

证监会将严格规范资本市场信息传播秩序

“宽进严管”成监管转型着力点

公积金存款利率 21日起上调为1.5%

□本报记者 任晓

经国务院同意,近日央行、住房和城乡建设部、财政部印发《关于完善职工住房公积金账户存款利率形成机制的通知》,决定自2月21日起,将职工住房公积金账户存款利率,由现行按照归集时间执行活期和三个月存款基准利率,调整为统一按一年期定期存款基准利率执行。

央行称,我国建立住房公积金制度的目的,是由国家、单位、职工三方共同筹集资金,主要以发放低息住房贷款方式,帮助缴存职工解决住房问题。1996年以来,遵循“低来低去、保本微利”的原则,职工住房公积金账户存款按照归集时间区分利率档次,当年归集和上年结转的分别按活期存款和三个月定期存款基准利率计息,目前分别为0.35%和1.10%。此次调整后,职工住房公积金账户存款利率将统一按一年期定期存款基准利率执行,目前为1.50%。

央行表示,完善职工住房公积金账户存款利率形成机制,是贯彻落实党的十八届三中全会决定关于“建立公开规范的住房公积金制度,改进住房公积金提取、使用、管理机制”有关要求,完善住房公积金制度的重要举措。这既有利于保障住房公积金缴存职工获得合理存款收益,进一步提高住房公积金制度公平性和有效性,也有利于简并住房公积金存款利率档次,符合利率市场化改革的总体方向。同时,此次调整是住房公积金收益和缴存职工存款收益之间的再分配,不会推升整体利率水平,也不会影响住房公积金的正常管理运营。

险企酝酿创新配置策略

(上接A01版)有助于保险机构通过对类固定收益等品种的投资来应对传统固定收益投资的中长期压力。同时,保险资金风险管理和投资能力正逐步加强。虽然今年保险行业面临利率下行带来的资产和负债端的挑战和压力,但行业持续发展的趋势将持续。在偿二代施行的导向下,负债端预计将朝着更长周期和保障性方向发展。资产端在政策放开的同时,对风险控制将更受到重视。资产负债的协调发展成为控制保险行业风险、避免利差损等不利局面出现的要素。

拓宽资产配置思路

长江证券分析师刘俊认为,今年将推进供给侧结构性改革,其中包括资金运用市场化改革和准入退出机制改革,保险业将迎来新模式、新增长。在低利率的大环境下,保险业将承接银行存款和理财资金的转移,保费扩容趋势不变。在政策的大力支持下,保险机构将加快在健康、养老、医疗服务等领域的布局,业绩增长点将更多元化。

近年来,保险资金在大类资产之间腾挪,开拓新的投资渠道已成常态,一些资产管理的国际经验也受到关注。近日,在中国资产管理业协会IAMAC投研负责人联席会举行的“第四期IA-MAC投资沙龙—全球资产配置法则”上,美国PanAgora资产管理公司首席投资官兼多资产研究部主管钱恩平表示,传统的资产配置构建方式的流程是先预测资产的长期风险回报率,然后与方差矩阵相结合进行均值方差优化。这种方式的问题是对模型的输入值过于敏感,无法做到配置的分散化,最后通常形成60%资产配置于股票、40%资产配置于债券的组合,对股票的配置偏多,过分依赖股市的表现,组合回报并不稳定。

钱恩平表示,风险均衡资产配置法作为一种配置法则,已在西方发达国家广泛应用,该方法以风险配置目标为出发点,如拟定多少风险在股票、多少风险在债券,结合相似的方差矩阵反算出投资组合的配置比例,可以使投资组合的风险较分散化。因为已经决定了股票、债券和商品上所承担的风险,有利于对冲宏观经济和通货膨胀波动的影响。

曹德云表示,风险均衡配置策略是在国际化投资中普遍应用的配置法则,我国保险资产配置可以学习和借鉴。对于保险资金而言,今年在创新方面将面临很大挑战,需要探索全球化配置。

稳增长打“组合拳” 基建投资快马加鞭

(上接A01版)

积极财政政策护航

中国人民银行公布的1月金融数据显示,1月人民币贷款增加2.51万亿元,创历史新高。交通银行首席经济学家连平认为,稳增长政策提振了信贷需求,加上今年是“十三五”开局之年,各类项目的推进实施将进一步带动融资尤其是中长期信贷的需求。

申万宏源证券首席宏观分析师李慧勇认为,今年积极财政政策将在稳增长中发挥更大的逆周期托底作用,稳住市场预期,降低实际总体税负,有效盘活财政资金存量,加快国债及政策性银行债发行,加大政府投资力度,为调动更多资源和杠杆创造空间。

他认为,积极财政政策体现在多个方面:减税力度进一步加大,针对税负较重的制造业普遍性减税;继续增加财政支出,增支重点除医疗、教育、社会保障等民生领域外,还应包括地下管廊、海绵城市等新基建、节能减排、智能制造等领域;财政赤字率有望进一步扩大,今年赤字率可提高至3%左右;发挥国家开发银行等政策性金融机构的作用,加大对需要国家扶持的产业和企业的支持;应采取一揽子措施,切实降低企业成本。

欺诈发行、虚假陈述等违法犯罪,影响市场的透明度,导致信息不对称,损害市场有效性。因此,只有通过切实加强稽查执法,打击违法不当行为,才能促进市场的公开、公平和公正,提高交易透明度和市场有效性,促进市场高效配置金融资源。

稽查执法对于投资者保护也具有重要意义。业内专家介绍,投资者保护方式主要包括两类——个体性保护和整体性保护,前者即投资者损失赔偿,后者则主要体现在通过稽查执法追究法律责任,进而反射到个体保护。这需要惩戒市场失信,严厉打击、遏制、惩处、震慑损害投资者合法权益的不法行为,同时积极推动建立健全民事赔偿诉讼机制,让违法者加倍付出经济赔偿,大幅增加违法成本。

券商人士指出,明晰的监管行动和及时、有力的稽查执法能够有效维护市场信用,保障投资者信心,赢得投资者信任,坚定投资者信念。尽管违法违规无法完全杜绝,但通过持续、有力的稽查执法工作,可以使投资者对于证监会严格执法形成合理预期,形成越来越强的参与意愿与信心,引导市场主体选择理性投资、合法投资、长期投资、价值投资,从而最终使股市得到健康、稳定、可持续的发展。

防范化解金融风险 夯实资本市场基础制度

熟悉中国资本市场发展历史的人士介绍,稽查执法在我国资本市场发展的历次关键时期都发挥了不可替代的重要作用。

2004—2007年证券公司风险处置和综合治理中,通过打击“德隆”“南方证券”等系列大要案,证券期货行业“浴火重生”,并得以有效抵御2008年国际金融危机的冲击;在上市公司清欠解保与股权分置改革中,对“掏空上市公司”等违法犯罪行为重拳出击,稽查执法成为重要攻坚手段;在稳妥推进股票发行注册制改革过程中,严厉打击万福生科、天能科技、新大地、天丰节能、博元投资等一系列欺诈发行、虚假陈述案件,实现前松后紧、宽进严出的组合效应,切实规范市场秩序。

相关人士介绍,近几年,随着资本市场金融产品和互联网技术创新的加快、市场层次的丰富以及市场规模的扩大,市场结构和面貌发生深刻变化,市场活力得以释放,混合型、交叉

型产品越来越多,程序化交易、高频交易和“暗池”交易蓬勃发展,场外非法经营与配资迅速膨胀,违规手法日趋隐蔽复杂而变化多样。在减少事前审批的过程中,如果事中监管规则未能及时、有效跟进,风险得不到及时矫正与制止,到事后监管环节,则会以某市场领域、某类型的违法违规高发频发的形式集中表现出来,成为改革发展的“拦路虎”“绊脚石”。因此,稽查执法已经成为监管机构履行职责的最后一道防线,成为证券期货市场最后的“看门人”。某种意义上讲,也成为监管机构揭示监管重心及变化的风向标。

有专家表示,要在创新过程中推动市场的稳定发展,最有效的方式,就是要通过稽查执法对市场参与者的过度投机、违规不当、违法犯罪行为给予及时、严厉的惩戒和制裁,维护市场秩序,清除不合格的市场参与者,或在极端情况下进行风险处置,对资本市场的长期稳定健康发展起到保驾护航的作用。

完善稽查执法机制 推动监管转型

接近监管层的人士透露,“宽进严管”、加强稽查执法,早已成为我国资本市场监管转型的“着力点”。资本市场监管需要以此为契机,更加尊重市场客观规律,扭转市场发展早期存在的“重审批、轻监管”倾向,将监管机构的“主营业务”从审核审批向监管执法转变,将“工作重心”从事前把关向事中事后管理转移。

实际上,证监会近年来一直注重加快监管职能转变,加速减政放权,加强稽查执法,践行证监会“两维护、一促进”的主要职责。2013年8月,《中国证监会关于进一步加强稽查执法工作的意见》提出,“稽查执法是证监会的基本职责和核心工作,是加快资本市场改革开放、实现市场创新发展的重要基础,是维护公开、公平、公正的市场秩序、维护投资者合法权益、促进资本市场健康发展的根本保障。”

2014、2015年,证监会党委分别以“大力推进证券期货监管转型”“聚焦监管转型、提高监管效能”作为年度工作目标,采取一系列举措加强稽查执法。近几年,总体上看,稽查执法工作对市场热点难点的应对能力和对监管中心工作的服务能力不断提高,在市场健康发展过程中的保障促进功能越来越得到有效发挥,执

语和保险金额、保障责任、责任免除等部分,做到心中有数。消费者如在银行误购买一年期以上保险产品,可以在“犹豫期”内主动申请退保,或在“犹豫期”内致电客服人员询问。按照相关规定,“犹豫期”为投保人签订保险合同15个自然日。

发改委:不会出现新一轮“失业潮”

跨境资本流动处于正常区间

给予奖励。同时,通过挖掘企业内部潜力、内部退养等方式,着力做好职工安置工作,努力减少下岗工人数量。

重大工程投资超5万亿

2016年1月,发改委共审批核准固定资产投资额项目21个,总投资541亿元。其中,水利项目3个,总投资43亿元;交通基础设施项目1个,总投资111亿元;能源项目6个,总投资297亿元;工业项目1个,总投资21亿元;高技术项目2个,总投资43亿元;社会事业项目3个,总投资17亿元;仓储

物流项目3个,总投资5亿元;其它项目2个,投资4亿元。

赵辰昕介绍,上述项目在水利和能源领域相对集中。一是着力改善民生,加强水利建设中的薄弱环节。二是提高供电可靠性,扩大电网覆盖范围。截至2015年底,11大类重大工程包已累计完成投资50564亿元,比11月底增加3465亿元;已开工48个专项、326个项目,比11月底增加22个项目。下一步,发改委将坚持做好按月协调调度工作,加快推进重大工程建设。

商务部:不存在“资金加剧大量外逃”现象

□本报记者 倪铭娅

商务部新闻发言人沈丹阳17日在例行新闻发布会上表示,目前我国国际收支仍然稳健,中国经济和国内市场基本面良好,不存在人民币持续贬值基础。因此,也不存在所谓的“资金加剧大量外逃”现象。

沈丹阳表示,对于一切有利于全球贸易自由化和区域经济一体化的自贸协定安排,只要是秉持开放和透明的原则,中方都持开放态度。对《跨大西洋贸易投资伙伴关系协定》(TTIP)的态度同样如此。

关注TTIP谈判

沈丹阳表示,迄今为止,TTIP谈判已经举行了11轮,谈判内容涉及市场准入、服务、投资、知识产权等很多领域,中方一直十分关注。

“美欧经济总量合计近33万亿美元,外贸总额超过8万亿美元,吸引外资存量近11万亿美元,有8亿多人口,这几项数据分别占全球的47%、28%、53%和12%。”沈丹阳介绍,从经济规模看,TTIP一旦建成,将超过北美自由贸易区(NAF-TA)、《跨太平洋伙伴关系协定》(TPP)、《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP),会成为全球最大的自贸区,给全球政治、经贸格局演变、规则制定

带来重要影响。沈丹阳称,在前11轮谈判中,美欧已就大部分领域开展讨论,交换了第二次关税减让出价,覆盖97%的关税税目,并就服务、投资和政府采购等领域的出价交换安排达成共识。但双方在货物贸易、服务贸易、投资和监管一致性等很多领域仍存在较大分歧。

谈到美国对华投资,沈丹阳表示,今年1月美国对华投资增幅达到463.6%,出现较大增幅的原因在于:一是去年同期基数较低,2016年1月美国实际投资47.17亿元人民币,而2015年同期美国对华实际投资为8.37亿元人民币;二是我国进一步扩大开放,以及一些美国企业继续看好中国市场。从增长的行业看,美国企业增加对华投资主要集中在制造业、交通运输、仓储邮政、信息软件、租赁和商务服务、科研等领域。

国际收支仍然稳健

今年1月内陆地对港贸易再次出现逆势增长。沈丹阳表示,1月内地从香港进口大幅度增长,增幅达到108%,有观点认为这是资金出逃引发的虚假贸易再起,但我们认为,最好不要在未经认真调查研究分析、还没有数据支撑和案例前,最好不要轻易作出这样的判断,也不要作出这种猜测。

沈丹阳认为,内地从香港进口大幅度增长,主要是去年基数较低所致,内地市场很大,而且还在积



□本报记者 王小伟

从中国资本市场的发展历程来看,稽查执法越来越成为维护市场有效、公平、透明的根本保障,成为保护投资者权益、提振投资者信心的有效手段,成为防范化解系统性金融风险的坚强后盾,成为促进、夯实资本市场基础制度的重要推手。接近监管层的人士透露,“宽进严管”、加强稽查执法,一直是我国资本市场监管转型的“着力点”。以打击股市谣言为例,目前证监会正在研究通过打击编造传播虚假信息、强化信息披露监管,以及会同有关部门加强对相关信息服务单位的规范管理等多种举措,进一步规范资本市场信息传播秩序。

维护市场有效公平 提振投资者信心

业内人士指出,加强稽查执法始终是资本市场健康运行的重要前提。即便在诚信机制较健全、法制较完善、机构投资者占比较大的美国,美国证监会仍不断提升执法力度和执法密度,美国证监会几乎一半以上的力量都在从事稽查执法。除了美国证监会承办的大量行政调查案件外,每年还有大量的证券民事与刑事案件。

我国资本市场具有“新兴加转轨”的基本特征,市场主体短期内还难以完全做到归位尽责、诚信自律,行政和解、民事赔偿等“获利回吐”渠道还较不顺畅,逐利资本必将不断挑战监管底线。一方面,散户为主的投资者结构决定了投资理念偏向短视,滥用信息、资金、技术等优势从事内幕交易、“老鼠仓”、操纵市场等违法不当行为大量存在,既侵害广大中小投资者合法权益,又损害市场的公平性,严重扭曲价格信号,使治理完善、合法合规的公司得不到资金,绩差股、垃圾股时常创出畸高,使金融资源发生错配,从根本上影响市场功能的正常发挥。另一方面,部分上市公司治理结构不完善,股权结构一股独大,容易滋生

□本报记者 李超

保监会17日发布风险提示,近期部分媒体报道“存款变保单”“理财产品变保险”的情况时有发生,个别银行、保险渠道产品销售人员在介绍理财型产品时,刻意回避产品信息,

模糊产品性质,夸大产品收益,诱导金融消费者购买保险产品,给金融消费者造成了不便甚至是损失,扰乱了金融管理秩序,损害了保险机构的声誉。

保监会保险消费者权益保护局提醒广大金融消费者,在办理相关业务时注意防范风

发改委:不会出现新一轮“失业潮”

□本报记者 刘丽靓

发改委17日举行发布会,发改委新闻发言人赵辰昕从经济体制改革工作情况、促投资稳增长情况、价格运行与价格监管等方面,重点介绍了围绕深化改革、推进经济平稳健康发展、保持社会和谐稳定等政策举措和落实情况。从相关情况和数据来看,近一段时间以来,我国宏观经济运行稳定,经济发展进入新常态,经济增长速度尽管有所放缓,但“十二五”以来国内生产总值年均增长约7.8%,仍处于国际较快增速。

他表示,我国国际收支支持良好状况,跨境资本流动也处于正常区间,人民币汇率对“一篮子”货币保持了基本稳定,甚至还有所升值,我国有能力继续保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

不会出现“失业潮”

赵辰昕表示,根据近期对36个大中城市的监测,2月5日与1月15日相比,食品价格特别是蔬菜价格,变化相对明显,61种食品价格45升10降6平,加权平均价格上涨5.6%,其中监测的15种蔬菜价格全部上涨。蔬菜价格的上涨可能对1月、2月居民消费价格指数(CPI)有一定支撑作用。一方面是春节前及春节期间,企业、居民集中采购、置办年货以及亲友聚餐等增加市场消费需求;另一方面,物流、零售行业务工人员返乡探亲,减少了市场供应。但这种短期波动对全年CPI的影响应该不大。

赵辰昕强调,从目前我国经济运行状态看,不会出现新一轮“失业潮”。一是经济稳定发展的基本面没有变;二是统筹推进大众创业、万众创新;三是劳动力市场整体较活跃,过剩劳动力可顺利实现流动就业;四是党中央国务院高度重视,多措并举做好化解过剩产能职工安置工作。前不久,国务院出台了《关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》,将加强奖补支持,设立工业企业结构调整专项奖补资金,统筹对地方化解过剩产能的人员分流安置