

如何看待当前金融热点问题④

□ 本报记者 陈果静

货币政策更重精准灵活

1月银行结售汇逆差544亿美元

外汇市场供求关系有所缓和

在经济下行压力加大的情况下,如何稳增长?一提到货币政策调控,市场的第一反应往往是降息降准。出乎意料的是,2016年农历新年前,降准并未如市场预期而至,央行释放跨年流动性的是中期借贷便利(MLF)、常备借贷便利(SLF)、抵押补充贷款(PSL)等一系列工具,如何理解货币政策调控的思路转变?

结合近期我国货币政策操作来看,货币政策调控机制正逐步完善,调控思路也在发生转变。当前,我国货币政策面临的环境更为复杂,中国人民银行副行长易纲日前表示,在适度扩大总需求方面,财政政策应该是主战场,因为财政政策是天然的结构政策;而货币政策要保持稳健,如果过度宽松,会造成资产价格泡沫和人民币的贬值。

随着我国对外开放程度加深,货币政策需要站在更加开放的全球格局来进行考虑,政策制定需要有国际视野:一方面

需要考虑到汇率因素,降准等总量型的货币政策工具的信号意义较强,容易强化市场对货币政策的宽松预期。体现在汇率上,会导致人民币汇率承压,引发资本外流和外汇储备下降。另一方面,需要完善公开市场操作机制,结合SLF、MLF、PSL等工具来引导市场利率下行,实现稳定货币流动性的目标。

日期,央行宣布公开市场操作由每周二、四两次改为每日均可开展。“公开市场操作频率提高,不但有利于抚平市场波动,稳定市场预期,同时对于完善公开市场操作机制、促进利率走廊的培育和建设,进而推动货币政策调控机制改革具有重要意义。”交通银行首席经济学家连平认为,这是我国利率市场化改革进入新阶段,同时面临人民币贬值和资本流出压力的形势下做出的政策转型,是更加倾向于使用多元化、结构化、灵活性强的工具进行精准操作的体现。

今年1月,公开市场上实现净投放

1.07万亿元,同时搭配使用SLF、MLF和PSL,释放的流动性规模几乎等同于一次降准,既应对了即期的流动性风险,又舒缓中期的流动性压力。

在降低资金成本的同时,我国经济发展中的结构性问题也需要解决,这需要突破传统货币政策的范畴,把总量调控与定向调控结合起来,引导金融活水流向国民经济的重点领域和薄弱环节。

近日,央行公布了对2015年度金融机构实施定向降准情况的考核结果:绝大多数银行信贷支农支小情况良好,满足定向降准标准,可以继续享受优惠准备金率;少数银行不再满足定向降准标准,不能继续享受优惠准备金率;一些此前未享受定向降准的银行通过主动调整优化信贷结构,达到了定向降准标准,可以在新年度享受优惠准备金率。实施定向降准并进行考核,有利于将金融活水引导至国民经济的薄弱环节,建立正向激励机制,这

是完善货币政策调控机制的重要举措。

正如《2015年第四季度中国货币政策执行报告》中所指出的,货币政策应保持中性适度,既要防止结构调整过程中出现总需求的惯性下滑,同时又不能过度放水、妨碍市场的有效出清,要综合运用好多种货币政策工具组合,为经济结构调整与转型升级营造适宜的货币金融环境。

那么,降准降息是否还在央行的货币政策工具箱内呢?市场普遍认为,未来央行使用降准、降息等传统工具的可能性下降,取而代之的是SLO、SLF、MLF以及再贷款等更为精准、更具针对性、更能引导市场利率的各类公开市场工具,但这并不意味着降准降息等工具就不再使用。连平认为,需要通过价格型工具和数量型工具的综合运用,更有效、更精准、更直接地实现政策目标,并达到价格型和数量型调控工具的优势互补,推动融资成本降低和金融效率提升。

本报北京2月23日讯 记者张悦报道:国家外汇管理局今天公布的统计数据显示,2016年1月,银行结售汇9080亿元人民币(等值1386亿美元),售汇12648亿元人民币(等值1930亿美元),结售汇逆差3568亿元人民币(等值544亿美元),比上月逆差规模下降2197亿元人民币,按美元计算为350亿美元。

招商证券宏观研究主管谢亚轩认为,银行结售汇更反映真实的外汇市场供求压力,总体看外汇市场供求关系有所缓和。虽然未到期远期结售汇逆差扩大106亿美元,但是银行结售汇逆差收窄350亿美元。投资者此前担忧居民每人每年5万亿美元的换汇额度会导致银行结售汇逆差显著扩大,但一月份数据有力地化解了投资者的担忧。

在1月结售汇数据中,银行代客结汇7367亿元人民币,售汇11915亿元人民币,结售汇逆差4548亿元人民币,逆差比上月减少1135亿元人民币;银行自身结汇1713亿元人民币,售汇733亿元人民币,结售汇顺差980亿元人民币,上月为逆差82亿元人民币。

结售汇差额是结汇与售汇的轧差数。银行结售汇形成的差额将通过银行在银行间外汇市场买卖平盘,是引起我国外汇储备变化的主要来源之一,但其不等于同期外汇储备的增减额。

同期,银行代客远期结汇签约239亿元人民币,远期售汇签约1861亿元人民币,远期净售汇1622亿元人民币。截至本月末,远期累计未到期结汇3311亿元人民币,未到期售汇10629亿元人民币,未到期净售汇7318亿元人民币。

远期结售汇业务使得企业可提前锁定未来结汇或售汇的汇率,银行一般会通过银行间外汇市场来对冲远期结售汇业务形成的风险敞口。因而远期结售汇也是影响我国外汇储备变化的一个因素。

四部门发文规范土地储备和资金管理

土地储备不得再用银行贷款

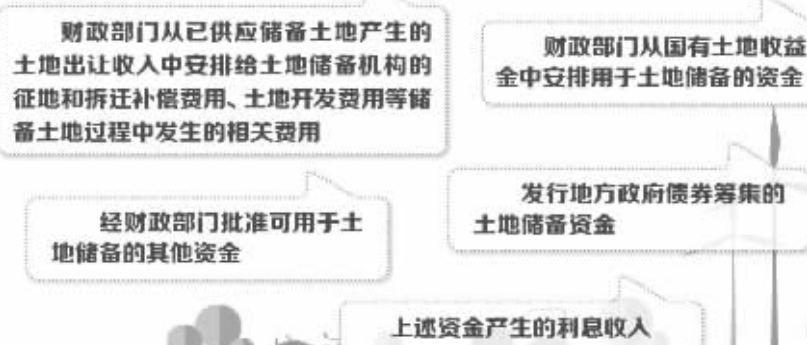
本报记者 曾金华

热点聚焦

四部门发布公告,要求清理压缩现有土地储备机构,每个县级以上(含县级)法定行政区划原则上只能设置一个土地储备机构,统一隶属于所在行政区划国土资源主管部门管理。土地储备机构新增土地储备项目所需资金,应当严格按照规定纳入政府性基金预算,不得再向银行贷款

严格规范土地储备资金使用管理

从2016年1月1日起
土地储备资金筹集渠道限于以下5个方面



事新增土地储备工作。土地储备机构不得额外承担与土地储备职能无关的事务,包括城市基础设施建设、城镇保障性安居工程建设等事务,已承担上述事务的应当限期剥离和划转。

据悉,自2012年四部门《关于加强土地储备与融资管理的通知》发布后,各地已经启动城投企业土储职能的剥离工作,大部分公开市场发债的城投企业已不再承担土地储备职能。“考虑涉及的城投企业数量较少,故整体上对行业影响较小。”闫丽琼说。

府性基金预算。

闫丽琼分析认为,《通知》将不会影响地方政府债券的发行规模。“《通知》明确指出仅可将2014年12月31日清理甄别时已纳入政府债务的存量土地储备贷款纳入政府性基金预算管理,前期未认定部分新增纳入的可能性较小。同时,据中债资信统计,各地方政府进行债务清理甄别时,土地相关类存量债务一般纳

点评

防范“土地财政”风险的治本之策

23日,财政部等四部门联合发通知,从机构设置、资金来源、储备规模等方面对土地储备进行规范,应该说,这是防范“土地财政”风险的治本之策。

近年来,土地出让收入已成为不少地方在税收之外的第二大财源,而土地收储则是出让前的首要环节。近年来房地产价格走俏,刺激了不少地方大量收储土地,资金不够,就以土地为抵押向银行贷款。但随着三、四线房地产市场的不景气,一些地方住宅出现滞销,导致原有的土地储备未能按计划入市,地方往往背上了沉重的还本付息负担,也让银行背负了不良贷款风险。

而此次四部委发文禁止土地收储资

入政府或有债务,仅有少部分纳入政府债务管理,故土地储备相关存量债务对各地方政府存量债务规模的影响不大。但是《通知》规定,未来新增土地储备相关资金不足的部分将由各地方政府发行专项债券予以筹措,故未来地方政府专项债券资金将有部分用于土地储备相关项目。”闫丽琼说。

发债置换存量土地储备债务

业内人士认为,这次出台的系列措施有利于加强地方政府性债务管理,防范土地储备融资风险。

《通知》明确,各地土地储备总体规模,应当根据当地经济发展水平、当地财力状况、年度土地供应量、年度地方政府债务限额、地方政府还款能力等因素确定。现有土地储备规模偏大的,要加快已储备土地的前期开发和供应进度,相应减少或停止新增以后年度土地储备规模,避免由于土地储备规模偏大而形成土地资源利用不充分和地方政府债务压力。

对于存量土地储备债务问题,《通知》提出,对清理甄别后认定为地方政府债务的截至2014年12月31日的存量土地储备贷款,应纳入政府性基金预算管理,偿债资金通过政府性基金预算统筹安排,并逐步发行地方政府债券予以置换。

□ 叶瓣

金使用银行贷款,将有效降低地方债务风险、隔离银行信贷风险,更大的意义在于使得土地收储工作更加规范。由于土地出让资金基本不纳入预算管理,土地收储多少,价格几何,大都是地方上主要党政领导说了算。有些领导为了一时之政绩难免任性决策,盲目收储。通知的出台给土地收储行为加了一道“紧箍咒”:一个行政区划内土地收储只定一家,各类城投公司统统“靠边站”,资金有缺口还得通过省级政府代发债券解决。如此一来,土地收储行为的的确比以前“不自由”,换来的却是更加安全和透明,以及土地价格向价值的回归。

1月外币贷款余额下降17.8%

本报北京2月23日讯 记者张悦报道:中国人民银行今天发布的数据显示,2016年1月末社会融资规模存量为141.57万亿元,同比增长13.1%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为95.29万亿元,同比增长14.9%;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.87万亿元,同比下降17.8%;委托贷款余额为11.23万亿元,同比增长19.1%;信托贷款余额为5.51万亿元,同比增长2.9%;未贴现的银行承兑汇票余额为5.99万亿元,同比下降15.8%;企业债券余额为14.98万亿元,同比增长25.3%;非金融企业境内股票余额为4.67万亿元,同比增长22.3%。

新一轮草原补奖政策启动

禁牧补助和草畜平衡奖励标准提高

本报北京2月23日讯 记者曾金华 乔金亮报道:财政部、农业部今天在京召开启动实施新一轮草原生态保护补助奖励政策视频会,部署在河北、山西、内蒙古等13省(自治区)以及新疆生产建设兵团、黑龙江省农垦总局启动实施新一轮草原补奖政策。

据悉,中央财政将在“十三五”期间进一步加大草原补奖资金投入力度,有针对性地调整完善相关政策措施。一是提高禁牧补助和草畜平衡奖励标准。取消原牧民生产资料综合补贴和牧草良种补贴,调整出来的资金加上中央财政安排的增量资金,共同用于提高禁牧补助和草畜平衡奖励标准。二是加大绩效评价奖励资金投入。继续对工作突出、成效显著的地区给予奖励,奖励资金主要由地方政府统筹用于草原生态保护和牧区生产方式转型升级等方面。三是调整完善半农半牧区政策实施方式。半农半牧区补奖资金以切块方式下达,由地方自主统筹用于草原保护建设。同时,将政策实施范围扩大到河北省坝头区草原面积较大的区域,构建和强化京津冀一体化发展的生态安全屏障。

“十二五”期间,中央财政累计投入资金773.6亿元,在13省区和新疆生产建设兵团、黑龙江省农垦总局启动实施了新一轮草原补奖政策,有力地促进了牧区生态恢复、牧业生产发展和牧民生活改善,基本扭转了过去草原利用无序、开发无度、严重过牧的状态,开启了草原休养生息的新时代。

税总完善纳税信用管理有关事项

纳税信用级别按月调整

本报北京2月23日讯 记者崔文苑报道:国家税务总局今天发布消息表示,已于近日印发公告,进一步完善纳税信用级别动态调整、通知提醒等内容,并对信用等级评价指标的扣分标准进行了优化调整,更好地促进纳税人诚信自律,提高税法遵从度。

公告明确了税务机关对纳税人的纳税信用级别实行动态调整的方法和程序。主管税务机关按月开展纳税信用级别动态调整,因税务检查等发现纳税人以前评价年度存在直接判为D级情形的,调整其相应评价年度纳税信用级别为D级,该D级评价不保留至下一年度。完成动态调整工作后,于次月初5个工作日内将动态调整情况层报至省税务机关备案,并发布A级纳税人变动情况通告。

公告要求,当纳税人的纳税信用评价状态发生变化,即纳税信用评价年度之中,纳税人的信用评价指标出现扣分且将影响评价级别下降的情形,税务机关要通过邮件、短信、微信等方式,通知、提醒纳税人。

本版编辑 梁睿 温宝臣

财经观察

私募备案应摒弃简单“保壳”思维

周琳

近期,私募基金行业掀起“保壳热”。一些券商、律师事务所等中介服务机构推出所谓“保壳”“卖壳”一条龙服务,让部分没有开展实质业务和从未发行新产品的“僵尸”私募基金公司看到保住私募基金管理资质的希望。然而,这些举措对行业长远发展并无裨益。私募备案应从根本上摒弃简单的“保壳”思维。

“保壳热”源于近期基金业协会发布《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》,明确私募基金发行新的私募基金产品须提交律师事务所出具的相关法律意见书,限定期限前未备案产品将被注销牌照等内容。这被部分业内人士解读为清理“僵尸”私募之举,“保壳热”也随之而来。基金业协会统计显示,截至目前,已

登记但未开展实质业务的私募基金管理人超过1.7万家,占已登记私募基金管理人总量的69%。这些未展业的私募基金中,有的在业务准备中,有的则是“挂羊头卖狗肉”,办起了P2P平台或从事所谓股权众筹活动,有的并无开展业务意愿,而是利用过去发放的纸质登记证明进行非法自我增信,倒卖“壳资源”。从这个意义上看,监管部门出台新规清理“僵尸”私募十分必要。

但是,简单、机械地以“保壳”来应对新规,实际上还是审批制下的思维惯性作祟,不利于私募行业长期的健康和规范发展。牌照、壳资源是审批制下的概念,既然私募基金已放开审批,实行“阳光化”备案登记管理,又何来“壳资源”?又怎么需要

“保壳”?在“保壳”思维的背后,有应付新规的侥幸心理,有不愿专心从事私募主业的虚假心理,也有继续依靠“壳资源”炒作获利的投机心理,市场应坚决摒弃。

为此,监管部门应明确,不为私募基金“背书”和增信使用,让市场无形之手成为调节私募基金管理人以及私募基金数量、质量的真正尺码,让私募基金业绩成为投资者选择产品的主要依据。新规取消私募基金管理人电子证明和纸质证书,明确此前发放的私募基金管理人纸质登记证书和电子证明是主要用于私募基金管理人开立相关账户,并无法律效力,有利于正本清源,打击部分机构非法自我增信。

放在更长远的视角看,登记备案只是私募基金自律管理的第一步,绝不是“一

备了之”、一劳永逸。从外部因素看,完成登记手续的私募基金管理人,应持续履行基金产品备案、按要求向投资者进行信息披露以及向基金业协会报告更新季度、年度和重大事项信息等义务,主动接受自律管理。从内部因素看,私募基金管理人应继续苦练内功,专心提升投研技能,用长期优异的业绩回报投资者。

而对于券商、律所等中介服务机构来说,新规下放权力,要求备案时需出具相关法律意见书,并不意味着一场“保壳”盛宴开启。这些中介机构应珍视自身身誉和信用记录,审慎选择私募业务合作对象,审慎评估私募的资质以及相关风险,做好后续风险处置预案和责任安排,避免相关风险外溢或损害各方合法权益。