

债券市场畅通利好做强

财金视野

债券市场互联互通落地实施,对促进资金等要素自由流动、推动债券市场更好服务实体经济意义重大。但值得强调的是,建立统一管理和协调发展的债券市场任重道远,在推动评级业务资质互认、统一信用评级行业的监管,统一公司信用类债券发行制度、信息披露规则,加大债券市场统一执法力度等方面,还需要进一步实施到位。

和资金等要素流动,也影响了货币政策的有效传导。债券市场要在做大基础上进一步做强,实现高质量发展,打破分割局面势在必行,需要实现互联互通,建立统一的债券监管体系。

债券市场互联互通,也就是银行间债券市场与交易所债券市场的投资者通过两个市场相关的基础设施机构连接,买卖两个市场交易流通债券的机制安排。互联互通的实现,需要证券交易所、全国银行间同业拆借中心等两市场基础设施机构的密切配合。此次各机构联合发布业务办法,实现“一点接入”,构建了债券市场互联互通的制度框架。

债券市场基础设施互联互通,打破跨市场交易的藩篱,让市场运行畅通,便利债券跨市场发行与交易,节约投资者跨市场交易的时间和资金成本,提高市场活跃度,促进资金等要素自由流动,有利于形成统一市场和统一价格。债券市场经路“畅通”,能更好发挥债券市场资源配置功能,提升债券市场服务实体经济水平,也为货币政策顺畅传导和宏观调控有效实施奠定了坚实基础。

值得强调的是,债券市场在金融体系中举足轻重,风险防范须臾不可放松。互联互通应严格按照稳妥有序、风险可控的原则,加强系

统建设,强化风险控制,特别是加强对各类市场行为监测,强化对异常交易行为的监管和打击。目前发布的暂行办法主要是原则性规定,还需要细化相关规则。同时,监管机构间应明确职能分工、加强合作协调,共同对通过互联互通开展的债券发行、登记、交易、托管、清算、结算等行为实施监督管理,确保互联互通安全运行。

建立统一管理和协调发展的债券市场任重道远,在推动评级业务资质互认、统一信用评级行业的监管,统一公司信用类债券发行制度、信息披露规则,加大债券市场统一执法力度等方面,还需要进一步实施到位。互联互通时代的到来,债券市场驶上更宽广的发展道路,有望不断做大做强,也将更有力地支持实体经济。



庄俊华

农历虎年来临,虎虎生威、如虎添翼、龙腾虎跃、生龙活虎等寓意吉祥美好的词汇广泛传播。大家都希望从传统“虎文化”里汲取力量,为工作和生活加油鼓劲,也希望中国股市能够释放财富效应,更具吸引力和影响力。

第一,希望中国股市像虎一样有力量。希望股市像虎一样有力量,归根结底要靠高质量的上市公司群体。必须尊重市场规律,让上市公司自己摸爬滚打。要激发上市公司自身的积极性、能动性、创造性,鼓励其完善治理体系,靠出色的产品和服务赢得市场,并获取相应的利润。

要稳步推进全市场注册制,从源头上提高上市公司的产业先进性、治理先进性;同时优化存量结构,推动已上市公司产业转型升级,淘汰落后产能,重塑核心竞争力。该退市的要依法退市。上市公司群体应当成为先进制造业的引领者、新技术和新经济的推动者、中国本土跨国公司企业的先行者。从我国超大规模的广阔市场和不断拓展的产业深度而言,已具备诞生一批世界级的高质量上市公司的条件。要进一步优化营商环境,扩大资本市场制度型开放,促进双向开放和互联互通,让优质公司在开放状态下发展壮大。

董少鹏

保护老年人投资合法权益

李万祥

日前,有老年人加杠杆炒股爆仓亏钱数额巨大,引发讨论。有人惊叹老人加杠杆炒股“够拼”,也有人质疑机构风控是否合规。说到底,这是个事关如何帮助老年人守护好“钱袋子”的话题。

炒股有风险,入市需谨慎,加杠杆炒股的风险更大。一般投资者都关注融资融券交易的杠杆特性及业务风险,采取理性投资,防范投资风险。在爆仓面前,再高净值的投资者也难以承受,老年人更不例外。

老年人受限于自身状况、独居、投资者教育弱等因素,当受到更多关注。特别是近年来,针对老年人的金融理财产品层出不穷,鱼龙混杂,其中不乏诈骗分子精心设计的套路,比如冒充公检法、杀猪盘、中奖类、鉴宝等。还有以高收益为卖点的“理财产品”,可能涉嫌非法集资。从公开的典型案例中看到,受害老年人或是被所谓“新概念”“新业务”忽悠,或是经不起高利诱惑,温情脉脉地推荐,一步步入坑,掉入不法分子精心设计的陷阱。

如今,不少老年人有金融服务需求,由此可能带来广阔的市场,但应注意为老年人构建合法安全的投资理财消费环境。一方面,要完善相关规则制度,将各项政策落实到位;另一方面,监管执法司法一起发力,多措并举,严厉惩治有关违法犯罪行为,并明确规则尺度,为行业立规矩,协力保护老年人合法权益不受侵害。比如,最高人民法院发布的老年人权益保护典型案例中就明确,机构依据的规范性文件或自身制定的格式合同,不足以作为双方就涉金融金融产品相关情况充分沟通的凭证。

对于具体机构而言,要进一步加强内部控制和风险管理,筑牢风险底线,提供高质量服务,切实保护老年投资者权益;增强行业自律,从而确保业务健康有序发展。在办理客户征信,了解客户的身份、财产与收入状况,证券投资经验和风险偏好,诚信合规记录等情况时,对老年人多些耐心细心,让“适老”服务更精细化,让老年人更多一些安全意识。

文化中的有益元素特别是美学元素,将其融入产品设计中,让产品既有颜值又有品质。故宫文创、河南卫视为代表的文化品牌之所以能受到追捧,一个重要原因是在于其能够充分挖掘中华文化的内在价值,并将其产品之视觉美学呈现得淋漓尽致。

品牌创新为国潮提供持续活力。在网络上搜“国潮种草”可以发现,许多网友认为有些国潮品牌是靠砸钱推广而走红的。如果仅仅是打着民族情怀,靠包装设计、注水推广贩卖低质产品,这样注定走不长久。品牌翻新,意味着国潮品牌要创新品牌经营方式,要在保证产品质量的同时利用新媒体和新技术打造品牌知名度,努力与消费者建立情感联系,提高品牌寿命,促进品牌的可持续发展。

营销创新为国潮扩大影响力。本土品牌与全球品牌展开竞争的同时,也善于借鉴国际营销经验,利用移动互联网和社交媒体创新营销实践促进国潮文化传播。跨界联名、快闪店、社群营销、粉丝营销、电商直播等新型的营销方式,让许多国产品牌在与全球品牌的竞争中脱颖而出。

此外,知识产权保护可为国潮创新提供有力保障。当前许多创意产业或创新企业面临最大问题是知识产权保护问题,国潮消费也不例外。抄袭盛行会大大挫伤原创者的生产积极性,产品同质化则会国潮失去新意,最终导致劣币驱逐良币,对持续健康发展有百害而无一利。从这个角度看,加强知识产权保护,有利于保护国潮创新积极性。有关方面应积极落实好《国家知识产权战略纲要》、新版著作权法等法律法规,为国潮创新打造更好的法治环境。



徐骏作(新华社发)

助二手手机号“断前缘”

一段时间以来,因购买到“二手号码”遭遇短信电话骚扰、无法新注册App的用户不在少数。出现这一问题,主要在于运营商与第三方公司尚未就用户手机号是否已注销等问题建立沟通机制。已销户手机号码重新放号前,原有的运营商相关业务均会彻底清理,但号码与其他第三方账号的绑定关系,运营商并不掌握。这样一来,不仅限制了新用户正常使用App的权利,也有可能使第三方公司遭受到经济损失,暗藏某些风险。对此,运营商可通过各种方式尽力解除号码之前绑定在App上的业务,可尝试和互联网平台联合起来建立一个体系,用户注销手机号时同步通知各大平台。据悉,已有通信运营商推出互联网注册清理服务,可清理手机号码在部分互联网企业的注册信息。期待这一做法得到推广,更好保障用户合法权益。

(时锋)

保持宏观杠杆率总体稳定

娄飞鹏

日前,中国社会科学院发布的《金融风险报告2021》指出,2021年中国金融风险总体可控,宏观杠杆率稳中有降,但资产负债表衰退风险值得重点关注。2021年前三季度,政府部门和企业部门都有去杠杆的趋势,特别是企业投资意愿下降,存在主动去杠杆的行为。从经济总体的角度来看,需要从杠杆率本身和我国经济发展形势两方面理性研判。

杠杆具有对资金资源进行时空配置的功能,其本身无好坏之分,正常合理地加以应用有利于推动经济发展,而超出正常合理范围则不利于推动经济发展。适当应用杠杆可以发挥其撬动作用推动经济增长,片面追求杠杆则会增加经济发展风险。因此,既不能为了利用杠杆的撬动作用,盲目加杠杆,也不能不考虑杠杆的撬动作用,一味回避杠杆。

杠杆率的潜在风险,不仅与杠杆率绝对水平高低密切相关,也与杠杆率变化速度密切相关。虽然杠杆率绝对水平高低和风险之间不是简单的线性关系,但杠杆率水平和风险之间呈现正相关关系。杠杆率过高意味着整体负债水平太高,容易发生债务链断裂从而引发风险。前些年美国次贷危机就是由于居民部门杠杆率绝对水平过高所致。杠杆率过低意味着经济主体风险偏好低,表面上看不易引发风险,但是往往也不利于经济

增长。就杠杆率的变化速度而言,杠杆率快速上升容易积聚泡沫,随着泡沫破灭而来的往往是经济金融危机。野村证券曾提出“5-30规则”,即发生危机之前的5年,信贷与GDP的比例一般都要上升30%以上。欧美、东南亚多个国家历史上发生危机都符合“5-30规则”。杠杆率快速下降易于发生资产负债表衰退并导致经济衰退,20世纪90年代日本经历了这种情况进而一定程度上致使陷入长期经济衰退。

2008年国际金融危机发生后,我国为稳定经济增长推出一系列政策举措,宏观杠杆率曾一度快速上升,出现了金融领域资金空转等问题,实体经济领域投资回报率下降,大量资金流入房地产领域引发房地产价格泡沫等现象。面对杠杆率快速上升,相关部门按照中央要求,从2016年下半年主动开始去杠杆,在2018年、2019年实现并保持宏观杠杆率基本稳定。

2020年上半年,受新冠肺炎疫情影响,我国经济增速下降甚至一度出现负增长,为应对疫情加大流动性和信贷投放,杠杆率出现快速上升。2020年第四季度开始,我国杠杆率整体呈下降趋势。其中,既有我国疫情在2020年上半年即得到较好控制,宏观经济持续恢复等推动了GDP总量扩大的因素;也有货币政策维持稳健,货币供应量

和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配,负债规模没有明显大幅增加的因素。从分部门的角度看,非金融企业部门杠杆率明显下降是带动总体杠杆率下降的重要因素。

客观而言,2020年第四季度开始我国宏观杠杆率持续下降,不仅纾解了部分金融风险,也为货币政策等宏观调控政策发力,稳定经济增长创造了空间,其积极意义不容忽视。从我国经济发展的纵向比较角度看,当前我国经济发展面临下行压力,也存在经济结构调整、增长动力转换的压力。从国际横向比较的角度看,我国多年来保持较高的经济增速,是全球经济增长的主要贡献力量,不论是疫情前还是疫情后都是如此。

在这种情况下,不仅需要宏观调控部门积极推出有利于经济稳定的政策,政策发力适当靠前,稳健的货币政策灵活适度,积极的财政政策提升效能,通过政策协同配合稳定经济增长,而且需要各类经济主体对我国经济增长前景有足够的信心,对应对经济下行压力有足够的耐心,充分利用杠杆率连续下降带来的空间,有效利用杠杆率的积极作用,活跃微观经济活动。通过多方共同努力保持宏观杠杆率总体稳定,这也是统筹发展和安全的一个重要内容。

(作者系国家信息中心博士后,中国邮政储蓄银行研究员)