

奖励政策加码 多地争抢金融机构落户

□本报记者 张凌之 郭梦迪

9日上午,山东省潍坊高新区发布《关于支持金融产业发展的意见》(简称“意见”),支持金融机构落户发展。事实上,2018年下半年以来,多地出台支持或鼓励金融机构落户当地的政策。据中国证券报记者不完全统计,目前,已有济南、青岛、大连、广州等城市加大对金融机构落户当地的奖励或补助,其中以济南市人民政府补助力度最大,将法人金融机构最高补助金额由1亿元提升至1.2亿元,鼓励金融企业做大做强。一些地方政府也在积极争取理财子公司的入驻。

中国证券报记者了解到,在目前融资难、融资贵的大背景下,地方政府积极引入金融机构,可为当地经济融资提供支持。此外,地方政府希望通过部分金融机构落地,形成“以商引商”的口碑效应。

大力扶持金融行业

意见指出,支持各级银行机构及证券、保险、证券投资基金管理公司、金融租赁公司、交易结算中心等非银行金融机构和消费金融公司、集团财务公司等新兴金融业态落户发展。例如,对在区内新设立或引进的银行机构,最高给

予一次性开办费补助1000万元。

中国证券报记者梳理发现,2018年下半年以来,多地相关部门出台鼓励金融机构落户政策。

近日,济南市人民政府印发《济南市加快现代金融产业发展若干扶持政策》,对新设立或新引进的法人金融机构,按其实缴注册资本规模给予一次性资金补助,例如,对实缴注册资本50亿元(含)以上的,补助1.2亿元。此外,该扶持政策还对法人金融机构增资给予一定补助,并对新设立或新引进的法人金融机构一级分公司、区域金融总部机构,以及法人金融机构的职能总部、运营总部、后台服务中心等,给予一次性补助。

2018年8月30日,青岛市人民政府办公厅印发《关于进一步促进青岛市财富管理金融综合改革试验区发展的政策措施》,对在青岛市新设立和新迁入的法人金融机构给予一次性补助、经济贡献补助及办公场所补助。其中,对实缴注册资本50亿元以上的,一次性补助1亿元。

2018年9月,大连市人民政府办公厅印发《关于促进大连区域性金融中心建设若干政策措施》,鼓励发展金融机构总部,以及鼓励发展地方性金融组织。

2018年12月底,广州市政府印发《关于支

持广州区域金融中心建设的若干规定(修订)》,明确提出,对金融机构落户、增资扩股、并购最高分别奖励2500万元、1000万元、1000万元。

理财子公司搭乘“东风”

值得注意的是,包括深圳在内的地方政府也在积极争取新诞生的理财子公司入驻。“公司之前接到了深圳前海合作区有关部门的邀请,想让我们将子公司注册地设在当地。”一家城商行相关业务负责人表示。

中国证券报记者注意到,农行此前公告称,其理财子公司注册地拟为广东省深圳市;建行的公告表示,建信理财注册地拟为广东省深圳市;中国银行的理财子公司注册地拟为北京;徽商银行亦在公告中指出,其子公司注册地址可选择北京、上海、深圳、合肥或海南自贸区,具体由本行高级管理层确定。

上述相关业务负责人透露,理财子公司注册地的选择,一般取决于两个方面:首先考虑的是子公司与人员或业务的结合。比如,有些银行原有的资管团队或未来招聘的意向人群集中在某地,就会选择在此地做衔接或方便招聘人才;或根据理财子公司的业务定位,如果未来的交易对手、合作伙伴及上下游集中在某地,也会

考虑将注册地确定为某地方便业务开展。其次,注册地的选择也会考虑当地政策,目前深圳前海合作区招商力度很大,有一些税收等优惠政策支持,配套设施等各方面也比较有吸引力。

为当地提供融资支持

金融机构的入驻对地方政府发展能带来积极的外溢性。某地方政府金融办工作人员表示,除了可以为当地经济招商引资外,吸引金融机构的落地更多是从区域经济整体发展规划的大背景去考虑,希望形成产业集聚效应。地方政府通过奖励扶持政策,确实可以吸引到一些金融机构落地,但更多是希望通过部分金融机构的落地形成“以商引商”的口碑效应。

某金融机构人士表示,地方政府鼓励金融机构落地,一方面可以为当地经济带来一定的税收收入;另一方面,在目前融资难、融资贵的大背景下,引入金融机构,可以为当地经济融资提供支持。此外,在一些产业结构相对单一的地区,引入金融机构可促进当地产业结构调整。

业内人士指出,除了产业结构调整、税收、自融等因素外,区域竞争、对金融机构缺失的弥补等,亦可能是地方政府推出鼓励扶持政策的动因。

“央行可通过调控利率、改变流动性影响股市,而不应直接出资平准基金。机构股东出资平准基金,可以形成董事会来监督基金运行。商业银行贷款给平准基金,可形成预算硬约束,提升平准基金的公司治理水平。故而,平准基金的及时推出远较央行直接持有本国股票资产更为合适。”田利辉称。

杨宇霆也认为,稳定金融市场一个合适的做法还是成立平准基金,既可以达到稳定金融市场的目的,又可以保证央行专注其货币供应功能的实现。

潘向东则认为,推出平准基金的目的是在股市出现异常波动时进行干预,以确保股市短期平稳运行,也就是说,平准基金入市时机最好是在股市出现严重的超买或超卖行为时。在其他时间推出,由于大量资金进入,反而会扰乱市场预期,损害市场定价功能,结果可能适得其反。从其他经济体的经验来看,平准基金只能短时间熨平市场,频繁使用、长期使用都会对股市产生负面影响。目前国内推出平准基金和央行直接持有本国股票资产的必要性都不大。

潘向东则称,稳定金融市场一个合适的做法还是成立平准基金,既可以达到稳定金融市场的目的,又可以保证央行专注其货币供应功能的实现。

潘向东则认为,推出平准基金的目的是在股市出现异常波动时进行干预,以确保股市短期平稳运行,也就是说,平准基金入市时机最好是在股市出现严重的超买或超卖行为时。在其他时间推出,由于大量资金进入,反而会扰乱市场预期,损害市场定价功能,结果可能适得其反。从其他经济体的经验来看,平准基金只能短时间熨平市场,频繁使用、长期使用都会对股市产生负面影响。目前国内推出平准基金和央行直接持有本国股票资产的必要性都不大。

潘向东则称,稳定金融市场一个合适的做法还是成立平准基金,既可以达到稳定金融市场的目的,又可以保证央行专注其货币供应功能的实现。

潘向东则认为,推出平准基金的目的是在股市出现异常波动时进行干预,以确保股市短期平稳运行,也就是说,平准基金入市时机最好是在股市出现严重的超买或超卖行为时。在其他时间推出,由于大量资金进入,反而会扰乱市场预期,损害市场定价功能,结果可能适得其反。从其他经济体的经验来看,平准基金只能短时间熨平市场,频繁使用、长期使用都会对股市产生负面影响。目前国内推出平准基金和央行直接持有本国股票资产的必要性都不大。

潘向东则认为,推出平准基金的目的是在股市出现异常波动时进行干预,以确保股市短期平稳运行,也就是说,平准基金入市时机最好是在股市出现严重的超买或超卖行为时。在其他时间推出,由于大量资金进入,反而会扰乱市场预期,损害市场定价功能,结果可能适得其反。从其他经济体的经验来看,平准基金只能短时间熨平市场,频繁使用、长期使用都会对股市产生负面影响。目前国内推出平准基金和央行直接持有本国股票资产的必要性都不大。

潘向东则认为,推出平准基金的目的是在股市出现异常波动时进行干预,以确保股市短期平稳运行,也就是说,平准基金入市时机最好是在股市出现严重的超买或超卖行为时。在其他时间推出,由于大量资金进入,反而会扰乱市场预期,损害市场定价功能,结果可能适得其反。从其他经济体的经验来看,平准基金只能短时间熨平市场,频繁使用、长期使用都会对股市产生负面影响。目前国内推出平准基金和央行直接持有本国股票资产的必要性都不大。

潘向东则认为,推出平准基金的目的是在股市出现异常波动时进行干预,以确保股市短期平稳运行,也就是说,平准基金入市时机最好是在股市出现严重的超买或超卖行为时。在其他时间推出,由于大量资金进入,反而会扰乱市场预期,损害市场定价功能,结果可能适得其反。从其他经济体的经验来看,平准基金只能短时间熨平市场,频繁使用、长期使用都会对股市产生负面影响。目前国内推出平准基金和央行直接持有本国股票资产的必要性都不大。

潘向东则认为,推出平准基金的目的是在股市出现异常波动时进行干预,以确保股市短期平稳运行,也就是说,平准基金入市时机最好是在股市出现严重的超买或超卖行为时。在其他时间推出,由于大量资金进入,反而会扰乱市场预期,损害市场定价功能,结果可能适得其反。从其他经济体的经验来看,平准基金只能短时间熨平市场,频繁使用、长期使用都会对股市产生负面影响。目前国内推出平准基金和央行直接持有本国股票资产的必要性都不大。

潘向东则认为,推出平准基金的目的是在股市出现异常波动时进行干预,以确保股市短期平稳运行,也就是说,平准基金入市时机最好是在股市出现严重的超买或超卖行为时。在其他时间推出,由于大量资金进入,反而会扰乱市场预期,损害市场定价功能,结果可能适得其反。从其他经济体的经验来看,平准基金只能短时间熨平市场,频繁使用、长期使用都会对股市产生负面影响。目前国内推出平准基金和央行直接持有本国股票资产的必要性都不大。

潘向东则认为,推出平准基金的目的是在股市出现异常波动时进行干预,以确保股市短期平稳运行,也就是说,平准基金入市时机最好是在股市出现严重的超买或超卖行为时。在其他时间推出,由于大量资金进入,反而会扰乱市场预期,损害市场定价功能,结果可能适得其反。从其他经济体的经验来看,平准基金只能短时间熨平市场,频繁使用、长期使用都会对股市产生负面影响。目前国内推出平准基金和央行直接持有本国股票资产的必要性都不大。

潘向东则认为,推出平准基金的目的是在股市出现异常波动时进行干预,以确保股市短期平稳运行,也就是说,平准基金入市时机最好是在股市出现严重的超买或超卖行为时。在其他时间推出,由于大量资金进入,反而会扰乱市场预期,损害市场定价功能,结果可能适得其反。从其他经济体的经验来看,平准基金只能短时间熨平市场,频繁使用、长期使用都会对股市产生负面影响。目前国内推出平准基金和央行直接持有本国股票资产的必要性都不大。

潘向东则认为,推出平准基金的目的是在股市出现异常波动时进行干预,以确保股市短期平稳运行,也就是说,平准基金入市时机最好是在股市出现严重的超买或超卖行为时。在其他时间推出,由于大量资金进入,反而会扰乱市场预期,损害市场定价功能,结果可能适得其反。从其他经济体的经验来看,平准基金只能短时间熨平市场,频繁使用、长期使用都会对股市产生负面影响。目前国内推出平准基金和央行直接持有本国股票资产的必要性都不大。

潘向东则认为,推出平准基金的目的是在股市出现异常波动时进行干预,以确保股市短期平稳运行,也就是说,平准基金入市时机最好是在股市出现严重的超买或超卖行为时。在其他时间推出,由于大量资金进入,反而会扰乱市场预期,损害市场定价功能,结果可能适得其反。从其他经济体的经验来看,平准基金只能短时间熨平市场,频繁使用、长期使用都会对股市产生负面影响。目前国内推出平准基金和央行直接持有本国股票资产的必要性都不大。

潘向东则认为,推出平准基金的目的是在股市出现异常波动时进行干预,以确保股市短期平稳运行,也就是说,平准基金入市时机最好是在股市出现严重的超买或超卖行为时。在其他时间推出,由于大量资金进入,反而会扰乱市场预期,损害市场定价功能,结果可能适得其反。从其他经济体的经验来看,平准基金只能短时间熨平市场,频繁使用、长期使用都会对股市产生负面影响。目前国内推出平准基金和央行直接持有本国股票资产的必要性都不大。

专家热议央行购买股票ETF可行性

□本报记者 徐昭 彭扬

近日,对于中国央行购买股票ETF的可行性,引发市场热议。有部分专家表示,央行未来购买股票ETF具备一定可行性;还有部分专家认为,央行没有必要持有本国股票资产,可考虑尽快推出平准基金,既可以达到稳定金融市场的目的,又可以保证央行专注其货币供应功能的实现。

购买股票ETF或有可行性

“目前我国央行总资产规模约36万亿元人民币,A股总市值约48万亿元。按照日本央行对股票及ETF资产的持有比例简单测算,如果我国央行以合适的资产类型方式,持有1.58-1.78万亿元的A股资产,不会对央行资产负债表和股市造成结构性影响。”东兴证券首席经济学家张岸元称。

中信证券策略研究分析师秦培景认为,从日本央行进行股票资产购买的历史经验来看,中国央行未来购买股票ETF具备一定可行性,原因包括:一是最直接的潜在作用之一是置换证金的持仓。二是既可以作为稳定市场举措,也可以压低风险溢价,刺激直接融资市场。三是央行扩表直接购买ETF不存在信用乘数效应,流动性不会外溢,不会直接影响其他资产。四是可以学习日本设计“定向调控”式的ETF购买计划,鼓励企业在特定领域加大投资,包括固定资本、R&D等。

(上接A01版)在流动性方面,央行前几天刚刚宣布降低存款准备金率1个百分点,并通过创设TMLF提供长期低成本资金;同时继续推进利率市场化改革等。

下一步,人民银行将和相关部门加强协调配合,综合施策,通过“几家抬”,从供需两端共同夯实疏通货币政策传导的微观基础。改善货币政策传导机制,关键是要建立对银行的激励机制,主动加大对实体经济的支持力度,而不是用下指标、派任务的行政办法。比如,对于金融机构发放普惠口径1000万元以下的小微企业贷款,人民银行通过定向降准、定向中期借贷便利、再贷款等方式向金融机构提供优惠利率的长期资金,财政部门对其免征利息收入增值税,监管部门提高部分监管指标容忍度,银行尽职尽责,通过市场化的办法调动金融机构支持小微企业、民营企业的积极性,取得了较好的效果。

记者:中央经济工作会议提出,要解决好民

从持有本国股票资产的形式看,澳新银行大中华区首席经济学家杨宇霆表示,其目的是为了平抑市场波动稳定股票市场,还是为实现储备管理功能追求一定的资金回报率,这两个功能要分开。如果是作为货币政策实施的一部分,一般的操作是以债券作为抵押品在市场上进行逆回购等操作,若以股票作为抵押品进行操作的话不太恰当,因为债券有固定收益,股票存在比信用债更高的风险且无固定收益。

尽量避免直接进入股市

与此同时,有多位专家认为,中国央行效仿日本央行购买股票ETF的行为与我国国情不符。杨宇霆认为,央行作为股票市场参与者本身就是风险,会给市场带来一定的政策不确定性,一般来说,央行或者主权基金尽量避免进入本地股票市场。

中信证券固定收益首席分析师明明认为,日本经历了20年的通缩,并且是在金融危机爆发后,本土企业不愿意投资的情况下才选择央行购买股票ETF的方式。从全世界的主权国家看,只有日本央行直接购买了本国股票,欧美国家都没有选择这种方式。事实证明央行直接购买股票弊大于利,导致市场流动性大幅降低。

明明表示:“当前日本的金融机构也希望日本央行能够退出本国股票市场。其次,中国与日本两国的国情相差非常大,中国央行远没有到开展QE的阶段。央行开展QE需要在实行零利率或近似零利率政策后,但中国目前离零利

率政策还有很大‘距离’。”

新时代证券首席经济学家潘向东认为,目前我国金融市场没有发生严重危机,另外,我国市场制度改革空间及货币政策空间还有很大,还有多种工具可选来稳定金融市场。

田利辉表示,央行购买本国股票资产,短期可通过信号效应稳定股市,但并不能够提升企业现金流和股票价值。负责宏观经济稳定的央行买卖微观层次的股票不仅缺乏专业人才,而且会带来功能错位,形成系统性金融风险。由于央行的资金没有直接成本且规模庞大,能够直接影响市场涨跌,故而央行持有股票会带来严重的道德风险、利益输送和股价操纵风险。

潘向东强调,若央行持有本国股票资产,首先,严重影响货币政策的有效性。虽然央行持有本国股票是一种定向操作,但是后续货币的流向无法掌控,这会影响货币政策的有效性。其次,央行持有本国股票资产不是市场行为,会打乱市场的定价功能,降低市场效率。再次,央行直接持有本国股票资产,可能引起“羊群效应”,加剧市场波动。防范上述风险的最佳方式是央行不直接持有本国股票资产,且不管从实践效果还是理论来看,央行都没有必要持有本国股票资产。

多位专家建议推出平准基金

相较央行“买股票”的议论,市场对平准基金也较为关注。多位专家建议,尽快在国内推出平准基金。

易纲:保持战略定力 稳住宏观杠杆率

营企业和小微企业融资难融资贵问题。下一步还将有哪些措施?

易纲:去年以来,人民银行全面贯彻党中央、国务院决策部署,长短结合、综合施策,着力改善民营和小微企业融资环境。从统计数据上看,普惠口径小微贷款投放持续增长,2018年11月末,普惠口径小微企业贷款余额7.8万亿元,同比增长17.1%。小微贷款覆盖面稳步提高,小微企业贷款授信1806万户,较2017年末增长28%。民企业债券融资大幅改善,推出民企业债券融资支持工具,直接和间接支持了49家民营企业发行313亿元债务融资工具,促进民企发债规模在去年11、12月同比增长70%。

今年,人民银行将按照中央经济工作会议部署,综合运用定向降准、再贷款再贴现、定向中期借贷便利工具等多种货币政策工具,对小微企业实施精准滴灌;用好信贷、债券、股权“三支箭”,支持民企融资纾困。同时,继续发挥“几家抬”政策合力,畅通政策传导机制,督促金融机构加大

支持力度,汇聚银政企多方合力,久久为功、千方百计做好民营和小微企业金融服务。

记者:怎样落实好中央经济工作会议对打好防范化解重大风险攻坚战部署?

易纲:党的十九大提出打好防范化解重大风险攻坚战之后,金融体系采取了多项举措。经过一年多的集中整治,已经暴露的金融风险正得到有序处置,宏观杠杆率基本稳定,金融风险总体收敛。

当前,我国经济金融运行整体稳健,但面临的不确定因素仍然较多。我们既要保持战略定力,又要把握好节奏力度。防范化解金融风险要服务于供给侧结构性改革这条主线,坚持稳中求进的工作总基调,统筹考虑宏观经济形势变化,平衡好促发展与防风险之间的关系,坚决打好防范化解重大风险攻坚战。

一是保持战略定力,稳住宏观杠杆率。要坚持结构性去杠杆的基本思路,稳妥处理地方政府债务风险,继续推动产能出清、债务出清、

发展债券市场 扩大投资者范围

专家表示,未来5年内,我国地方债市场很可能发展成为世界最大地方债市场。发展地方债市场是去杠杆重要方式。

2018年底,中央国债登记结算有限责任公司在原有主要券种投资者持有结构中增加地方债数据,首次公开地方债投资者持有结构数据。该数据显示,2018年12月末,地方债托管总金额18.07万亿元,其中17.69万亿元托管在银行间市场,占比97.92%。在所有地方债投资者中,最大的持有机构为商业银行,合计持有15.33万亿元地方债,占比84.82%,其中全国性商业银行持有规模占总规模的73.26%。

专家认为,扩大投资者范围是地方债市场发展重要方面。目前主要是国有银行持有债券,

上海金融法院

赴上交所调研科创板

中国证券报记者9日从上海金融法院获悉,1月8日下午,上海金融法院党组书记、院长赵红带队赴上海证券交易所调研,围绕上交所设立科创板并试点注册制的金融司法需求,进行了深入交流。

上海证券交易所党委书记、理事长黄红元,首席律师卢文道分别介绍了上海证券交易所基本情况和在设立科创板试点注册制过程中可能遇到的法律问题,并对上海金融法院的司法保障提出意见建议。

赵红介绍了上海金融法院的基本情况,表示将加强对科创板和注册制的相关法律政策问题研究,全面对接,全力推进,充分发挥专门法院的金融审判职能作用,切实回应设立科创板试点注册制过程中的司法需求,为全面落实中央对上海提出的新的重大任务,服务保障上海国际金融中心和科创中心建设,营造优质的法治环境。双方还就案件管辖、上交所监管规则效力和监管行为的性质等问题进行了深入沟通,并表示将共同健全良性沟通协调机制,加强人员交流,形成合力,全力推动科创板改革和注册制试点工作顺利开展。(徐昭)

深交所通过CMMI五级评估

近日,深圳证券交易所顺利通过CMMI(软件能力成熟度集成模型)研究院审核评估,正式获得CMMI五级资质,标志着深交所研发管理能力达到世界软件业先进水平。

CMMI是世界计算机软件行业管理的主流标准,由低到高分五个等级(初始级、可重复级、已定义级、已管理级、优化级),分别对应着企业软件研发管理能力的不同级别。

据悉,CMMI五级是目前世界软件行业对管理成熟度要求最高、申请难度最大、级别最高的评估。通过CMMI五级评估,标志着该组织的研发管理水平和质量管理能力跻身全球软件业的顶尖水平。

深交所从2007年开始引入CMMI标准,着力建设自主可控的SEI(软件开发工程过程)体系,并于2008年首次通过CMMI三级评估,从过程质量和应用软件质量层面建立起防范技术风险、确保业务安全运行的长效机制。十多年来,深交所坚持引入世界先进研发管理理念,改进提升技术研发能力,推进技术管理体系有效运行,在软件研发的质量和效率均取得令人满意的成绩。

2017年,深交所进一步优化技术研发管理体系,按照CMMI高成熟度标准,对标行业最先进软件技术和研发方式,启动多项技术创新改进和实践研究,并于2018年成功获得CMMI五级认证。

目前,深交所构建了支持多层次、多品种、跨市场的技术体系,拥有统一的研发管理体系和完整自主的知识产权,组织完备,协同高效,为市场安全运行和创新发展提供了有力的技术保障。(黄灵灵)

第一届中国非洲经贸博览会 将于6月举办

中国证券报记者9日在第一届中国—非洲经贸博览会推介会上获悉,以“合作共赢,务实推进中非经贸关系”为主题的第一届中国—非洲经贸博览会将于6月18—20日在湖南长沙举办。

此届博览会届时将举办开幕式暨中非经贸合作论坛,举行重大经贸合作项目签约仪式,同时还 will 举办农业、贸易、园区、基础设施及融资合作等专题研讨会,以及非洲国家投资推介、中国省市区推介、中非经贸合作磋商会等经贸洽谈活动。博览会期间,将设立非洲国家展区、中非经贸合作成果展区、合作案例方案展区、中国省市区展区、中国企业展区、网上博览会等六大展览展示区。

湖南省副省长何报翔在推介会上透露,中国—非洲经贸博览会将长期落户湖南,每两年举办一届。

商务部部长助理李成钢在推介会上表示,设立“中国—非洲经贸博览会”,充分显示了新时代中国进一步对外开放,欢迎非洲国家分享中国发展红利,加强同非洲国家团结合作的信心和决心。一是打造对非经贸合作新机制。二是打造中非合作论坛经贸举措落实新平台。三是打造地方对非经贸合作新窗口。(程竹)

山东银保监局：2018年罚没金额逾1亿元

山东银保监局党委书记王俊寿9日在第199场银行业保险业例行新闻发布会上介绍了山东银保监局聚焦聚力山东民营经济高质量发展的情况。数据显示,截至2018年末,山东地区单户授信总额1000万元以下(含)小微企业贷款余额较年初增长22.26%,高于各项贷款增速13.01个百分点,贷款户数较年初增长24.26%,单户授信总额1000万元以下(含)小微企业贷款平均利率6.42%,较一季度下降0.66个百分点,整体实现了“两增两控”考核目标。

王俊寿表示,对不听话的“坏孩子”机构实施监管干预,包括柔性方法有窗口指导和监管约谈等,铁腕监管则体现在雷霆手段,对转嫁成本、搭售产品、任意提高审贷门槛等行为,按照整治金融乱象的整体部署,严查重处。“一年来,共处罚银行保险机构221家次,处罚责任人335人次,罚没金额突破1亿元,有效地遏制了银行业保险业脱实向虚,净化了金融生态。”(欧阳剑环)