

# 央行:疏通货币政策传导机制需多方努力

□本报记者 彭扬

中国人民银行副行长朱鹤新21日在国务院政策例行吹风会上表示,下一阶段,央行将提高政策的前瞻性、灵活性、有效性,不折不扣抓好贯彻落实,全力做好金融服务实体经济的相关工作。一方面要加强统筹协调,既形成政策合力,又防止政策叠加。另一方面,要把握好度,保持战略定力。把握好货币供给总闸门,保持流动性合理充裕。平衡好多个目标之间的关系,疏通货币政策传导机制,通过机制创新提高金融服务实体经济的能力和意愿,切实有效缓解企业融资难融资贵问题。

朱鹤新表示,今年以来,货币政策在量、价和结构方面做了很多努力。贷款保持较快增长、银行体系流动性合理充裕、无风险利率明显下行和中等等级债券利率明显下降。同时也应看到,当前货币政策传导机制的影响因素增多,央行将流动性注入银行体系后受到资金供、求双方意愿和能力的制约。信用扩张受到供给端和需求端多重约束,有时存在金融体系

“有钱”难以运用出去的情况。

“进一步疏通货币传导机制,对促进金融和实体经济的良性循环、防范系统性风险具有重要意义,是打通金融服务实体经济‘最后一公里’的关键举措,疏通货币政策传导机制需要多方面努力。”朱鹤新表示,一是货币政策要处理好稳增长与防风险、内部平衡与外部平衡、宏观总量与微观信贷之间的关系,坚持结构性去杠杆的大方向不动摇。二是金融机构要下沉金融管理和服务重心,按照财务可持续原则,合理覆盖风险、优化考核激励,增强服务小微企业的内在动力。三是与其他部门做好统筹协调,发挥好“几家抬”合力,坚持不懈抓好小微和服务重心。四是从长远看,通过改革在体制机制上下功夫,疏通货币政策渠道,优化金融资源的配置,支持实体经济长期可持续发展。

在缓解小微企业融资难、降低融资成本方面,朱鹤新表示,将进一步发挥好政策合力,做好政策协调,发挥“几家抬”作用,切实提升小微企业金融服务的质效。一是增强货币

政策传导效应,继续运用信贷政策支持再贷款、再贴现等工具,引导金融机构加大对小微企业的金融支持力度,运用宏观审慎评估,引导金融机构将降准资金用于支持小微企业。二是深化债券市场融资功能,大力发展中小企业高收益债券,鼓励债券信用增进机构通过信用风险缓释工具,支持商业银行发行小微企业金融债券。三是夯实金融机构主体责任,引导金融机构完善小微企业贷款成本分摊和收益分享机制。实施内部资金转移价格优惠,落实好尽职免责,充分调动一线信贷人员积极性。四是抓好督查考核评估,改进完善小微信贷政策导向效果评估等机制,加强宣传推广好的经验做法,依法依规查处小微企业和金融机构内外勾结、弄虚作假、骗贷骗补等违法违规行为,实施跨部门多层次失信联合惩戒。

关于人民币汇率,中国人民银行货币政策司司长李波表示,一是人民币汇率主要是由市场供求决定。去年以来人民币对美元有升有贬,人民币汇率的弹性也明显提高。我们强调的是

更多发挥市场在汇率形成中的决定性作用,不搞竞争性贬值,也不会把人民币汇率作为工具来应对贸易摩擦等外部扰动。二是在保持汇率弹性的同时,央行也坚持了底线思维,在必要时也通过宏观审慎政策对外汇供求进行逆周期调节,维护外汇市场平稳运行。三是汇率最终由经济基本面决定。中国经济的基本面是稳中向好的,为人民币汇率提供了有力支撑。我们有信心、也有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

另外,在去杠杆方面,中国人民银行金融市场司司长纪志宏表示,从这几年落实供给侧结构性改革的情况看,不搞一刀切、把握好去杠杆的力度和节奏,取得了明显成效,宏观杠杆率总体趋稳。2017年我国杠杆率是248.9%,今年二季度也基本维持在这一水平上,宏观杠杆率已基本趋于稳定。从结构上看,国有企业的资产负债率明显回落,今年二季度企业部门的杠杆率下降,地方政府隐性债务方面的管理在规范,住户部门杠杆率上升的速度也有所下降,杠杆结构呈现优化态势。

8月21日,深圳证券交易所与新疆维吾尔自治区在乌鲁木齐签署战略合作框架协议。本次签署协议是落实今年年初双方党委深入贯彻中央治疆方略、充分利用资本市场服务区域经济发展、全面加强战略合作的重要举措,是深交所主动对接国家战略、服务实体经济发 展、发挥资源配置平台功能的又一重要成果,将为深交所服务地方经济高质量发展提供新的经验。

深交所将全面贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想和中央治疆方略,加大对民族地区、边疆地区、贫困地区支持力度,强化举措服务西部大开发新格局。根据协议,深交所将为新疆量身定做资本市场专项服务方案,提供一揽子综合服务。通过拟上市企业培育、固定收益产品发展、上市公司监管等方面的合作,运用IPO、再融资、并购重组、地方债、公司债、ABS等资本市场融资工具,充分发挥新疆在交通、能源、水利、旅游等方面的优势,支持新疆企业做大做强,实现区域域经济高质量发展。同时,深交所将继续加大精准扶贫工作力度,持续对口服务新疆麦盖提县如期脱贫。(王兴亮)

## 国税总局十举措 优化税收营商环境

国家税务总局网站21日消息,近日,国家税务总局发布《关于贯彻落实全国深化“放管服”改革转变政府职能电视电话会议精神 优化税收营商环境有关事项的通知》,推出优化税收营商环境十项硬举措,创造更多管用可行的“一招鲜”,进一步打造稳定公平透明的税收营商环境。

《通知》要求,今年9月底前,在5省市试点的基础上,再确定国家税务总局浙江、江西、湖北、重庆、新疆、大连、宁波、厦门等12省(区、市)税务局作为第二批优化税收营商环境试点单位,并要求这些试点单位要推出不少于20条可复制、可推广的办税便利化措施。

《通知》围绕纳税人痛感最强烈的事项,提出今年10月底前,试点单位将符合条件的新办企业首次申领发票时间压缩至1天,并鼓励有条件地区实行即时办结;要求在2018年底前,在全国范围内推出统一规范的电子税务局;力争今年年底前试点单位实现房地产交易、办税、办证资料一窗受理、内部流转、一次认证。

今年年底前,对不存在未办结事项属于正常户的纳税人,在本省内跨区迁移实现即时办结,便利市场主体自由迁移,为就业创业增添底气。试点开展纳税人网上自主更正申报,纳税人能够在申报期内自主更正企业所得税、增值税申报数据并补缴相应税款,并于2019年年底前,推广至全国纳税人和全部税种。

此外,《通知》明确提出,定期和不定期开展明察暗访。9月底前,建立窗口单位办税问题处理机制和追责机制,实行层层约谈制度,严肃责任追究。

针对前期调研发现的问题,《通知》要求,建立责任清单,限时解决纳税人反映强烈的办事堵点问题,抓紧解决“基础信息反复填写”等突出问题,今年年底前,全面解决“群众办事百项堵点疏解行动”中的涉税问题,及时回应纳税人关切。(赵白执南)

## 九部门 规范钢铁企业支持措施

8月21日,商务部、财政部、发改委等九部门联合发布关于进一步规范对钢铁企业支持措施的函。

文件指出,各地区、各部门出台相关政策时应遵循公平、公开、透明的原则,严格落实公平竞争审查制度,确保支持措施对各类市场主体一视同仁。切实贯彻中央有关供给侧结构性改革精神和推动产业绿色发展要求,不得出台支持违规新增产能的措施,以及阻碍不符合环保、能耗、质量、安全、技术等标准的产能退出和“僵尸企业”出清的措施。对鼓励钢铁行业创新研发和技术进步的支持政策,应加强监督检查和成果审计,确保政策资金专款专用。落实《国务院办公厅关于进一步加强贸易政策合规工作的通知》各项要求,认真做好贸易政策合规工作,不得提供世界贸易组织规则禁止的出口补贴和进口替代补贴,确保贸易政策符合世界贸易组织规则。(程竹)

## 2018全球创投峰会 将于9月在西安举行

由西安市委市政府主办、西安市金融办承办的“2018全球创投峰会”将于9月5—6日在西安举行。21日,峰会举行新闻发布会。

据介绍,本次创投峰会将聚焦全球资本市场,邀请国家相关部委领导、知名经济学家、百余家全球知名创投机构,共同探讨全球创业与投资机会。

届时,百家国内一线投资机构发起成立的“全球丝路创投联盟”将正式成立,并举行创投机构落地签约仪式。此次创投峰会将评选“2018西安未来之星TOP100”,为众多投资人寻找并推荐一批支撑西安经济可持续发展的新兴企业,架设产业与资本无缝对接通道。(李琦蕊)

# CMBS指引出台渐近 现金流要求或趋严

□本报记者 叶斯琦 吴娟娟

中国证券报记者独家获悉,商业抵押贷款证券化(CMBS)业务指引出台时间渐近,指引在现金流方面的要求较目前通行要求更严格。业内人士表示,CMBS融资资料变难,潜在规模达万亿元的CMBS市场规范化发展可期。

### 对商业物业估值等提出更严要求

据悉,指引对商业物业估值、收入测算、本息覆盖倍数等提出更严格要求。

一般来说,商业物业的融资额不超过商业物业价值的70%。业内人士指出,指引落地之后,CMBS融资总额将趋向合理:优质资产才能取得高额融资,劣质资产蒙混过关获得高额融资的概率降低;资产所产生的收入测算趋严,本息覆盖倍数要求提高,将进一步保障投资者利益。

事实上,有机构人士已感受到了指引的约

## 黑龙江首次在深交所 招标发行地方债

□本报记者 王兴亮

8月21日,黑龙江省政府通过财政部深圳证券交易所政府债券发行系统成功招标发行268.1259亿元地方债,这是黑龙江省首次在深交所发行地方政府债券。

本次招标发行的黑龙江省地方债共计8个品种,包含一般债券第九期、专项债券第九期、收费公路专项债券第一期至第三期、牡丹江市棚改专项债券第一期至第四期、(哈尔滨市)土地储备专项债券第一期至第五期、(齐齐哈尔市、黑河市、七台河市、大兴安岭地区)土地储备专项债券第一期至第六期、(牡丹江市、绥化市、双鸭山市)土地储备专项债券第一期至第七期;(伊春市、鹤岗市)土地储备专项债券第一期至第八期,合计发行规模268.1259亿元。从认购情况来看,全部承销商合计投标873.8亿元,全场平均认购倍数达到3.57倍。

本次黑龙江债的成功发行,是东北三省首次在深交所发行地方政府债券,也是深交所积极推进地方债市场发展、不断拓宽地方债发行渠道、切实服务新一轮东北振兴战略的重要突破。收费公路专项债、棚改专项债、土地储备专项债等项目收益债的发行,有助于加快专项债券与项目资产、收益相对应的制度建设,为打造立足我国国情、从我国实际出发的地方政府“市政项目收益债”夯实基础。同时,对于加强地方政府举债融资行为的监督、遏制政府债务过快增长势头、防范政府债务风险、保障地方政府合理融资需求也具有重要作用。

深交所有关负责人表示,近年来,在中国证监会的领导下,深交所秉持服务地方经济的理念,通过常态化的债券发行工作机制,有效保障了各省市地方债的成功招标发行。下一步,深交所将继续开展金融服务合作对接,为各省市发债主体提供全方位、全流程的市场化服务,促进地方债市场健康有序发展。

## 财政部等12部门:坚决禁止擅自利用互联网销售彩票

□本报记者 赵白执南

财政部网站21日消息显示,近日,财政部、中央文明办、国家发展改革委、工业和信息化部、公安部、民政部、文化和旅游部、中国人民银行、市场监管总局、体育总局、国家网信办、银保监会等12部门联合发布公告,要求进一步规范彩票市场秩序,坚决禁止擅自利用互联网销售彩票行为。

公告显示,截至目前,财政部尚未批准任何彩票机构开通利用互联网销售彩票业务。未经财政部批准,福利彩票和体育彩票机构及其代销者不得以任何形式擅自利用互联网销售彩票,任何企业或个人不得开展任何形式的互联网销售彩票相关业务。

各部门将严肃查处企业或个人违法违规网络售彩等行为,并加大实施失信联合惩戒力度。

束力。一位机构人士告诉中国证券报记者,其手中有一单CMBS项目,符合此前的登记要求,若参照指引,备案周期将延长。

### 增强对投资者保障

高和资本联合创始人周以升表示,CMBS是基于资产产生的现金流进行结构化融资。因此,CMBS最核心的是基础资产的质量,要点在于判断基础资产是否能产出持续稳定的现金流。在此基础上进行估值、结构化分层、治理机制安排、合规性审核等,最终构建出相应的CMBS产品。

“我们最担心的是,CMBS产品设计片面关注主体信用评级而忽视基础资产质量,或者由于主体增信而牺牲产品的承销获准。这样的操作一方面会给投资人带来风险,另一方面也干扰了CMBS作为一项资产支持证券的风险定价机制,阻碍CMBS市场的成熟和发展。”周以升补充道,“主体评级稳定性比基础资产更难预

测,在房地产调控的背景下波动性可能较强。”周以升表示,目前CMBS的认购资金主要来自于银行、保险、券商资管与基金公司等。稳定结实的产品标准有利于投资人达成共识,扩大投资者基础,提升二级市场交易的活跃度。

渤海证券董事总经理李耀光表示,相较现行标准,指引对资产的要求提高,增强了对CMBS投资者的保障。但CMBS发行量可能会受到影响,因为满足新规的资产可能有限。戴德梁行估价与顾问服务部高级副董事刘慧认为,对于万亿级别的CMBS市场来说,相关方面提升对CMBS现金流的要求相当于替投资者筛选一遍基础资产。这样一来,只有优质的基础资产能通过CMBS获得融资。

### 万亿市场尚处起步阶段

行业一 generally认为,CMBS潜在市场规模可达万亿元,目前尚处于发展起步阶段。据统计,今年以来,市场共有15单CMBS发行成功(统计

# “稳定器”显效 人民币汇率弹性提升

### 年内整体企稳

目前,一些市场主体在人民币汇率波动面前仍显得准备不足,市场还存在一定的顺周期行为或“羊群效应”。

张瑜分析,从4月至今,人民币本轮贬值总计9%,其中合理贬值(4-7月、8月至今)共计6%,市场顺周期惯性的贬值约3%(7-8月)。

针对顺周期波动,近期政策“稳定器”也开始发力。央行宣布将远期售汇业务的外汇风险准备金率由0调整为20%,一定程度上修复了人民币相对美元的升贬弹性;另据媒体报道,央行上海总部通知,上海自贸区分账核算单元的三个净流出公式暂不执行,各银行不得通过同业往来账户向境外存放或拆放人民币资金,意在增加做空人民币资金成本。

央行在二季度货币政策执行报告中明确表示,2017年以来人民币汇率先升后贬,“都是由市场力量推动的,央行已基本退出常态化外汇干预”;但同时也强调,“在必要时进一步采取有效措施进行逆周期调节”“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。

在此背景下,市场人士对年内人民币汇

# 项目加码 基建投资再发力

他指出,此轮基建投资不是“大水漫灌”,而是强调补短板 and 区域均衡发展。一是要更新项目库,要符合创新、协调、绿色、开放、共享五大发展理念要求;二是创新金融工具;三是实现均衡发展;四是促进基础设施资产证券化。

财政部会计准则战略委员会委员张连起表示,今年国务院安排的地方政府专项债券额度是13500亿元,比去年多了5500亿元,体现了财政更加积极。

这也意味着,在中高速增长特别是高质量发展情况下,要更多地补短板、扩内需、调结构相关项目启动起来。此轮发债不是又一轮刺激,是为实现“六个稳”而做出的精

# 通道业务获区别对待 助力资金流向实体经济

发展。

### 期待配套细则落地

袁吉伟表示,现在通道业务基本上受托人不进行主动管理,如何在符合《资管新规》要求下开展通道业务,各机构还无法准确把握。

袁吉伟指出,监管机构和各信托公司在执行《资管新规》的过程中有个磨合过程,需在实践中慢慢摸索,对新监管环境下的业务

通道业务获区别对待 助力资金流向实体经济

(上接A01版)对于信托公司而言,上述

接近监管部门的人士表示,从短期看,信托公司进行银信合作通道业务还有一定空间,但随着银行资管子公司成立,长期来看信托公司不能过度依赖通道业务。

通道业务需求长期来看是下降的,而且通道业务也并非信托公司重点发展方向。”袁吉伟强调,信托公司未来还是要充分发挥优势,以服务实体经济为目标进行转型和创新