服务和特权。

证监会接收南华基金管理有限公司设立申请

期货公司跨界公募基金“找食”

本报记者 何 川

中国证监会最新披露的信息显示，南华基金管理有限公司的设立申请材料于日前被证监会接收。这意味着后期如果审核通过，全资持有南华基金的南华期货将有望成为国内首家取得公募基金牌照的期货公司。在行业发展呈现混业经营的大趋势下，期货公司开展公募业务将给行业带来怎样的变化？

早在2013年，证监会就发布了《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》，公募业务资格正式面向证券公司、保险资产管理公司等资管机构放开。2014年，“新国九条”也明确提出，研究证券公司、基金管理公司、期货公司、证券投资咨询公司等交叉持牌。截至目前，已有包括湘财证券、西藏信托、安邦人寿保险、恒生银行在内的多家金融机构发起设立公募基金的申请。

海银财富高级研究员何波认为，近些年来，期货公司传统的经纪业务竞争激烈，资管业务虽已起步，但主要做的是通道业务，对期货公司业绩未有大幅改观。进军公募业务，一方面，将原先“高门槛、小众化”的私募资管产品，变成“低门槛、大众化”的公募基金产品，可拓展期货公司业务范围，提升业绩；另一方面，也可借助公募基金平台吸引更多的优秀人才，提升期货公司竞争力。

格上理财研究员张彦表示，期货公司业务向公募基金拓展是一种新的尝试，也是期货公司向综合性金融服务机构转型的一个方面。

“对公募基金行业而言，期货公司的加入，将为行业带来新生力量，有利于未来期货型公募基金的产品开发和人才储备。对基金投资者而言，未来进行资产配置时，也有更多的选择品种，满足投资需求。”何波说。

从整个行业来看，目前银行系、券商系公募基金的实力较为雄厚，期货公司进军公募基金行业依旧面临一些挑战。“首当其冲的就是人才储备不足，绝大部分期货公司并无开展公募业务的经验，投研团队的构建将成为重点。此外，期货公司的风控体系、内控合规体系与公募基金差异较大，需要调整公司内部构架。”张彦说。

何波认为，长期以来，期货市场都是小众化市场，短期内普通投资者难以对期货系公募基金产品产生较大认同，这对产品发行不利。此外，相比于银行、券商，期货公司资本实力普遍偏弱，盈利能力较差，初期可能会采用与外部机构合作或合资的模式开展公募业务。

但期货公司做公募业务也有自身优势。何波表示，目前市场上期货型公募产品较少，截至今年1月10日，股指期货型公募产品仅24只，商品型公募产品仅9只，期货系公募可利用自身优势，填补这些市场空白。此外，期货公司还可发挥风控能力强、商品期货无做空限制等优点，开发适合普通投资者的期货型公募基金。

本版编辑 梁 睿