

专家建议宏观调控转向“区间管理”

□本报记者 张朝晖 张玉洁

由中国社会科学院经济研究所、首都经济贸易大学等单位联合主办的第八届“中国增长与周期国际高峰论坛”6月28日至29日在北京召开。与会专家表示,面对经济增长面临着下行压力,依赖微刺激措施不能解决国内经济所面临的结构性问题,应对经济增速的合理区间进行管理。

告别高速增长期

中国社科院学部委员刘树成表示,从2010年起,我国经济发展由改革开放30多年来平均近10%的“高速增长期”进入“增长速度换挡期”。

国务院发展研究中心社会发展研究部副部长李建伟认为,劳动力因素将是未来十年中国经济增长的重要因素之一。由于劳动力供给减少,我国经济增速也将难以再现两位数增长。

李建伟表示,根据第六次人口普查的数据加上人口死亡率估算,未来年均净增劳动力约

526万。解决这些劳动力的就业问题,需要的经济增长率平均为6.1%。假定未来十年经济增长速度达到7%,大约从2019年开始我国劳动力就会出现供给不足。

李建伟表示,解决劳动力缺口主要有两条途径:一是提高劳动生产率,加快技术进步的步伐。二是延长退休年龄,增加劳动力供给。按照测算,退休年龄从2019年开始延迟5年,就完全可以解决劳动力缺口的问题。未来从劳动力供给的角度来说,还可以维持7%的经济增长。

若经济增长速度提到8%,从明年开始,可能就面临着劳动力供给不足的问题。因此,李建伟指出,单纯从劳动力供给角度来说,未来十年我国经济也不可能维持10%左右的增速。

调控应转向“区间管理”

与会专家表示,经济进入“增长速度换挡期”后,宏观调控应由“下限保卫战”转向“区间管理”。

刘树成表示,2010—2013年,我国经济增长几次面临较大下行压力。为使经济运行不滑出下限,每到节点时刻,出台一系列微刺激措施成为宏观调控的重要手段。

刘树成指出,近三年来,每年形成了一个循环圈,即每年上半年经济增速下滑,年中采取微刺激措施,下半年经济增速小幅反弹,下一年的上半年经济增速又继续下滑。他预计,今年下半年经济增速仍会有小幅反弹。

这种调控方式所带来的弊端显而易见。一方面使得我国经济工作很被动;另一方面,随着微刺激政策的推出,投资边际效应在逐步减弱。中国人民大学经济学院院长杨瑞龙表示,近几年“信贷+投资驱动模式”不仅没有改善中国经济增长的质量,反而弱化了传统投资扩张的市场基础和需求基础,使中国经济结构深层次的矛盾进一步激化。

刘树成表示,宏观调控思维方式应从守住下限,转为把握经济运行合理区间的中线。这不

仅可使宏观调控上下都有回旋余地,而且可以利用好上限与下限之间的经济增长空间,不至于浪费宝贵合理区间,避免造成宏观效率损失。

他建议,应把目前短期的、应急性的项目应对办法,改革为构建中长期发展的新棋局,采用具有中长期持久推动力的总体应对。

中国社科院经济研究所所长裴长洪也提出了外贸出口区间管理的概念。他认为,世界贸易形势不好,我国外贸也进入增长速度换挡期。从今年的外贸情况看,实现既定目标还有待下半继续采取各种措施。

他认为,我国每年外贸增长目标需要寻找合理增长区间。不过,在目前的国际环境下,即使是进行区间管理,仍面临着外贸竞争力下降的挑战。裴长洪表示,要实现既定的外贸增长目标,我国还需维持贸易顺差和经常项目的顺差,同时通过容忍服务贸易的逆差改善中国经济的供给面。此外我国还需培养新的国际竞争力,因此需要构建开放型经济新体制。

吴晓灵:纯信息平台应是P2P和众筹监管底线

全国人大财经委副主任委员吴晓灵日前在第一届新金融联盟峰会上表示,国内目前真正做到点对点的P2P业务公司几乎没有。对于网络借贷以及众筹融资的监管,吴晓灵认为,纯信息平台应是监管的基本底线。

吴晓灵指出,征信体系的缺失,使得P2P很难健康发展。很多公司都走向了间接融资的误区,只有具备征信能力的公司,最终能走向正确的方向。从市场上看,P2P企业有两种对投资者本金承诺担保的模式。一种是借助第三方的担保,另一种是靠风险准备金的提取来保证对投资人本金的担保。前者受制于担保机构的资本筹措量,后者受制于信用征信的发展。而基于电商平台的网上借贷,能够建立独立的征信体系,这样的P2P平台能够比较健康地发展。

吴晓灵提出,对网络借贷和众筹融资的监管,纯信息平台应该是P2P和众筹监管的基本底线。小额分散是对投资人保护的重要方法。同时,应鼓励民间建立征信公司。(赵静扬)

“大限”将至 约90家企业尚未预披露

今年以来60家拟上市企业终止审查

□本报记者 蔡宗琦

30日是正在排队的拟上市公司预披露大限最后一天。27日晚间56家企业发布预披露,至此已有610多家企业预披露。但按照证监会最新发布的数据来看,目前有664家企业正在排队,42家处于中止发行状态,这意味着还有约900家公司尚未预披露,将面临终止审核压力。今年以来,已有60家企业终止审核。

抢搭末班车

按照2013年12月27日,IPO正式重启前证监会披露的排队信息来看,当时两市IPO拟上市公司为755家,其中沪市主板180家、深市中小板309家、创业板266家。

证监会最新发布的排队企业数据显示,这一格局发生了较大变化。截至6月26日,上交所排队

企业为282家,深市中小板排队企业为149家,创业板排队企业233家,共计664家排队企业。

同时,42家企业中止发行。其中,上交所14家,中小板11家,创业板17家。而今年以来至6月24日,60家公司被终止审查。6月23日证监会公告,截至23日当天,包括中止发行的部分企业,已经预披露企业532家,随后几天里预披露企业明显增多。其中,24日5家企业预披露,25日11家企业预披露,26日10家企业预披露,27日数字飙升至56家。至此,已有超过六百家完成预披露。

尽管如此,包括中止发行公司在内的,目前还有约90家公司尚未预披露。按照证监会27日新闻通气会发布的内容,截至6月底,处于不同审核状态的企业将受到不同程度的影响:对于6月底前未完成预先披露的企业,由于其申请文件中的财务资料已过有效期且逾期达到3个月,将终止审查。对于6月底前已完成预先披露、尚未

过会的企业,若其财务资料截止期为2013年年底,则其财务资料已过有效期,将中止审查;该等企业应当在9月底前更新财务资料,否则将终止审查。对于已过会企业,按首发办法的相关规定和以往惯例,其财务资料有效期可以延长一个月;若在前述延长后的有效期内仍未能刊登招股说明书,则应当及时更新财务资料,并按规定报送会后事项材料。

按照这一规定,如6月30日前述约90家企业未能发布相关信息,则将面临终止审查。

预披露企业心态不一

“预披露对拟上市公司来说就像一场大考,每家公司的心态都不一样。”对于拖延至最后方预披露的原因,一家6月已预披露的企业工作人员介绍,在今年证监会作出关于预披露的表述后,投行就已开始督促公司尽快预披露。“早一

点预披露,上市进展就会往前赶,多数公司和投行的心理都是这样”。

但他同时透露,对于预披露每家心态不一,需要考虑和担忧的事情更是不同,比如关联交易、历史沿革、环保税务,这些问题中任何一项都会耽误预披露的进程。

对于预披露过程中存在的顾虑,有投行人士指出,“有客户其他各方面材料都很充分,但因为是国企,董监高的薪酬如何计算披露的问题和上级部门沟通了较长时间。”他同时认为,多数公司延迟到最后发布预披露的情况与盈利下滑、老股如何转让以及募投安排等情况有关。

目前存量排队企业预披露仅剩最后一天,接受采访的多位人士预计,一些企业将尽快赶上末班车,但不排除部分企业由于各种原因主动撤回材料或放弃上市。

依顿电子7月1日 在上交所上市

据上交所消息,广东依顿电子科技股份有限公司9,000万股A股股票将于2014年7月1日在该所交易市场上市交易,证券简称为“依顿电子”,证券代码为“603328”。该公司A股股本为48,900万股。(周松林)

上证中证大农业指数 下月推出

中证指数公司日前宣布,将于2014年7月22日正式发布上证与中证大农业指数。根据公布方案,大农业指数选取食品分销商、食品零售、软饮料、农产品、包装食品与肉类(乳品除外)、化肥与农药、林业产品等行业以及农用机械、兽药、动物疫苗以及土地流转等与农业相关代表性公司股票纳入大农业主题中。采用自由流通调整市值加权,并对个股设置6%的权重上限。数据显示,中证大农业指数总市值和自由流通市值分别约为5986亿元和2754亿元。(周松林)

存保制度亟待推出

(上接A01版)在民营银行试点筛选标准中,除发起人控制人必须是大陆公民外,还有如下五点要求:第一,要有自担剩余风险的制度安排;第二,要有办好银行的股东资质条件和抗风险能力,比如净资本充足、主营业务突出、良好的经营记录;第三,有股东接受监管的具体条款;第四,有差异化市场定位和特定战略;第五,有合法可行的风险处置和恢复计划,设定“生前遗嘱”。

中金公司固定收益研究报告认为,从民营银行设立的条件可以看到银监会对民营银行在设立时就风险承受与风险管理方面的高要求。考虑民营银行业务特点与本身特质,根据存款保险制度现有框架,民营银行理应在被保范围内,但也可能类似于美国,对小部分银行开放自愿加入的权限,但需满足某些条件的双向选择。

社区银行的发展是随着城市化不断推进的新方向。以社区银行为代表的小微金融作为存款类金融机构,也应被纳入到存款保险制度覆盖的范围。

市场化手段化解风险

权威人士介绍,存款保险制度设计包括通过差别费率、早期纠正等措施防范银行风险,

通过市场化手段化解风险和明确赔付政策三个方面。

一是通过差别费率、早期纠正等措施防范银行风险。银行安全经营是对存款人的最好保障,因此存款人保护的第一个层次是防范风险。

存款保险制度通过对高风险银行提高费率、采

取风险警示和早期纠正等措施,可促使银行稳健经营,有利于防范风险,保障存款人资金安全。当银行问题严重时,及时启动风险处置,避免损失扩大,防止股东和经营者在资本耗尽以后“吃存款”。因此,存款保险是在现有审慎监管基础上,再增加一个风险防范机制,加强存款人保护。

这位人士介绍:“根据存款分布一般规律,通过设定一个适当的存款保障限额,可确保99.5%以上的存款人得到完全覆盖。如考虑一个家庭的存款可放在其不同成员名下,同一存款人可在多个银行开户,事实上可获得的存款保障将提到更高。”

他说:“假设银行出现经营倒闭风险,在存款保险制度下,政策一般是采取资产收购与债务承接等处置方式,将问题银行存款转移到一家健康银行,无需进入直接赔付环节,储户存款因此不会出现损失。”

存款保险可实现及时赔付,通常是周五关闭,周一就完成存款转移或赔付,这就在赔付效率上进一步加强对存款人保护。银行出问题,老百姓不仅“肯定能拿到钱”,而且还能“马上拿到钱”。

对商业银行影响不大

建立存款保险制度,要求商业银行上缴保

费。专家表示,保费金额对金融机构财务状况影响会很小。

业内人士介绍,存款保险费率通常以万分之一为单位。我国存款保险制度是在银行体系运行比较平稳时期建立的,估计起步时的费率不必太高,可通过一段时间的逐年收取,逐步积累存款保险基金。

这位人士表示:“假设一开始的平均存款保险费率为万分之二。同时以一年期存款为例,其利率是百分之三,那么金融机构缴纳的保费尚不足其利息支出的百分之一。再比如,与存款利率调整动辄影响资金成本0.25个百分点相比,以万分之二计算的存款保险费的影响是十分微小的。存款保险制度如果实行差别费率,对于经营和风险管理情况较好的上市银行,其费率还会更低一些。经过近几年改革,银行资产质量、资本实力、盈利能力明显提升,能够承受存款保险成本。”

从利润看,假设存款保险费率平均为万分之二,考虑到存款类金融机构资产收益率在1%左右,简单换算可以知道,存款保险费占利润的比例要低于2%。从利润增速看,虽然存款保险制度实施的第一年会影响金融机构利润同比增长幅度,但从次年开始这种效应将由于基数因素被消化。

股指期货27日震荡小幅上涨,IF1407报收2142.4点,上涨4.8点。早盘股指期货在前一交易日结算价下方小幅震荡,午后市场在呼和浩特发布更正声明,在成为国内第一限购松绑城市的消息刺激下,沪深300指数快速拉升,成交量有所放大,股指期货随之上涨,最高上探2155.6点。尾盘期指由于日内多方的平仓离场,价格回落,涨幅收窄,四份合约持仓量下降154手。此外,此轮新股发行上市的节奏明显减缓,预计市场有望继续呈现企稳并震荡整理的走势。

(长江期货金融期货研究小组)

期指企稳整理

股指期货27日震荡小幅上涨,IF1407报收2142.4点,上涨4.8点。早盘股指期货在前一交易日结算价下方小幅震荡,午后市场在呼和浩特发布更正声明,在成为国内第一限购松绑城市的消息刺激下,沪深300指数快速拉升,成交量有所放大,股指期货随之上涨,最高上探2155.6点。尾盘期指由于日内多方的平仓离场,价格回落,涨幅收窄,四份合约持仓量下降154手。此外,此轮新股发行上市的节奏明显减缓,预计市场有望继续呈现企稳并震荡整理的走势。

(长江期货金融期货研究小组)

楼市调整不会很快结束

(上接A01版)近几年来,一线城市房价上涨迅速,去年的同比涨幅甚至一度超过20%,为有统计以来的首次。在房价长期背离居民购买力之后,成交量势必难以持续,价格也会出现明显回调。

从上述情况不难看出,如今的房地产市场正处在自我纠偏的过程中。供需关系的平衡意味着,市场已经告别短缺时代,房地产业的高速增长也将随之终结。除非出现信贷政策的大规模放松和类似“四万亿投资”的刺激,否则这种

趋势很难因零星的救市措施而发生改变。我国楼市的周期性调整一直是市场常态。在此轮市场异动之前,前两轮调整分别位于2008年底至2009年初,以及2011年底至2012年初。其中,根据国家统计局对70大中城市的统计,前者的房价下跌周期持续了6个月,后者为8个月。

但如今楼市面临的内外环境都有明显不同。从行业内来看,整体供需关系趋于平衡,爆发式增长乏力;外部环境中,国内外经济形势相

对稳定,出台货币刺激的可能性较小,这也决定了此轮市场调整的周期可能会超过前者。今年5月出现的70大中城市新房价格环比下调,可能至少持续到今年年末。

当然,在漫长的调整期中,仍有两个特征值得关注。一是区域差异愈加显著。由于城市资源的分配不均,不同层级的城市之间,差异愈加显著。一线城市和热点二线城市仍有较大的吸引力,这也决定了在适当的条件下,市场可能会提前回暖。而广大三四线城市完全陷入

供应过剩、消化不足的窘境,市场低迷期或将更长。

二是房价下调空间不大。虽然各项统计数据显示房价已经出现下调,但在稳健货币政策的背景下,房屋作为重大可投资不动产,其价值并不会出现缩水,反而可能继续抬升。同时,随着土地、建安、财务等各项成本的提高,房价下调的空间已经不大。在此轮调整中,房价只会向“合理水平”回归,而不会无限制地下跌。

瞄准P2P余额理财 货币基金加速渗透

■ 施常文

互联网金融的鲶鱼效应持续发酵,各种跨界合作开始席卷整个金融行业。货币基金借互联网金融的东风,在规模迅速膨胀的同时,渗透至越来越多的细分领域。

近日获悉,博时基金与宜信普泽联合推出的“满盈宝”业务将于近期上线。该业务借助于宜信普泽的基金销售平台,为宜信集团旗下P2P客户提供余额理财工具,实现P2P理财资金与货币基金的无缝衔接,帮助客户进行现金管理,避免理财资金出现“站岗”空转的现象。

针对部分P2P平台已经推出的类余额宝产品,博时基金表示,“满盈宝”除了为普通客户提供余额理财服务外,将重点支持宜信旗下高净值客户的流动性管理需求。这部分客户投资额普遍较大,对资金安全和投资效率要求很高。因此宜信普泽在现有基金销售平台的基础上,通过技术升级,实现对客户资金的安全、高效管理。双方还联合第三方机构,优化现有业务流程,最大限度缩短赎回资金到账时间,且在不牺牲客户收益的基础上,赎回资金一直存在。

据宜信方面介绍,目前该平台的优质融资项目每每上线即被“秒杀”,造成投资人排队等候情况已经非常普遍。另外,由于其产品当前普遍采用每月等额本息还款,客户收回的资金往往无法迅速再次找到匹配的投资项目,投资效率因此会受到损失,并降低了资金运用的灵活度。如果能够加入余额理财功能,充分利用沉淀资金,不仅可以提高客户资金的投资效率、增加其综合收益,更重要的是有利于提高P2P平台的客户黏性,避免出现资金客户不必要的浪费。

除了提高综合收益和客户黏性外,宜信的业务已基本涵盖线上、线下渠道,如何对线上、线下业务进行有效整合,拓展客户投资渠道,提升投资效率,也是此次推出满盈宝的主要动因。

博时作为国内最早成立的基金公司之一,旗下货币基金的投资收益一直稳居行业前列。此次与宜信强强合作,将为风生水起的余额理财市场增添浓重的一笔。P2P投资者也能从中获益良多。

■ 企业形象

中国证券监督管理委员会 行政处罚事先告知书送达公告

吴建敏:
因你受托参与南京红太阳股份有限公司相关项目评估工作,在评估报告首次公开披露前,交易“红太阳”股票,依据《中华人民共和国证券法》的有关规定,我会对你拟做出口头违法所得179,688.73元,并处以罚款100,000元的行政处罚。因无法与你取得联系,现依法向你公告送达《行政处罚事先告知书》,逾期则视为送达。领取《行政处罚事先告知书》,请与我会指定联系人(赵迪,电话010-88061308,传真01088060140)联系。
中国证券监督管理委员会
二〇一四年六月二十八日

