

《法治财政建设实施方案》发布

财政行政审批事项进一步取消和下放

财经周刊

完善退出机制任重道远

7月15日,深交所发布说明表示,“欣泰”买卖成交均以个人为主,未发现对倒敲行为。这一说明的背景是,自“欣泰”7月12日复牌以来,当周4个交易日连续跌停,成交金额11869.19万元,换手率高达11.37%。

排除了机构故意对倒以吸引散户接盘的因素,目前进场的投资者只是在博反弹和赌欣泰电气不会退市。由此也能看出,投资者对退市制度是否严格执行还心存侥幸。

稍早些,保监会发布《广西辖区保险公司分支机构市场退出管理指引》,以广西为试点地区,开展区域性市场退出实践,加强对保险分支机构市场退出行为的引导。这也标志着保险业退出机制的破冰。

同样是退出机制,虽然一个早已实行多年,一个刚开始推进,但是从市场建设角度来看,落实和完善退出机制同样任重道远。

其实,在当前金融改革的过程中,更受关注的是如何降低市场准入门槛,如何吸引民间积极参与,如何打破金融市场垄断,至于不合格主体怎么退出,关注则相对较少。

可以这样理解,在市场主体不够多元、产品不够丰富的背景下,改革首先要解决的问题是让更多的市场主体平等地进入,公平地参与竞争。随着市场主体的增多,市场活跃度和复杂度也在提升,建立处置和退出机制,让市场真正出清、健康发展,就成为深化金融改革绕不过的一个环节。

除了金融改革,市场环境也是强化退出机制的重要因素。当前,经济下行压力持续加大,不少行业整体盈利水平下滑,资产质量恶化,一些上市企业以及金融机构的经营压力也在加大,某些企业甚至出现欺诈、倒闭等风险。为了保护公众权益,防范可能引发的区域性系统性风险,也需要加大处置力度,完善退出机制。

当然,退出也不是随意的,而应做到有序退出。

一些上市企业和金融机构,涉及股民、储户等社会公众的权益,相关处置没有到位,贸然清算离场,很可能带来连锁反应,触发风险。还以欣泰电气为例,虽然该股票在复牌期较高的换手率饱受诟病,但复杂的退市程序也是为了让相关投资者有时间从容处置风险。因此,在完善退出机制的同时,监管部门还需建立健全配置制度设计,严密监控交易,加强宣传,继续揭示风险,督促做好投资者保护工作,将退市给投资者带来的损失降到最低。

为企业“互联网+”转型搭建平台 光大银行推出“e点商”解决方案

本报北京7月18日讯 记者常艳军报道:中国光大银行今日发布“e点商”整体电商解决方案,实现由运营自有平台向输出电商综合解决方案的突破,以深耕企业“互联网+”转型。光大银行携手云南省政府重点打造的第一个“e点商”省级综合电商平台解决方案——“云南·购精彩”同日上线开业。

据悉,“云南·购精彩”是光大银行自有电商平台——购精彩商城的开放和输出样板,其打通电子支付渠道,提供支付、融资业务支持,推动云南省各产业逐步进行电商化转型,助力云南省名优产品通过互联网走向全国。该平台开放光大云支付,支持各家银行卡支付结算。

据了解,光大银行“e点商”深耕企业“互联网+”转型,搭建B2C与B2B电商平台,提供PC端、手机端、微信端等平台输出模式,帮助传统企业调整经营模式,实现业务转型升级,并基于产业链提供标准化的电子商务应用及支付、融资等金融服务。“e点商”具备光大银行信用背书,采用“三免一合”的合作模式,即免开发费、免入场费、免导流费、合作营销,并通过互联网数据化运营模式,分析信用记录、交易情况、投诉情况,为中小微企业信用增级。

本版编辑 梁 睿

本报北京7月18日讯 记者曾金华报道:财政部今天发布《法治财政建设实施方案》,提出了深入推进财政行政审批改革、规范中央和地方政府间财政关系等法治财政建设的主要任务和具体措施。

《方案》明确,力争到2020年形成较为完备的财政法律制度规范体系、高效的财政法治实施体系、严密的财政法治监督体系、有力的财政法治保障体系。

在依法全面履行财政职能方面,《方案》提出,进一步取消和下放财政行政审批事项,全部取消非行政许可审批事项,全面清理中央指定地方实施审批事项;推行财政权力清单、责任清单、收费清单制度;建立事权和支出责任相适应的制度,适度加强中央事权和支出责任;结合税制改革,考虑税种属性,进一步理顺中央和地方收入划分,完善增值税划分办法;完善财政宏观调控。

在完善财政法律制度体系方面,《方案》提出,围绕财政中心工作,探索建立以政府间财政关系法和预算法为两大支柱的现代财政法律制度体系,夯实财政基本法律制度研究,加强财政收入、财政支出、财政管理等重点领域的财政立法。

在推进财政重大决策科学化、民主化、法治化方面,《方案》提出,制定财政重大决策程序办法,明确财政重大决策范围,对决策主体、决策流程、法定

程序、法律责任予以规范,强化法定程序的刚性约束;事关经济社会发展大局和涉及群众切身利益的财政重大决策事项,要广泛听取、充分吸收各方面的意见,意见采纳情况及其理由要以适当形式反馈或者公布。

此外,《方案》还在严格规范财政行政执法、强化对财政权力运行的制约和监督、依法有效化解社会矛盾纠纷、全面提高财政干部法治思维和依法行政能力等方面,提出了具体措施。

债务问题 ③

今年以来主要债券品种已有24只发生实质性违约——

如何看待债券违约事件增多

本报记者 周琳

中国人民银行日前发布的《中国金融稳定报告(2016)》显示,2015年公司债、企业债和债务融资工具共有18起违约事件,较上年有所增加。从今年的情况看,风险个案数量未见下降。截至目前,2016年以来主要债券品种(短融超短融、中票、企业债、公司债、定向工具)已有24只债券发生实质性违约,超过2015年全年违约数量。违约主体从民营企业扩至其他类型企业,违约的债券品种也呈扩大趋势,仅有城投债等少数品种尚未发生实质性违约。

如何看待当前债券违约事件的增多?《经济日报》记者采访了有关专家。

多因素导致违约增加

信用风险与宏观经济周期、行业生命周期、企业个体情况密切相关。海通证券首席宏观分析师姜超认为,“从内部看,违约个案增加有宏观经济下行压力加大、企业债务负担加重等因素,外部因素则与供给侧结构性改革推进、清理僵尸企业、企业再融资难度加大有关。其他因素还包括企业法律意识有待加强等”。

从行业上看,违约企业大多属于煤炭、钢铁、有色等产能过剩行业。从券种上看,今年以来1年期以内的短期债务成为违约重灾区。由此不难分析,近期违约个案中,产能过剩行业企业的基本面持续恶化、公司治理结构不够完善仍是两大主要因素。

博时基金副总经理邵凯认为,随着企业部门整体债务率上升,企业在经营盈利、现金流、再融资等方面承担压力持续上升,在很大程度上表现为信用风险的暴露增多。

市场逐渐走向成熟

“客观地看,当前债券市场格局并未出现系统性改变。”中国社科院金融研究所副所长胡滨认为,债市违约个案有所增多,是我国经济发展进入新常态的正常现象。在风险总体可控前提下,与国际成熟市场的违约数量相比,我国债券市场的风险事件并不多,不应产生



恐慌。国务院发展研究中心金融研究所副研究员王刚认为,“如果只是个别企业违约的单个事件,一般不会影响到债市发展全局,受影响的仅仅是个别公司的信用和市场形象。对于一个逐步发展成熟的债券市场,需要有违约案例,否则无法确定风险溢价,也就无法进行风险定价。通俗地说,如果不能确定谁的资质差,也就无法确定谁的资质好。以往国内债券市场由于普遍刚性兑付,难以区分高信用企业和违约企业,呈现风险定价趋同,这种情况有望改善”。

值得注意的是,我国债券市场长久以来存在刚性兑付的现象,虽然曾多次出现公募债券违约风险,但最终大多由地方政府财政、关联国企兜底。姜超认为,“刚性兑付现象有悖于‘卖者尽责,买者自负’的市场原则,不仅助长了道德风险,也抬高了市场无风险资金定价,引发资金在不同市场间的不合理配置和流动,未来打破刚性兑付是必然趋势”。

王刚认为,“当刚性兑付不再成为市场普遍预期,则投资者和评级机构都会更加关注企业实际风险状况,更准确的风险定价将由此形成。目前看,市场化处理债券违约是值得肯定的方向之一,有助于各方市场主体形成合理预期”。

严控违约风险扩散

当然,债市违约个案增加,说明金融市场的风险加大,要高度警惕和防范由债市违约个案增加所导致的系统性风险。事实上,有关部门已经出台举措化解违约个案可能带来的风险。比如,国资委决定由诚通集团对中国铁物实施托管,“14宣化北山债”“14海南交投MTN001”取消提前还债、山西省政府计划为煤企发债提供财政增信等一系列举措显示信用风险已被部分缓释。

2012年以来至今3月底,我国债

券市场累计发生的数十起信用风险事件中,近一半个案都通过市场主体自主协商、担保机构履约代偿等市场化方式化解,其余一半则在各相关方参与下进入包括司法程序在内的后续阶段,通过各种方式妥善处理。

胡滨表示,“应重点防范债市违约个案产生连锁性、传染性反应。在此情况下,让市场实现资源配置、优胜劣汰,淘汰‘僵尸企业’。同时,要加大债券市场建设,做大债券一级市场规模,进一步发挥债券融资的重要作用。在这些配套举措完善之后,市场的违约问题有望逐步降温或者淡化”。

“目前债市违约个案增多,既是市场发展趋向成熟的方向,也是潜在金融风险逐步释放的过程。在此过程中必须做好风险防控,避免出现系统性风险。对于债券发行市场来说,做好这些配套工作后,未来发行定价规则将更加清晰,风险溢价将趋于合理。”王刚说。

上交所修改沪港通试点业务规则

配合香港联交所增设交易时段

本报北京7月18日讯 记者温济聪报道:上海证券交易所有关负责人今日透露,上证所日前正式修订并发布了《上海证券交易所沪港通试点办法》(以下简称《沪港通试点办法》)。修改内容可归纳为以下三个方面:一是根据联交所交易规则的修改,在港股通交易日的交易时间中相应增加收市竞价交易时段;二是明确收市竞价交易时段港股通投资者所能采用的订单类型为竞价限价盘委托;三是明确收市竞价交易时段的当日额度控制机制,规定当日额度在收市竞价

交易时段用尽的,停止接受当日后续的买入申报且当日不再恢复。

上证所表示,根据香港联合交易所有限公司(简称“联交所”)于6月27日发布的《有关在证券市场实施收市竞价交易时段之修订》,其拟自7月25日起在持续交易时段结束后增设收市竞价交易时段,并适用于规定范围内的证券。为配合联交所实施收市竞价交易时段的相关业务安排,上证所对《沪港通试点办法》的相应条款进行了修订。

央行对14家金融机构开展2270亿元MLF操作

利率与上期持平

本报讯 记者张悦报道:7月18日,为保持银行体系流动性合理充裕,人民银行对14家金融机构开展MLF操作共2270亿元,其中3个月530亿元,6个月1345亿元,1年期395亿元,利率与上期持平,分别为2.75%、2.85%、3.0%。

央行称,此举是考虑到7月下旬MLF将有2185亿元到期,这是央行连续两周提前对冲MLF资金到期。上周,共有2270亿元MLF到期,央行提前通过MLF投放

2590亿元,净投放320亿元。

同日,央行网站宣布,本周还将通过国库现金定存招标投放500亿元资金。为提高中央国库现金使用效益,加强财政政策与货币政策的协调配合,财政部、中国人民银行定于2016年7月21日上午9:00至9:30,通过中国人民银行中央国库现金管理商业银行定期存款业务系统进行2016年中央国库现金管理商业银行定期存款(四期)招投标。本期操作量500亿元,期限3个月(91天)。

您是否正在急于解决企业发展之困? 您是否苦苦寻求自我超越?

很多人思维方法局限思考,“屁股决定脑袋”,遇事喜欢“归罪于外”,心智习惯“自以为是”,处事难以达成共识,造成当领导的、做员工的心中都有困扰困惑,感受“世上不如意事占十之八九,称心之人百不挑一”的无奈。人类社会需要灵魂深处的自我革命,学习型组织五项修炼这套风靡世界的信息化时代管理方法,当今人类管理的大智慧,倡导通过系统思考等五项修炼,学会系统思考,改善心智模式,实现心灵转换,有效提升团队凝聚力、竞争力、创新能力。

值得引起企业的管理者带领员工高度重视应用! 信息化时代,重视信息化时代管理方法应用是大趋势!

傅宗科——学习型组织中国行走企业演讲会 诚征代理!

学习型组织中国培训资深专家傅宗科,20多年专业、专注、专心、专一致力于这套风靡世界的管理方法的培训推广。提炼有半天学习型组织管理讲座和两天骨干研修班课程。围绕系统思考和改善心智模式的主题,把学习型组织五项修炼管理的精华,以喜闻乐见、简单易行、融会贯通、活学活用的授课方式辅导应用演练。为企业单位中一批积极分子提供优先培训机会,帮助企业营造出学习型企业文化!

北京太极鸿达管理培训有限公司、学习型组织管理培训中心,深入企业单位合作办学习组织讲座、研修班,诚征代理!

北京太极鸿达管理培训有限公司  
电话:010-62883596 13901256895  
邮箱:fzkaaaaa@139.com

学习型组织管理培训中心  
网址:www.bjtjhd.com  
网上报名:www.bjtjhd.com/bm.asp



(公众号:Fzktjhd)