降准消息落地——

货币市场利率下跌 传导机制仍待疏通

本报记者 李华林

10月8日，中国人民银行公告不开展公开市场操作，当日有1000亿元14天逆回购到期，净回笼1000亿元。

对此，央行解释，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收人民银行逆回购到期、金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响，故不开展公开市场操作。

此前一日，央行宣布从10月15日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点，释放约7500亿元增量资金。

交通银行金融研究中心首席金融分析师鄂永健表示，此次降准主要目标在于通过降准置换本月4515亿元即将到期的中期借贷便利（MLF）。置换后仍有一定余量可兼顾10月下旬的税期和跨月流动性缺口。就净投放量角度看，此举并非大水漫灌，而是更加注重定向调控和保持市场流动性合理充裕，引导和推动信贷和社会融资规模合理增长。

随着央行年内第四次定向降准落地，当前市场流动性合理充裕，货币市场利率下跌。10月8日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜报2.5360%，下降11.7个基点；7天Shibor报2.6570%，下降10.9个基点；14天Shibor报2.7660%，下降70.7个基点；3个月Shibor报2.8360%，下降1.1个基点。

但与此同时，银行体系流动性并未完全传导至实体经济。国家金融与发展实验室高级研究员费兆奇表示，这表现在前端利率和后端利率联动性依然不强，社会融资成本依然较高。利率在不同市场的变化不同步，甚至出现倒挂。在此背景下，如何疏通货币政策传导机制，引导银行体系合理充裕的流动性支持实体经济的发展，已十分迫切。

鄂永健表示，货币政策正更加着重于引导和调整流动性流向，支持小微、民营和创新型企业，以提高政策有效性。在此之外，还需财政政策加大力度。

费兆奇也认为，应以降低宏观税负为重点，加大积极财政政策实施力度，与货币政策形成合力。比如切实有效减少企业税费负担，推进个人所得税改革等。运用积极财政政策，充分推动企业创新。持续加快推进财税体制改革，矫正供需结构错配和要素配置扭曲，不断提高资源配置效率等。

此外，专家表示，在经济下行压力较大时期，银行风险偏好降低是顺周期的市场化行为。为加大资金投放力度，保障实体经济的有效融资需求，可完善具有逆周期性的风险补偿机制，加大银行结构性的信贷投放力度，更为有效地缓解中小企业的融资难问题。

支持企业参与直接融资力度加大——

多地谋划企业上市计划

经济日报·中国经济网记者 温济聪

热点聚焦

今年以来，不少省市出台了助推企业上市的行动计划。专家表示，这主要是为了落实金融扶持政策、对接企业需求。同时，这也将吸引更多资本投入，进而优化当地产业结构，为地方未来发展奠定基础

近日，沈阳市政府发布《沈阳市推进多层次资本市场建设三年行动计划（2018—2020年）》，重金奖励辖区企业IPO，最高一次性奖励400万元。今年以来，不少省市像辽宁沈阳一样出台了助推企业上市的行动计划，大多还明确了具体上市目标。地方政府为何积极推进企业上市？多地企业上市计划都有什么亮点？在这个过程中需要注意什么问题？

城市力推企业上市

具体来看，沈阳市政府将对在沪深证券交易所首次公开发行股票并上市的辖区企业奖励400万元。奖励分阶段拨付，对在辽宁证监局申报辅导备案的企业奖励100万元；对中国证监会受理申请材料的企业奖励200万元；对完成上市的企业再奖励100万元。

此外，沈阳市政府对成功登陆“新三板”挂牌企业，按照挂牌和融资2个阶段奖励。对完成股份制改造并在“新三板”挂牌的企业奖励100万元；挂牌后实现股权融资的，按照股权融资金额的3%给予奖励，最高不超过100万元。

8月22日，西安市发布了推进企业上市和并购重组“龙门行动”计划(2018—2021年)。计划提出，到2021年，争取全市境内外上市企业达到100家，其中民营上市企业数量占比达到60%以上；“新三板”挂牌企业达到300家；储备拟上市挂牌企业达到1000家，打造上市挂牌的“西安军团”。

日前，重庆市金融办牵头拟定了《重庆市加快企业上市行动计划（2018—2020年）（送审稿）》。重庆市金融办相关负责人透露，“行动计划”主要内容包括：确定了上市工作任务目标；明确提出要扩充拟上市资源储备库，加大财税奖补力度和范围，对认定的重点企业给予财政扶持奖励；要提升政府服务效率，对企业上市涉及的立项、社保、土地、环评、税收和工商等问题，开辟绿色通道予以优先办理，等等。

此外，河南省济源市、湖南省湘潭市、河北省辛集市、山东省东营市、安徽省合肥高新区、江苏省泰兴市和扬州市等城市也都加入了力推企业上市的行列。

地方和企业可“双赢”

地方政府为何积极推进企业上市？川财证券研究所所长陈雳认为，主要原因是落实金融扶持政策、对接企业需求，通过鼓励和推进IPO切实解决当地企业的融资困境，“早先IPO上市存在培育期长、监管政策不确定等因素。近一年来，发审、交易和退市制度不断修订完善，IPO‘堰塞湖’现象明显缓解。当前，资本市场环境已经能够更好地服务实体”。

“在去杠杆形势下，各地积极推进股权融资，有利于区域经济和企业本身的发展。”北京师范大学经济与工商管理学院教授李锐表示，在去杠杆思路下，债务融资已无法很好满足实体企业的融资需求，当地政府从发展区域经济的角度考虑，也会积极推进当地企业上市，鼓励企业到资本市场参与直接融资。

不难发现，推进企业上市对企业自身和地方政府是“双赢”之举。汇研汇语资产管理公司CEO张强表示，对企业而言，通过上市有益于提升企业产品知名度和影响力，增大企业获得直接融资的机会，也能够在技术、管理等方面吸引更多人才，接受更规范的市场监督，使得企业的决策、运行、管理等机制更加科学合理，在高效资本的支持下，真正达到提升综合实力的目标。

对于地方政府而言，一个地方上市企业的数量一定程度上代表着这一地区的经济发展水平和竞争力。“这将会吸引更多资本的投入，吸引产业高端技术落地以及人才落户，进而优化当地产业结构，带动区域创新创造能力的提升，有助于创造更多财富，为地方未来发展奠定基础。”张强说。

诸多问题仍需注意

在推动企业上市的过程中，各地需注意什么问题？首先，由于资本市场准入门槛相对严格，在推进企业上市过程中首先要督促企业自查。对于即将上市的企业而言，财务指标仍然是影响企业能否正常IPO的一个重要条件，企业资产质量好坏、资产负债结构是否合理是企业上市的一项重要要求。“尤其在财务指标、经营数据等信息披露方面，拟IPO企业应该向上市企业看齐。对此，当地政府应在助力企业上市的同时，为企业上市把好质量关。”陈雳表示。

其次，企业也要加强与地方政府和有关部门的沟通联系。“企业上市是一项系统工程，涉及商业模式、经营管理等各方面的制度规范，牵涉到方方面面的关系，公司自身经营状况以及所处环境都要考虑，需要各方支持和配合。因此，企业要加强与地方政府和有关部门的沟通联系，在上市过程中遇到问题及时反映，积极争取政府部门协调解决，消除上市障碍，在更大空间、更高层次、更大范围推动人才、技术、资本等发展要素集聚，加速企业发展。”张强说。

信达证券研发中心副总经理刘景德补充说，企业上市不仅是企业自身的事情，更关系到地方发展的大局，企业上市后能否为当地经济提质增效提供强劲的动力支撑也是关键因素。

此外，北京理工大学管理与经济学院副教授张永冀提醒，当地有多少家企业上市，听上去确实能凸显当地经济活力，但也要结合本地实际，避免因为上市奖励计划，增加当地财政负担。

2018人民币国际化报告显示

去年境外主体增配人民币资产首选股票

本报讯 记者李华林报道：近日，中国人民银行发布的《2018人民币国际化报告》显示，2017年，人民币国际化稳步发展，人民币支付货币功能稳步增强，投资货币功能不断提升，储备货币功能逐渐显现，计价货币功能实现突破，人民币继续保持在全球货币体系中的稳定地位。

从人民币跨境收付来看，《报告》显示，2017年，人民币跨境收付逐月回暖，月度人民币跨境收付占本外币跨境收付比例稳步回升。具体来看，2017年人民币跨境收付总体平衡，收付金额合计9.19万亿元，占本外币跨境收付比重为22.3%，人民币已连续7年为我国第二大国际收付货币。根据环球同业银行金融电信协会（SWIFT）统计，2018年1月，人民币在国际支付货币中的份额为1.66%，为全球第五大支付货币。

在境外主体持有境内人民币资产方面，《报告》显示，截至2017年末，境外主体持有境内人民币股票、债券、贷款以及存款等金融资产金额合计4.29万亿元，同比增长41.3%。其中，股票市值1.17万亿元，债券托管余额1.20万亿元，贷款余额7390亿元，人民币存款余额1.17万亿元，存款包括同业往来账户存款、境外机构和境外个人存款。境内金融市场股票和债券成为境外主体增配人民币资产的主要品种。2017年，境外主体新增的境内人民币资产中，股票和债券占比为42%和28%。

总的来看，《报告》认为，过去1年人民币国际化发展呈现如下特点：服务贸易项下人民币跨境结算规模持续上升；证券投资带动资本项下人民币跨境结算规模较快增长；全口径跨境融资宏观审慎管理政策进一步完善，有利于实体经济降低融资成本；境外主体在境内金融市场参与度显著提高，特别是债券通的推出，进一步促进了中国境内金融市场的双向开放；人民币原油期货交易推出，大宗商品人民币计价功能取得突破。

“人民币国际化是一个市场驱动、水到渠成的过程。”《报告》表示，这一过程中最为本质的方面可归纳为“四大支柱”：一是坚持市场驱动，通过消除限制人民币使用的障碍，为人民币与其他主要可兑换货币创造公平竞争的环境；二是完善顶层设计，坚持经常项目可兑换，不断完善人民币跨境业务政策框架，有序推进资本项目可兑换，加强跨境清算系统等基础设施建设；三是引导离岸人民币市场健康发展，实现离岸与在岸市场良性互动、深度整合；四是完善监督管理，防范金融风险。

《报告》认为，随着人民币跨境业务政策框架不断优化，相关改革不断推进，我国金融市场双向开放的广度和深度不断增强，人民币国际化基础设施将不断完善，境外主体参与我国金融市场将更加便利，人民币国际接受程度将不断提高。

市场动向

地缘政治扰动市场——

原油期货价格持续走高

本报记者 祝惠春

国庆节后第一个交易日，商品市场普遍走升，表现突出的是原油类、豆菜粕、煤炭等品种。其中，上海原油期货主力合约SC1812开盘价直接创出570元/桶的高点，午后期价继续走高，收盘于572.5元/桶的高位，创上市以来新高。

如何看待原油期货近期持续走高的态势？中大期货副总经理、首席经济学家景川接受经济日报记者采访表示，上海原油期货属于跟随补涨行情。尽管最近3天布伦特原油在调整，但已处在自2015年以来新高位置。从基本面上看，自2017年4月份开始，全球原油供需关系发生转变，进入供小于求的去库存阶段，这是原油价格持续上涨的基础。

进入8月份以后，伊朗问题持续发酵。本次美国迟迟未给出豁免额度，使得伊朗原油出口在7月份以后受影响较大，出口量也从6月份的200多万桶快速下降至100多万桶，并且10月份大概率进一步下滑，可能会低于100万桶。同时，在阿尔及利亚会议上，欧佩克以及产油国表示将继续在减产框架下增产，但增产幅度不及市场预期，也加大了市场对供给不足的担忧。

国内国庆长假期间，美国原油库存大增以及沙特和俄罗斯公布增产计划一定程度上缓解了供给层面的担忧，这也从市场结构上得到了印证。从10月3日开始，尽管原油绝对价格仍在上涨，但期现以及月差上近端升水幅度回落，且短周期远期曲线走平，表明国庆长假下半周实货市场在价格上涨后动能减弱，8日布伦特原油（Brent）、美国西得克萨斯中质原油（WTI）、阿曼原油（Oman）盘面均出现了回调，短期有一定回调需求。

中信期货原油研究院桂晨曦接受记者采访表示，近期原油期货创新高的原因主要源于地缘政治。美国对伊朗制裁导致市场担忧未来供应短缺，叠加资金推动炒作，油价大幅上行。

原油期货后市走势如何？景川认为，四季度原油市场供需变动核心因素在供给层面，要看是否有足够的供给增量弥补制裁伊朗带来的损失量。这主要取决于两方面：一方面在于美国会给出多少豁免额度。目前来看，本次制裁较为严厉，豁免额度的发放量预计十分有限，不排除伊朗出口降至零的可能性；另一方面在于欧佩克以及其他产油国能有多少增量。目前来看，要完全弥补伊朗损失量的概率不大。因此，若需求不发生意外大幅下降，四季度去库存的速度将加快，原油价格重心较三季度将进一步抬高。

节后交易首日：

A股沪深两市大幅下调

本报北京10月8日讯 记者温济聪报道：国庆节后首个交易日A股全线重挫。截至今天下午收盘，上证综指报收于2716.51点，下跌3.72%，成交1415.32亿元；深证成指报收于8060.83点，下跌4.05%，成交1474.15亿元。此外，创业板报收于1353.67点，下跌4.09%。在盘面上，两市上涨个股不到200只。

除公共交通板块逆势小幅收涨外，其余行业板块均告下跌。其中，白酒、航空公司、旅游、酒店餐饮板块整体跌幅高达逾5%。通信设备、互联网、保险等多个板块跌幅也超过了4%。

国开证券研究部副总经理杜征征表示，国庆长假期间，外围市场出现不同程度走低。美股走低并开始出现抛售，港股则创近8个月最大单周跌幅，欧洲和其他亚太股市也普遍出现下跌，这给A股带来较大下行压力。

为什么在银行理财新规落地和央行降准等多方利好之下，A股仍然大跌？基岩资本副总裁岑赛钢表示，长期来看，银行理财新规的落地和央行降准对A股资金面和上市公司业绩构成利好，但短期对股市的影响并不明显。

上海票据交易所：

纸电票据交易融合工作完成

本报上海10月8日电 记者沈则瑾报道：10月1日至5日，按照中国人民银行统一部署，在369家接入机构的配合下，上海票据交易所顺利完成纸电票据交易融合工作，真正实现了纸质票据和电子票据的同场交易，全国统一、安全高效的电子化票据交易平台基本建成。

交易融合工作完成后，10月8日系统运行首日上午，中国票据交易系统和电子商业汇票系统业务处理准确，系统运行顺畅，达成交易67笔，办理承兑3455笔、贴现2771笔，企业背书13.78万笔，结算资金598亿元。

据了解，本次纸电票据交易融合将电子票据贴现后的交易、托管、清算、结算等业务从电子商业汇票系统迁移至中国票据交易系统，纸质票据和电子票据采用相同的业务规则和交易平台，交易功能更加丰富，交易效率、透明度及风险防控能力将大幅提升，有利于进一步促进市场活跃，提升市场价格发现和资源配置功能。

本版编辑 孟 飞