

稳定预期 完善机制 有序推进人民币国际化

□本报记者 彭扬

“811”汇改三周年之际,中国金融业对外开放开启新征程,人民币国际化也迎来新机遇。多位业内专家在“中国金融四十人伊春论坛”上表示,深化汇率市场化改革是人民币国际化必修课,需稳定预期,完善汇率形成机制。

同时,我国金融市场在法律、制度、规则和监管等方面均有待进一步完善,以不断扩大开放,提高与国际接轨的程度。

扎实推进金融业对外开放

“过去的经验已经证明,开放金融业并不会对中国金融业造成严重的冲击。相反,引入竞争有助于提高中国的金融服务水平。”中国社会科学院学部委员余永定表示。

浙商银行原行长卢晓春表示,金融业对外开放和其他行业不一样,除了准入开放外,自身市场建设和市场的产品开放或更重要。此外,金融业对外开放是平等的开放,而不是简单的“招商引资”。

从金融开放和监管的角度看,中国人民银行国际司副司长郭凯表示,金融开放和严监管之间没有矛盾,且必须是同时发生的两件事。开放的本质就是取消不必要的对外资进入的限制。严监管能保证所有金融机构,无论国有、民营还是外资,都能按照统一、严格的高标准受到监管。

对于未来扩大金融开放需要完成的改革和工作,中国金融四十人论坛高级研究员、国家外汇管理局国际收支司原司长管涛认为,扩大金融开放是系统工程,可包括但不限于以下改革:一是完善产权制度,加强产权保护。二是深化利率市场化改革,培育市场基准利率和收益率曲线,健全利率调控体系,推动货币政策调控框架从数量型调控转向价格型调控。三是推进多层次金融市场体系建设,提高国内金融资源配置效率,减少对外资的过渡依赖。增加金融市场深度广度和流动性,增强吸收内外冲击的能力。四是完善现代企业制度,健全内控机制,强化预算硬约束,减少政府对企业的直接干预。

“推进金融对外开放,有很多技术层面的工作需要去做。实际上,我国金融市场在法律、制度、规则和监管等方面均有待进一步完善,不断提高与国际接轨程度。”中国人民银行研究局局长徐忠表示,一是法律方面,金融市场业务的安全高效运行离不开稳健、清晰、透明、可执行的法律基础,否则可能使金融市场参与者面临潜在的法律不确定性,影响业务开展,甚至造成风险。二是在会计和审计制度方面,我国还有待进一步与国际接轨。三是子市场建设方面,我国金融市场上外汇和衍

生产品不丰富,制约了市场开放的进程。四是税收方面,我国亟待建立透明、可预期的制度环境。

此外,徐忠表示,我国金融市场上实行的市场参与者准入备案,一级托管、集中交易模式,也与国际市场实行的合格投资者制度,多级托管、分散交易的市场结构有很大的差别,从而导致在投资方面面临不少技术性障碍。

值得注意的是,未来金融业开放还存在一些挑战。郭凯表示,一是已经宣布的开放措施要落到实处。二是真正转向负面清单管理。到现在为止的开放仍然是正面清单式开放,仍未真正转向负面清单管理。三是政府和监管机构转型。四是对外开放和对内开放同等重要。对内、对外开放要同步,要全面改变营商环境。金融业开放不是一个部门的事,还涉及法律、税收等各方面制度,是一个系统性工程,取决于市场营商环境整体改进的速度。

人民币国际化乘势而为

正是随着人民币国际化的不断推进,中国金融业才得以进一步对外开放,人民币国际化是中国真正成为世界强国的条件和标志。在余永定看来,只要尊重市场,按市场规律办事,并善于抓住时机,假以时日,人民币国际化必然能够取得基础更为牢靠的可持续发展。

就目前来看,人民币国际化是一项长期任务,仍有许多关键点需要突破。北京大学国家发展研究院副院长黄益平认为,人民币成为国际货币需要满足三个条件。一是国家经济要比较强大,同时要保持高度开放;二是要有一个比较发达、开放且流动性很充裕金融市场;三是需要有一个相对透明、公平的制度环境。

“人民币国际化作为努力目标之一完全正确,但我们可能低估了进程的长期性和复杂性。”余永定表示,目前对人民币国际化、资本项目自由化和汇率浮动考虑得不是很周全,“如果我们不能解决产权保护等根本性问题,则无法完全实现资本项目自由化,也就无法真正实现人民币国际化。进一步推进人民币国际化是有必要的,并且出现了许多新的可能性。中国现在的资本输出形成规模,也为人民币国际化的推进创造了很好的条件。”

与此同时,当前国内、国际环境和条件的变化,也为人民币国际化创造了机遇。中国进出口银行董事长胡晓炼表示,从内部看,随着我国经常项目顺差收窄和跨境投资的发展,人民币对外流出的客观需要和客观条件都比以前更成熟。从外部环境看,国际货币体系中美元波动性处于收缩态势,客观上为人民币流出创造了更大空间。“过去总说人民币国际

周小川:可从四方面推进人民币国际化

□本报记者 彭扬

中国人民银行原行长周小川11日在“中国金融四十人伊春论坛”上表示,未来可从四方面推进人民币国际化。

一是保持低调。“人民币国际化不是我们自己说的,是要市场参与者愿意使用人民币。”

二是要有所取舍。要推进人民币国际化,肯定要推进人民币自由使用、汇率机制

改革。由于对利弊分析不完全一致,总要选择一部分和放弃一部分。

三是要持之以恒。有些事要坚持很多年才能逐渐有结果,如果把一些制度性安排当成调控性工具就很难推行。人民币国际化取决于市场最后的选择,不能变来变去,否则市场不会有太多信心。

四是避免出现摇摆。如果一些制度出现摇摆,就会对长远发展产生影响。

姜洋:加快推进资本市场开放发展

□本报记者 彭扬

证监会原副主席姜洋11日在“中国金融四十人伊春论坛”上建议,抓住机遇加快推进包括期货市场在内的资本市场开放发展。

姜洋说,从国际经济发展看,英国、美国等发达国家在当初工业化过程中利用了大宗商品进出口机遇,创建了定价中心,形成了它们在全球的影响力。而中国期货市场总体上开放度还不够,没有形成较大的国际影响力。

姜洋认为,推进开放首先可以从“一带一路”沿线国家和地区开始,提供定价基准,降低交易成本、管理风险,加快往来,

化要顺势而为,现在则要乘势而为。”

“三位一体”推进汇率形成机制改革

“在扩大金融业对外开放中,资本项目可兑换是一个绕不开的命题。”胡晓炼强调,需要在更大程度上便利人民币在跨境贸易和投资中使用,进一步开放国内资本市场和货币市场,也需要一个更加市场化的人民币汇率决定机制,同时需要更加透明稳定、基于规则的、专业高效的监管。

值得注意的是,当前市场对于人民币兑美元破7的问题非常关注。在余永定看来,“7与6.9没什么区别。大家执著于某一个特定的数字是非理性的,央行应设法加强沟通,使市场理性起来。”

管涛强调,人民币贬值并不意味着资本外流。从国际收支看,目前资本项目和经常项目都是双顺差。

推广成熟业务、技术和服务,助力人民币国际化。物流系统作为“一带一路”建设的基础设施,在推进过程中为大宗商品的交割提供了很好的机会。

对待开放的观点也需加强。姜洋强调,要抓紧创建定价中心的机会,“作为一个大国,没有定价中心是不应该的。”具体来看,一是要充分发挥目前已经在“一带一路”沿线国家和地区扎根的生产贸易企业的优势;二是设立交割仓库,促进当地实体经济和中国经济的融合;三是进一步吸引“一带一路”沿线国家和地区的投资者进入。

此外,姜洋建议尽快出台《期货法》,促进境外投资者的合规经营,以及可能发生的民事纠纷的解决。

余永定表示,当前中国金融市场上确实也出现了一些令人不安的因素,比如P2P泡沫的崩溃,对市场上的房地产泡沫心存疑虑,中国经济下半年或减速,中美贸易摩擦对中国经济和市场信心会产生一些消极影响,中美货币政策正在发生分化,新兴市场市场出现动荡。“上述六个因素加在一起,会对人民币汇率产生下行压力,强化贬值预期。应该对出现新一轮的资本外流和人民币贬值做好准备,防患于未然。”

此外,对于下一步完善汇率形成机制改革,管涛认为,要坚持“三位一体”推进。改进汇率调控机制,包括优化中间价形成机制、扩大乃至取消浮动区间限制、增加汇率双向波动的弹性等;加快外汇市场建设,包括扩大交易主体、放松交易限制、丰富交易产品等;理顺外汇供求关系,减少对外汇收入和支出的行政干预。

财经观察

□本报记者 叶斯琦

我国正在进入老龄化阶段,推进养老金体系完善刻不容缓。今年养老金第三支柱建设从理论走向实践,其重要性毋庸置疑;首批养老金目标基金日前获批,更是具有里程碑意义。养老金目标基金启航来之不易,需各方力量加倍呵护,不应简单视其为传统业务的延续,甚至要将其与历史“割裂”,重新认知这一产品。只有管理人、销售渠道乃至投资者在认识上趋于统一,养老金目标基金才能真正达成使命。

基金公司起步要稳,作出业绩。养老金目标基金要以投资者为中心。基金公司从产品设计到投资管理,都要致力于提升老百姓的养老投资

勿用老眼光看待养老目标基金

体验,真正为投资者挣到钱。虽然理论上这部分资金是“长线”,但在投资者认知尚未完全成熟之际,一旦产品波动过大,很可能让投资者难以接受。即便在美国等成熟市场,养老金投资也曾某些年份遭遇较大损失。如果我们在起步之际就遭遇业绩波折,可能延缓养老目标基金的推广步伐。这将极大考验基金公司的综合能力,可以说,基金公司要做好三年甚至更长时间如履薄冰的准备。

传统销售模式需变革乃至颠覆。传统基金销售模式早已习惯了佣金导向,但这种“卖方代理”模式已成为基金业发展的一大掣肘。作为一种特殊产品,养老目标基金的销售需更严格的投资者适用性,全面且严谨地考虑投资者的年

另一方面,小型券商缺乏核心竞争力,生存空间承压。我国证券业入门槛较低,存在许多达不到规模经济的微型券商,不利于资源有效配置。

从服务能力看,国内券商服务实体的广度和深度还难以满足经济多样化投融资需求。李勇表示,我国资本市场处于初步发展阶段,无论资本市场本身,还是金融机构和金融从业者,历史积淀有限。在我国实体经济突飞猛进的发展过程中,需资本市场、投行业务、投行从业人员有更高的水平和发展,保持两者相对同步的发展速度。

“随着外资持股比例开放,将有利于打造更加良好规范的投行业务环境,使金融机构更好地服务实体经济。”陈雳表示,国际一流投行在投融资、资本定价、风险管理等方面具备丰富经验可供国内券商汲取借鉴,以提高自身服务能力水平和应对复杂市场环境灵活性。

事实上,沈娟认为,美国投行业务体系是金融创新的结果,我国证券业务体系正在监管与创新的良性互动中逐步搭建和完善。我国从2010年的“创新元年”开始逐步推出股指期货、直投、融资融券、股票预约式回购以及试点的客户保证金现金管理等业务,基本属于“突破管制”这一范畴的创新。创新不能贸然推进,要在监管引导下充分考虑基础设施建设阶段和市场成熟

程度,做到稳妥、审慎、有序。当前衍生品和海外业务等创新方向都在积极稳妥推进之中。监管与创新发展的最终将形成良性互动机制,共同推进行业健康向上发展。

开放发展 国际化步伐待加快

在证券业开放进一步扩大背景下,我国券商机构国际化短板亟待弥补。

目前,我国券商国际化进程还处于发展初期,业务结构发展不均衡,境外业务主要集中在我国香港,业务对象集中于中资企业。在香港设立子公司的券商有20家,中信证券、中金公司等在美国、伦敦、新加坡等地设立分支机构。

对于国际化业务开展,邵宇表示,我国券商在为“走出去”的中国企业提供咨询和服务、与OFII和QDII相关国际业务、为投资境外上市中资公司投资者提供咨询与服务、我国居民资产配置需求等方面,都有相当空间可以拓展。

陈雳认为,要根据不同国际市场采取不同策略。他认为,在发达经济体中,国内券商业务机会主要依靠国内实体企业海外业务;在发展中国家,目前受国际大型投行影响较小,通过积极积累当地经验、抓住时机、大力拓展,也有机会以改善当地投融资环境为基础拓展更多

一流投行建设显露新端倪

水平,自身养老积累必不可少,养老投资应从年轻时做起并长期坚持。为此,各方在推广养老目标基金时,应积极进行投资者教育,帮助老百姓认识到养老投资需要按照生命周期安排,需要积极的资产配置理念;认识到普通人普遍缺乏择时能力,定投等方法投资养老目标基金时更为科学、明智的选择。相关部门甚至有必要将养老投资教育纳入国民教育体系,让每个人从小就认识到养老是一辈子的事。

制度建设需要不断完善,由易到难、循序渐进是可取做法。千里之行,始于足下,各方当务之急是将首批养老目标基金做成真正经得起时间检验的产品,只有这样,蓝图才能持续绘就。

海外业务项目,如“一带一路”战略等都可成为我国券商国际化运作的突破点。

“在国际市场上面对不同地域、不同国家客户,如何调和冲突、调整企业经营模式和管层人员构成,以实现中国金融服务本土化,也是努力要解决的问题。”李勇表示,树立国际影响力最有效的方式就是建立一支研究能力卓越的团队,赢得市场对公司业务能力信任,从而获得业务资源。“这是一个长期过程。”

券商海外业务拓展需要时间积淀,只有业务规模到了一定程度,才能真正称之为在国际市场上占有一席之地。陈雳表示,国内券商需要本着“服务实体经济”出发点,从服务国内实体企业业务“出海”角度,做好金融服务工作,在帮助实体企业在海外站稳脚跟的同时丰富与当地金融机构和监管部门交流经验,从而进一步拓展自身在海外业务规模,业务广度和深度。

“中国证券业正待风起,有望诞生有中国特色的一流投行。”沈娟认为,在下一个行业周期中,资本、资质和改革将成为券商发展核心竞争要素。资本实力决定发展动能,资质水平决定竞争壁垒,改革方向决定成长空间,具备三维优势券商将发展为行业标杆。

十项举措应对网贷风险

□据新华社电

近日,互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室、网贷风险专项整治工作领导小组办公室联合召开网贷机构风险处置及规范发展工作座谈会,有关省市和部门负责同志参加会议。会议汇总分析当前网贷风险形势及前期应对工作情况,研究拟订下一步风险应对举措。

据介绍,近期受多种因素影响,部分网贷机构出现风险。各省区市党委、政府高度重视,第一时间进行动员部署,多措并举,维护社会稳定和金融稳定,保护出借人合法权益。依法打击转移资金、跑路等恶性退出行为;监测资金流向,管控高管人员,引导问题机构良性退出;依法缉捕外逃人员,全力做好追赃挽损;回应和解决群众合理诉求。

会议指出,做好网贷风险专项整治是防范化解重大风险攻坚战的重要战役,事关人民群众切身利益,事关金融安全和社会稳定大局。各地要提高思想认识,切实承担属地风险处置责任,坚持市场化法治化原则,实现法律效果和社会效果的统一。一要畅通出借人投诉维权渠道。网贷机构建立沟通机制,提高经营的透明度。地方政府设立沟通窗口,解释政策,回应诉求。二要开展网贷机构合规检查。引导机构合规经营和健康发展。三要多措并举缓释风险。指导网贷机构通过兼并重组、资产变现、与金融机构合作等多种市场化手段缓释流动性风险。四要压实网贷机构及其股东责任。已退出机构要依据破产法、公司法及有关监管要求制定清盘兑付方案,股东依法连带责任,有关部门监督执行,切实提高债务清偿率。五要规范网贷机构退出行为。建立报备制度,明确退出程序,规范资产处置和债务清偿,确保出借人合法权益不受侵害。六要依法从严从重打击恶意退出的网贷平台。缉捕外逃人员,加大法律惩处力度,形成有效震慑。七要加大对恶意逃废债行为的打击力度。将恶意逃废债的企业和个人信息纳入征信系统和“信用中国”数据库,开展失信联合惩戒。八要加强金融基础知识普及工作。帮助群众准确分辨非法吸储、集资诈骗等违法犯罪行为,增强投资风险识别能力和审慎意识。九要引导出借人依法理性维权。依法打击造谣、煽风点火、聚众闹事等非理性、超越法律界限的维权行为。十要严禁新增网贷机构。各地要禁止新注册网络金融平台或借贷机构,加强企业名称登记注册管理。

政策引导信贷发力 保障实体经济融资需求

(上接A01版)“目前,非标、委外等可能出现资金空转、监管套利的领域正受到严格规范,房地产融资渠道也受到严格限制。”交通银行金融研究中心高级研究员赵亚蕊表示,经过上一轮信贷脱实向虚,此次监管机构会引导信贷有针对性地投放。

中国民生银行首席研究员温彬认为,当前一些行业和领域杠杆率仍偏高的问题客观存在。一些部门,比如居民部门杠杆率还在快速提高。要实现扩大内需和稳增长,不能靠“大水漫灌”以及信用过度投放。应把资金有针对性地导入实体经济部门,特别是小微、三农等薄弱环节。要防止流动性过度宽松导致比如房地产、过剩行业重新抬头,为去杠杆、结构优化和稳增长带来压力。

从信贷投向看,基础设施、普惠金融等领域是发力重点。银保监会数据显示,7月新增基础设施银行贷款1724亿元,较6月多增469亿元。前7个月,银行业小微企业贷款增加1.6万亿元,增速持续高于同期全部贷款增速。

浦发银行金融市场部总经理薛宏立表示,当前监管导向是支持实体经济,即基础设施、小微企业、高新科技以及一些关系国计民生的行业。从浦发银行看,除“两高一剩”行业,下半年对国家支持的小微企业、先进制造业、产业升级和基础设施补短板等领域将加大支持力度。

近日农业银行提出,将重点围绕“四大领域”支持普惠金融信贷业务发展。一是紧盯国家战略以及优势行业、新兴产业发展趋势,支持先进制造业、现代服务业中的小微企业。二是围绕乡村振兴战略,支持规模化生产养殖、农业现代化产业等新业态中的小微企业。三是紧跟生态文明建设建设和美丽中国建设步伐,支持节能环保、污染防治等绿色产业中的小微企业。四是围绕国家区域协调发展战略,支持“中国制造2025”示范区、双创示范基地等重点区域内科技创新型小微企业。

疏通货币政策传导机制

专家预计,下半年流动性有望延续当前宽松态势,当务之急是将市场流动性有效注入实体经济,避免出现金融体系“有钱使不上劲”的情况。在新时期证券首席经济学家潘向东看来,疏通货币政策传导机制可从以下几方面着手。

一是央行可通过调整MPA考核参数,支持银行扩充资本等方式,保障表外融资顺利返回表内。二是加快国有企业改革,打破“预算软约束”,坚决处理“僵尸企业”,减少无效资金占用。三是央行可继续定向降准、中期借贷便利(MLF)续作、支持银行购买信用债等方式,引导资金流向民营企业和中小微企业。四是建立正向激励措施,加快利率市场化进程,给予银行合适的风险补偿,这样银行才有动力加大对民营企业 and 中小微企业信贷投放。五是通过加快利率市场化,发展债券市场,完善利率走廊等方式,逐步向价格型调控机制过渡。

上半年,新增委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票较去年同期大幅减少。银保监会最新数据显示,7月信托贷款、委托贷款等表外融资变化趋于平缓。