无须过分夸大股权质押风险

周 琳

热点快评

股权质押融资是上市公司股东将股票质押取得资金并用来弥补流动性的一种操作。在市场短期波动之际，触及平仓线的质押股权总量不大，占比极低，夸大风险并不可取。目前，股票质押风险主要体现为部分上市公司大股东的流动性风险，券商、银行等金融机构对股票质押融资业务风险控制总体有效

近期，A股市场主要股指出现明显回调，部分投资者担心股权质押“踩雷”和风险扩散，有些人将理论上的平仓风险简单等同于对二级市场的实际冲击，盲目认为杠杆资金平仓将引发螺旋式失速下跌。在市场短期波动之际，正常的担心和避险心理可以理解，但夸大风险并不可取。

股权质押融资，是上市公司股东将股票质押取得资金并用来弥补流动性的一种操作，主要目的在于获取现金。无论股票是否处于限售期，均可作为质押标的。目前，股票质押风险主要体现为部分上市公司大股东的流动性风险，券商、银行等金融机构对股票质押融资业务风险控制总体有效，实际平仓情况可控。

市场对股权质押风险的误读主要体现在两方面。一种观点认为，目前的市场已是“无股不质押”，潜在风险巨大，但事实并非如此。Wind数据显示，截至7月3日，在A股市场3500多家上市公司中，有约70只未质押个股，有730余家公司的股权质押占总股本的比例在0.1%以下，1060余家上市公司的占比在2%以下。投资者错误地将“参与质押”与“质押全部流通股”两个不同的概念混同，是“自己吓自己”。

事实上，目前两市质押股票总市值为5.47万亿元，约占A股总市值的10%，两市低于平仓线质押股票市值占两市总市值的1%。其中，大股东质押股数占所持股份比例为7.65%。作为反映股票质押风险的主要指标，两市履约保障率仍然保持在200%以上。无论是有平仓风险的股权质押对应市值，还是对应融资额，均较为有限，更显著低于2015年左右股市杠杆资金的规模。当前的股权质押总体风险可控，与引发系统性金融风险相距甚远。

另一种观点主张，只要股权质押触及平仓线，就一定会立刻平仓，这也与事实不符。平仓线并不等于盈亏线，一般平仓线3个跌停板后为证券公司的盈亏平衡线，券商没有动力在刚触发平仓线后立刻强制止损。目前，券商针对低于平仓线的大型客户一般采用相对保守策略，尽量协商解决。即使协商失败，对于违约后质押股票的处理也需要通过司法程序拍卖，而不是在二级市场上抛售。此外，在减持新规的限制下，即使触及平仓线，还必须遵守90日内通过竞价减持不得超过相应股票总股本1%的限制，所以对市场影响相对有限。

近期，压制A股市场的国际、国内不确定性已被市场充分预期并加速释放，一些因素正在出现边际改善。无论是从经济基本面、上市公司质量，还是从市场整体估值和监管部门能力等角度看，广大投资者都不应对A股的短期调整过于悲观，而是应该看股市的中长期投资机遇。毕竟，做权益类投资时，信心永远是第一要素，不然还是趁早转投债券和黄金市场。

专家洞见 贾康谈个税改革④

专项扣除使个税负担合理化

《中华人民共和国个人所得税法修正案（草案）》首次增加子女教育支出、继续教育支出、大病医疗支出、住房贷款利息和住房租金等专项附加扣除。这建立在已有的个人基本养老保险、基本医疗保险、失业保险和住房公积金等专项扣除项目继续执行基础之上，体现了个人所得税法修改在制度建设上的重大进步。

试想一下个税实际负担的具体情境：假设有两位收入水平相同的社会成员，都是月平均收入8000元（即年收入96000元），其中一位是单身人士，家庭支出项目较少，另一位却是“上有老，下有小”，一份工资收入要赡养四五口人，孩子上大学要交学费，生了大病要承担一部分医疗费用。那么，有无子女教育支出和大病医疗支出的专项扣除，实际负担情况可能会大相径庭。有了这两项专项扣除，可减少家庭的一部分生活支出压力。这种制度设计，是通过形成有针对性的差异化扣除处理，使个税的实际负担可以更为合理化。

再比如，在百姓特别关心的住房领域。在达到一定收入水平和支付能力的情况下，一般居民家庭会选择购买商品住宅；如果还达不到买商品房的收入水平，也必然要租房以解决“住有所居”的问题。不论在哪一种情况下，有无对住房按揭贷款“月供”部分利息支出的个税专项扣除或者对于住房租金支出部分的专项扣除，纳税人的实际税收负担会有十分明显的差别。个人所得税法修正案草案增加了这种专项扣除，显然有利于在使百姓“住有所居”方面得到税收政策的支持，特别是增加中低收入纳税人在满足住房基本需求层面的获得感。

未来，我国居民收入水平还会继续提高，有“二孩”的家庭将增多。综合来看，通过个税更好地按照超额累进税率对综合收入部分实行再分配调节的同时，也需要借鉴国际经验，考虑更有针对性地对纳税人的婚姻状况、子女数量、家庭合计赡养人口数等因素，设计规范必要的一些专项扣除，以使个税负担更加合理。

（本系列结束）

来论

“不见面审批”关键在落实

盛 会

深圳市日前发布了首批100个“不见面审批”服务事项清单，毕业生落户、居住证办理、网约车驾驶证申领等100个事项，将全部实现“审批不见面、办事零跑腿”。

“不见面审批”是指通过业务流程优化，进一步减材料、减环节、减时间，实现审批事项全流程网上申办、网上受理、网上审批、网上签发电子证照、线下快递送达纸质证照等审批结果，申请人和审批窗口工作人员不需要见面的审批服务模式。这种方式实现了部门之间信息资源共享，节省了办事群众的时间和精力，有利于从根本上解决行政审批难和慢等问题，提高人民群众的满意度。

其实，一些地方已对“不见面审批”开展了先行探索，变“面对面”为“键对键”。但在具体实践中，有一些地方的个别部门虽然采取“不见面审批”，但没有获得预期效果。一些企业或个人提交了申请，却迟迟不见反馈，只能一次次地跑相关行政办事窗口。“不见面审批”初衷再好，如果没有发扬“马上就办”精神，审批时间依然很长或更长，就难以获得群众认可。

“今天的事今天办，能办的事马上办”是很多地方行政服务大厅打出的标语，但真正做到又似乎很难。各级行政部门相继推出的“不见面审批”，重点不在见不见面，而是在能否快速办理上。所以“不见面审批”虽好，还应“无等待落实”。只有精简程序、快速审批，让能办的事情马上办，才能真正体现“不见面审批”的优越性，实现政务效能和服务水平双提升，真正达到便民利民目的，让群众拥有更多的获得感和幸福感。

徐 骏作 （新华社发）

“设局”

火爆时需排队一个月才能买上其所发行的虚拟货币，短短一年内就吸引会员35万人。根据近日福建泉州市公安局通报的情况，曾经在网络上火爆的所谓“互联网金融创新平台”——沃客理财，其实是一个只有小学文化程度的犯罪嫌疑人搭建的传销平台。这一平台打着“互联网金融”旗号，以高额收益为诱饵，通过开办培训班、在五星级酒店举行酒会、租用高档写字楼和商务会所接待前来考察的会员，投巨资在一些新闻媒体上刊播广告等，营造“暴富”神话。互联网传销社会危害极大，工商、公安等部门在发现苗头时就应及早介入，迅速查处，及时消除风险隐患，以防范事态蔓延，同时要加强对投资者的风险教育，避免被犯罪团伙天花乱坠的宣传忽悠。 （时 锋）

为师重在学高不在身高

毕晓哲

“读了四年大学，入学体检都过了，临毕业却说教师资格证有身高限制，该怎么办？”近日，陕西师范大学一名免费师范生即将毕业，却因身高限制无法取得教师资格证，甚至面临违约风险。对此，陕西省教育厅教师资格办公室有关负责人回复称，此事将特事特办，并且计划明年取消教师资格证身高限制政策。

就教师这一职业属性而言，人才培养应立足于学识和教育能力，以及师德素养。至于身高多少，外表是否漂亮，不应该成为获取教师资格的必需条件。《中华人民共和国教师法》等法律中也并没有关于身高的限制，而且绝大多数省份在教师考录中也取消了关于身高、体重的限制。

不过，在一些地方、一些学校，“以貌取人”而不是以才取人的现象依然存在。在相关用人单位看来，似乎只要教师长得“漂亮”或“帅气”，就能代表一个学校的办学水平，这种选人、用人取向必须坚决杜绝。

要认识到，对于教师岗位而言，如过分倾向于追求“颜值”“身高”等外在属性，实际上是对教师职业定位的偏离，教育事业真正需要的，是能够安心教育、教有所长的人才。

用好存款偏离度 告别月末“冲时点”

贺 强

行业

实施存款偏离度管理，一方面可以制约商业银行月末“冲时点”冲动，避免货币供应指标大起大落；另一方面，可以推动银行资金和资产期限结构合理匹配，夯实业务发展基础，推动银行高质量发展。银行要淡化存款市场份额目标，强化对存款质量约束，努力提高核心存款占比，提高自身盈利能力

中国人民银行及银保监会日前联合发布的《关于完善商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》，简化了存款偏离度指标，细化了违反偏离度的具体惩罚措施。实施存款偏离度管理，一方面可以制约商业银行月末“冲时点”冲动，避免货币供应指标大起大落；另一方面，可以推动银行资金和资产期限结构合理匹配，夯实业务发展基础，推动银行高质量发展。

过去多年，银行存款每到月底就像“变魔术”一样暴涨。其来源一是网点“压存款”。月末最后几天，银行往往动员客户，该支付的资金暂不支付，该转账款项的暂不转账；二是信贷集中投放。大量信贷集中在月底投放，信贷派生的存款会形成一定的存款月底冲刺效应；三是理财产品回流。不少银行理财产品都被设计为在每月的最后一两天到期，月末资金从“表外”集中回归到“表内”。

月底存款虽然大幅增长，但这部分存款都是期限极短的“过路资金”，银行并不能真正有效使用这部分资金，也不能用于信贷投放进入实体经济。相反，短期内，由于月底时点存款大幅增长，银行必须据此多缴纳相应的存款准备金。这不仅会制约银行自身的信贷投放能力，也减少了银行的利息收入。因此，提高存款稳定性，银行才能将这些稳定性强的资金支持实体经济，从而实现更高质量的发展。

完善存款偏离度管理，银行要转变存款拓展模式。按照偏离度管理要求，只有日均存款上去了，月底存款才能控制在目标范围内。银行不能再沿袭过去“月初松、月中等、月底冲”的存款拓展节奏，应把存款拓展作为一项长期持续的工作来抓，强化日均存款管理，提高存款稳定性。从这个意义上来讲，加强存款偏离度管理，银行发展存款的压力并不是减轻了，而是对营销服务和管理机制提出了更高要求。

完善存款偏离度管理，银行要高度重视核心存款。稳定的核心存款是商业银行存款平稳发展的“压舱石”，也是保证银行存款偏离度达标的关键。无论何时，银行都需要稳定性强的核心存款，偏离度管理要约束和剔除的，恰恰是通过月底冲时点虚增、脱离实体经济发展、缺乏实质意义的存款。特别是在利率市场化环境下，银行可以依靠价格手段快速拓展高成本存款，但这意味着银行必须提高自身资产端的收益水平，同时资产端的高收益也意味着银行要承担更高的风险。因此，稳定的核心存款已经成为银行竞争力的关键。

随着客户投资渠道越来越多，银行像以前一样坐等低成本存款上门已经不太现实。要拓展核心存款，银行既需更新理念，也要创新手段。过去银行之所以愿意赔了经济账，也要存款“冲时点”，一个很重要的原因是追逐存款市场份额。因此，加强存款偏离度管理就是对这种“份额情结”“规模情结”的矫正。银行要淡化存款市场份额目标，强化对存款质量约束，努力提高核心存款占比，提高自身盈利能力，实现高质量发展。在创新手段方面，银行应提升服务客户的能力，积极运用金融科技等手段，通过优质的服务使客户资金尽可能在银行内部循环、沉淀为低成本资金。

（作者单位：中国银行公司金融部）

众声

李家洋
中国科学院院士

农业高质量关键在科技创新

多年来，我国农业发展取得重大进展，粮食产量大幅提升。但是，随着人民群众生活水平日益提高，对农业发展质量提出了更高要求。这就要求粮食生产不仅要高产稳产，还要营养安全，走绿色可持续发展之路，其关键支撑是科技创新。这要求进一步推动科技与农业生产相结合。比如，育种技术创新，就是增加产量、提升品质的重要保证。可通过定制化的思路，为儿童提供高锌高铁含量的水稻品种，为糖尿病患者提供更适合他们的高抗性淀粉的水稻品种等。

郑秉文
中国社科院世界社保研究中心主任

“以房养老”需要共同呵护

“以房养老”为老年人提供了新的养老解决方案，满足了老年人希望居家养老、增加养老收入、长期终身领取养老金的核心需求。“以房养老”保险涉及房地产、金融、财税等领域，除传统保险业务需要应对的长寿风险和利率风险外，还会增加房地产市场波动风险、房产处置风险、法律风险等，业务流程管理和风险管控难度较大。尽管“以房养老”保险在较长时间内会是一个小众产品，但它还是有市场的，“空巢家庭”等需要这样的产品，因此需要政府和市场共同呵护。

付树林
税务总局办公厅副主任

让诚信纳税人有更多获得感

从连续4年的全国纳税信用评价结果看，守信群体逐年递增、失信群体逐年递减，全国纳税信用状况总体稳中向好。总分有序、全国统一的纳税信用归集分析系统、纳税信用管理平台等，为完善纳税信用管理体系、更好地发挥信用监管作用提供有力支撑。税务部门应采取多种激励措施，积极推进纳税信用体系建设，着力营造依法诚信纳税的价值导向，努力让诚信纳税人有更多获得感。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画，来稿请发至：mzjjgc@163.com

本版编辑 马洪超 祝 伟