

业内人士认为,转型升级需要相对稳定的宏观环境——

注重抑制资产泡沫不是货币政策转向信号

本报记者 陈果静

热点聚焦

在去杠杆的背景下,货币政策不会过于宽松来刺激经济,也不会突然大幅收紧。经济结构转型、升级需要时间,需要一个相对稳定的宏观经济环境,包括稳健的货币政策予以支撑。可以预期的是,今后货币政策将更加稳健、中性



表示,目前,我国住房按揭占GDP的比重在25%左右,相较美国40%以上的水平,我国居民加杠杆仍有空间。但短期增加过快的话,风险不容忽视。从银行体系来说,大多数银行今年都把住房按揭作为重点,在有效地满足居民的刚性需求和改善性需求的同时,也出现了假按揭、首付贷等情况,这些违规行为有可能加大将来违约的风险。

温彬认为,在全球量化宽松以及负利率的背景下,中国利率水平降低有利于降低投资消费门槛,降低成本,有助于扩大投资消费。“但在杠杆率运用上要谨慎。”温彬认为,杠杆率包括居民部门和企业部门,企业通过银行负债,加大经营财务风险。居民部门杠杆率过高,又会导致资产膨胀,利用高杠杆率进行投机炒作,就会助长泡沫。所以无论是企业部门还是居民部门,在保持低利率的水平下,对加杠杆要保持谨慎态度。

此外,金融机构的加杠杆行为也需要引起重视。温彬介绍,如在债券投资方面,一些金融机构期限错配,用短期资金投资长期的产品;还有一些加杠杆的行为,如金融机构把融资买入的国债反复进行质押融资后再投。这都在无形之中加大了金融机构的流动性风险。

货币政策并未转向

“稳健仍是货币政策主基调。”华而诚认为,在去杠杆的背景下,货币政策

不会过于宽松来刺激经济,也不会突然大幅收紧。抑制资产泡沫更需要搭配宏观审慎政策。

前三季度,宏观数据虽然显现出一些积极迹象,在温彬看来,当前中国经济企稳向好的基础并不牢固。因此,货币政策仍要保持稳健,不能使得利率大幅升高或者流动性出现较大波动,而是应当继续支持实体经济,巩固好前三季度的积极势头。

从货币政策工具的使用来看,从2014年11月至今年2月底,央行频频使出降息降准等工具,但最近半年多来却再未降低降息。取而代之的是在公开市场上更为频繁的操作。

如在11月3日,央行再度进行了中期借贷便利(MLF)操作,这已经是央行年内第十四次开展MLF操作。今年2月底以来,MLF叠加逆回购的“小步快走”模式取代了去年多次的降准降息,同时再辅以及其他货币政策工具,使得今年市场流动性处于适度状态。

“央行‘缩短放长’等措施也能减少金融机构在债券投资方面的期限错配和加杠杆行为。”温彬表示,包括把商业银行理财纳入到广义信贷来统一考量,也有助于抑制金融机构债券投资加杠杆行为带来的流动性风险。但下一阶段还是有充足的货币政策工具和手段确保整个市场流动性的稳定。

恒丰银行研究院执行院长董希淼也预计,今后货币政策将更加稳健、中性,进一步放宽流动性,如降息降准的可能性大大下降。

结构性改革仍需加力

“未来经济增长主要依靠供给侧结构性改革以提高经济潜在增长率。”华而诚认为,经济结构转型升级需要时间,需要一个相对稳定的宏观环境,包括稳健的货币政策予以支撑。

华而诚认为,目前各国已经意识到过度使用货币政策会产生负面效应,也了解必须搭配使用财政政策及结构性改革,但是在实施时阻力重重。与之不同的是,中国可以使用积极的财政政策与稳健的货币政策共同发力,实现中国稳增长同时促进供给侧结构性改革的目标。

针对房价问题,温彬认为,房价走势出现了分化,因此调控政策要体现差异化,如在首付比的设置上,要体现出不同城市和地区的差别,要在三四线保持较低的水平,降低城市化的门槛。同时,对于一线和个别二线城市的刚性需求要保障,对投机炒作则应进一步限制。更需要注意的是,当前一些宏观调控手段包括限购、提高首付比等,都是短期动态的手段,要从根本上解决这一问题,需加大一线城市土地供应,建立住房保障长效机制。

还有专家建议,要进一步加大金融对“双创”企业的支持,进一步发展直接融资,加快发展民营银行等,缓解融资难融资贵的问题;同时,还需要深化国企改革,改变部分国企的预算“软约束”,出清僵尸企业,提高资金使用效率。

会,涉及交通物流、清洁能源、高新制造、医药医疗、食品加工等诸多领域。

“作为‘一带一路’的重要节点,中东欧国家区位优势明显,投资环境良好,与中国经济互补性强,中国—中东欧基金的成立可提供更加市场化、商业化的金融服务,满足中国—中东欧产能合作日益增长的资金需求,提高产业投资的商业可行性。”姜建清说。

他表示,在“16+1”合作框架下,中国—中东欧基金目前已迈出了关键的一步,今后将以创新服务搭建互联互通和产能合作的金融桥梁,发挥好引领和助推作用,加强互惠互利,深化合作共赢,致力于带动区域经济增长,为“16+1”合作注入金融新动力。

2015年11月,中方在第四次中国—中东欧国家领导人会晤上倡议,由中国工商银行牵头,探讨以商业化金融模式支持成员国之间的互联互通和产能合作。

上周五,中国证监会例行新闻发布会集中公布了56家终止审查企业情况以及审核中关注的主要问题。这是继今年6月首次公布终止审查的17家首发企业相关情况,再次集中公布类似问题。据报道,近日,证监会还将在更大范围内启动IPO核查工作,除正常的IPO排队、借壳上市等项目外,主动撤回甚至已终止审核的项目也有可能成为被核查目标。

今年年中以来,监管部门持续加强IPO排队企业核查,同时强化事中事后监管,努力从源头上堵住企业首发“带病申报”。加强核查的背景则是,当前,某些企业在IPO申报时通过粉饰财务报表、隐瞒或有债务、掩盖真实经营情况等方式,意图包装上市,导致信息披露不真实、不准确、有遗漏乃至欺诈发行,严重违反信息披露制度,损害投资者合法权益,也违背了市场的诚信原则。这些企业包括日前被正式立案调查的龙宝参茸等5家申报企业,以及之前被强行退市的欣泰电气。

深入核查IPO在各个环节、各类主体、各种违法行为,对信息披露违法违规实行高压态势,有利于为深化资本市场改革营造良好的环境。

值得注意的是,证监会曾于2013年开展过一轮IPO财务大检查。相较于上次,此次IPO核查工作,无论是核查主体还是线索收集等方面,更强调全面,也更注重以过程导向来核查执法,即强调过程监管。而过程监管的主要内容就是进一步明确和落实包括保荐机构、各类证券服务机构在内的中介机构的责任。

中介机构在企业IPO过程中扮演着重要的角色,其出具的相关财务会计信息和评估信息不仅关系着企业能否顺利上市,也关系到投资者的投资判断和决策。从这个方面来说,在IPO核查过程中,加大对中介机构履职能力的审查,督促其勤勉尽责,并对涉及违法违规行为的中介机构严惩不贷,也应成为核查工作题中应有之义。

与此同时,随着此次核查工作的逐步升级,一些有问题的企业不断暴露出来,没有问题的企业则正常排队,核查工作和发审流程互不影响,发审节奏也保持在正常水平,市场得以平稳运行。

在强化IPO源头治理的背景下,少一些突击式检查,更多地让IPO核查工作常态化和制度化,有利于推动形成资本市场市场化改革与常态化监管齐头并进的格局,在把那些“带病申报”的企业挡在IPO大门之外的同时,不影响企业正常的IPO融资。

第五届风险管理与农业发展论坛透露

“保险+期货”试点范围将稳步扩大

本报讯 记者乔金亮 周琳报道:由农业部、中国证监会和中国保监会联合主办的第五届风险管理与农业发展论坛日前在云南昆明召开。论坛以“农业供给侧结构性改革中的风险管理”为主题,探讨农业供给侧结构性改革中如何更好地发挥期货市场、保险市场的作用,有效管理农业市场风险。

农业部副部长屈冬玉说,随着全球气候变化和我国市场化改革的深入推进,我国农业风险呈加大趋势,亟需进一步健全和完善市场风险管理机制。一要加大市场化风险管理工具知识普及,二要稳步扩大“保险+期货”试点范围,三要大力探索“以销定产+价格保险”模式。

证监会副主席方星海表示,今年以来,证监会联合农业部、保监会指导期货交易所、保险机构、期货机构以及涉农企业,稳步扩大“保险+期货”试点。未来将在几方面不断提升期货市场服务“三农”能力:一是深入推进农产品期货、期权市场建设,力争尽早上市豆粕、白糖期权。二是进一步完善农产品期货合约及规则制度,不断满足涉农企业套期保值和风险管理需求。三是加强农产品期货市场监督,促进市场稳定运行。

保监会副主席陈文辉介绍,农业保险作为农业生产重要的稳定器和助推器,在支持农业供给侧结构性改革和服务农业现代化方面扮演了重要角色。下一步,保险业将把握深化供给侧结构性改革,充分发挥保险业功能作用,为农业现代化保驾护航。

中国银行业监督管理委员会青岛监管局

关于颁发《金融许可证》的公告

青建集团财务有限责任公司经中国银行业监督管理委员会青岛监管局核准,颁发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告。

- 1、机构名称:青建集团财务有限责任公司
- 2、批准成立日期:2016年10月20日
- 3、地址:青岛市崂山区海尔路180号大荣中心B座19层
- 4、机构编码:L0249H237020001
- 5、流水号:607637
- 6、联系电话:(0532)88255900

青建集团财务有限责任公司
2016年11月7日

“中国—中东欧基金”成立

预计规模将达100亿欧元

本报讯 记者郭子源报道:当地时间11月5日,在拉脱维亚里加举行的第五次中国—中东欧国家领导人会晤期间,“中国—中东欧金融控股有限公司”正式成立,并由该公司发起设立“中国—中东欧基金”,预计规模将达100亿欧元。

此次成立的“中国—中东欧金融控股有限公司”注册资本为10亿欧元,由工行全资子公司工银亚洲全额出资设立。

该公司及基金负责人、中国工商银行原董事长姜建清表示,中国—中东欧

基金将秉承“政府支持、商业运作、市场导向”原则,预计规模达100亿欧元,计划撬动项目信贷资金500亿欧元,目标市场定位于中东欧国家,并适当延伸至欧洲及符合中国—中东欧国家利益的其他地区,重点关注基础设施建设、高新技术制造、大众消费等行业的投资合作机会。

同时,该基金将聚合中国—中东欧乃至全球的资源优势,广泛吸引中外合作方共同参与,通过全球资本嫁接和中国动力注入,搭建区域性的产业和资本平台,提供领先的“商行+投行+投资”一体化金融解决方案。

具体来看,在资金募集方面,目前波兰、捷克、拉脱维亚等中东欧国家,以及中外资企业、金融机构和各类社会资本均在积极接洽注资。

在投资管理方面,除工商银行外,该基金还引入了中国人寿、复星集团、金鹰国际集团等具有国际影响力和丰富投资经验的合作方。

在项目储备方面,该基金正在跟进一批社会影响力大、经济回报良好的投资机

供领先的“商行+投行+投资”一体化金融解决方案。

具体来看,在资金募集方面,目前波兰、捷克、拉脱维亚等中东欧国家,以及中外资企业、金融机构和各类社会资本均在积极接洽注资。

在投资管理方面,除工商银行外,该基金还引入了中国人寿、复星集团、金鹰国际集团等具有国际影响力和丰富投资经验的合作方。

在项目储备方面,该基金正在跟进一批社会影响力大、经济回报良好的投资机

供领先的“商行+投行+投资”一体化金融解决方案。具体来看,在资金募集方面,目前波兰、捷克、拉脱维亚等中东欧国家,以及中外资企业、金融机构和各类社会资本均在积极接洽注资。

在投资管理方面,除工商银行外,该基金还引入了中国人寿、复星集团、金鹰国际集团等具有国际影响力和丰富投资经验的合作方。

对接“京津冀” 敢啃硬骨头

(上接第一版)运河开发区投资3600万元新建容纳1000名师生的运河小学,从根本上解决了新建拆迁社区居民就近就学的后顾之忧。工作组还协调市直部门加速办理新建项目的审批立项等工作,确保了项目顺利推进。常怀春说:“帮扶工作组不仅是企业的保姆,更像是营养师,帮助企业健康发展。”据悉,在建项目达产后,华鲁恒升年销售收入将突破200亿元。

“对于企业融资难、用工难、企业互保、土地、债务纠纷等棘手问题,绝不能绕着走。”德州市市长陈飞说,针对企业担保、互保问题,市里多次召开部门联席会议,拟定通过市融资担保公司协调省资产

管理公司打包处置,市级政府平台置换担保,县、区政府平台置换担保等多项措施,分类对担保贷款进行化解处置,有关工作正在积极推进中。

“今后,我们要进一步强化‘政府创造环境、企业创造财富’的理念,建立‘亲清新型政商关系’,补齐短板,力争到2020年,打造装备制造、生物技术等6个千亿级产业集群,使德州真正成为让企业充满活力的城市。”陈勇说。

风清气正,风满帆扬。今年前三季度,德州市新开工项目来自京津冀的占近五成,工业投资、技改投资、高新技术产业投资分别同比增长19.8%、21.9%、20.7%,增幅均居山东省前列。

中国可再生能源领跑全球

(上接第一版)2015年全国化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物(四项主要污染物)排放总量同比分别下降3.1%、3.6%、5.8%、10.9%，“十二五”减排目标超额完成。

民生方面,光伏发电正成为我国扶贫攻坚的重要力量。今年10月,国家能源局会同国务院扶贫办,下达了第一批总规模516万千瓦光伏扶贫项目,共涉及河北、山西、辽宁、吉林、安徽、江西等14个省份约2万个贫困村,可为约55万个建档立卡贫困户每年每户增收不低于3000元。

千里之行,始于足下。未来我国可再生能源还将继续赶超跨越并引领世界。2016年初,国家能源局发布的《可再生能源“十三五”发展规划(征求意见稿)》提出,到

2020年非化石能源消费总量比例达到15%,2030年达到20%，“十三五”期间新增投资约2.3万亿元。其中,到2020年底水电开发利用目标3.8亿千瓦,太阳能发电1.6亿千瓦,风力发电2.5亿千瓦。

“加快推动能源转型,大力发展可再生能源,今后的关键是如何落实。”国家能源局副局长李凡荣告诉记者,能源革命的本质是推动主体能源更替和能源生产利用方式的根本转变。大力发展可再生能源既是我国推动绿色发展的新动力,落实能源革命的核心内容,也是我国减排、落实《巴黎协定》的必然要求。“中国将加快可再生能源的发展,使可再生能源在推动能源革命中发挥引领作用。”李凡荣说。