

央行:继续深入推动区域金融改革

支持科创企业发展 进一步提升资本项目可兑换程度

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行副行长陈雨露5日在国务院政策例行吹风会上表示,人民银行将积极贯彻党中央国务院指示精神,继续深入推动区域金融改革各项工作。

具体来看,一是坚持区域金融改革试验服务宏观政策大局。按照宏观政策的要求,统筹运用多种工具,深入探索降低企业特别是民营、小微、科创企业融资成本的有效途径,以高质量的普惠金融、绿色金融和科技金融改革推动供给侧结构性改革的深入和国民经济的高质量发展。

二是与时俱进、统筹推进区域金融改革创新试点工作。以金融支持上海国际金融中心建设和长三角区域高质量一体化等重大区域发展战略,以区域金融改革支持乡村振兴战略,

以金融业高水平对外开放和金融科技的发展与监管等为重点,深入推进先行先试。

三是更加注重压实地方责任,更加注重对试点地区的好经验、好做法进行总结凝练,将已经形成的可复制的经验加快向更大范围推广。同时,要更加注重防范化解区域金融风险。四是建立动态调整的区域金融改革工作机制。对于试点期限已经到期且顺利达到试验目标的试验区要及时结束试点,对于确有必要继续深入探索的试验区要在第三方科学评估的基础上动态调整试点任务,形成“有进有退”的良性工作机制。

陈雨露介绍,根据党中央、国务院决策部署,人民银行会同相关部门围绕金融供给侧结构性改革,牢牢把握五大新发展理念,有针对性地开展了区域金融改革试点工作,布局范围涵盖东部沿海发达地区、中部工业化转型地

区、西部欠发达地区、民族和边疆地区,内容涉及农村和小微等普惠金融、绿色金融、科技金融以及金融支持自贸试验区建设等工作。总的来看,这些试点取得了积极成效,为全局共性的问题探索总结了大量有益的经验做法。

在支持科创企业的发展上,陈雨露表示,在科创企业中,民营小微企业占了很大比例,所以支持科创企业发展,一方面是供给侧结构性改革和高质量发展的需要,另一方面也是普惠金融发展的需要。只有科创企业发展起来,现代产业体系形成才能够从基础上进行释放,从而防范重大金融风险。如何支持好科创企业,特别是在科创企业生命周期不同的阶段,用什么方式来支持,近几年人民银行都有所探索。

此外,在金融业以及金融市场开放方面,中国人民银行宏观审慎管理局局长霍嫫嫫表

示,截至6月末,非居民持有的境内人民币股票和债券已经达到3.7万亿元,和年初相比增长了25%。在去年已经高速增长的基础上,今年又得到进一步提升,可见资本项目可兑换水平在金融市场开放过程中有了显著提高。

霍嫫嫫表示,国务院金融稳定发展委员会7月推出了金融开放11条措施,包括进一步放开对于外资准入的限制,进一步扩大外资业务范围,以及开放金融市场特别是银行间债券市场等。这些措施会进一步推动我国资本项目可兑换水平的提升。总体来讲,我国大部分资本项目都已经得到较高程度的开放,目前只有少数涉及个人项下的资本项目还没有开放。下一步人民银行将按照积极稳妥的原则推动金融业以及金融市场开放,进一步提升资本项目可兑换程度。同时,开放要与宏观大局密切协调,与金融监管能力相匹配,稳妥有序地推进。



监管频“敲打” 房地产信贷将收紧

加大对实体经济重点领域及薄弱环节支持

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

部分地区上调房贷利率

融360大数据研究院监测数据显示,7月底到8月初,苏州、杭州、大连、宁波等地房贷利率均有所上升。

融360大数据研究院分析师李万斌表示,房贷利率上调是因为部分城市楼市过热,当地通过上调房贷利率进行调控。另外,银行下半年信贷资金往往不如上半年充裕,房贷额度也比较紧张,在此情况下,银行也会选择上调房贷利率。

“预计更多地区将会上调房贷利率,而且额度也会相对紧张,但并不排除部分地区的部分银行,从银行自身的资金和业务策略出发,下调房贷利率。”李万斌称。

中原地产研究中心统计数据显示,目前看,各地房贷利率基本平稳,出现明显波动的不多,大部分银行依然正常放款。从全国主要一二线城市看,目前利率水平相比二季度有轻微波动,但大部分城市依然维持在过

去两年的最低利率。

光大证券银行业首席分析师王一峰表示,今年以来住房按揭贷款增长较快,在监管层稳房价、稳预期以及因城施策背景下,各城市房地产政策有保有压,房贷利率出现一定程度分化。从目前的情况看,住房按揭贷款需求相对稳定。

房地产信贷政策将收紧

近期,央行两度点名房地产金融,强调保持房地产金融政策连续性、稳定性,持续加强房地产市场资金管控。多位业内人士对中国证券报记者表示,下半年将按照监管部门要求,严格审慎管理房地产领域贷款。

某大行苏州分行行长表示,上半年该行投向房地产领域的资金占总投放比率低于30%,下半年开发贷和按揭贷会更严格控制。

某股份行武汉分行副行长介绍,上半年该行房地产信贷占比不超过40%。“每年我们对行业资产结构布局都是有序的。下半年全行房地产信贷将实行总量控制和择优选择,支持刚性需求。总的来讲,银行对房地

产信贷的管控力度会越来越严。”

“我们行房地产贷款本就很少,现在在政策调控要求下,更不会主动营销。”江苏常州地区某股份行行长表示,目前该行首套房和二套房房贷利率分别较基准利率上浮10%和15%,后续将根据市场情况适时调整房贷利率。

“从政策看,未来对房地产在金融资源中的占比将会采取较谨慎的监管,房地产在金融资源中的占比进一步提升的空间较小。”交通银行首席经济学家连平认为,当前,在“房住不炒”要求下,一二线城市大部分对楼市管控比较严格,大规模炒作房产是不可能的。未来房地产信贷应从结构上做功课,匹配符合实际的合理需求。

连平举例称,从按揭角度看,在目前较为严格的调控政策下,很多地方市场需求仍属于刚性和良性的,对此银行应该支持。在开发贷方面,如果市场上有良性合理的需求,银行和非银渠道也应给予支持。

下半年将调整信贷方向

多位银行业内人士表示,下半年信贷政

策将围绕监管要求进行调整。上述股份行武汉分行副行长表示,该行上半年在民营企业普惠金融领域的信贷投入很大,下半年将按照监管要求,加大对制造业的信贷支持。

王一峰表示,制造业、中长期贷款出现明显增长需要进一步的政策安排。随着前期储备项目逐步消耗,对公贷款已现疲软态势。未来,如何促使制造业贷款投放出现较快增长,需要进一步的政策引导。此外,如何有效激活微观主体活力,尤其是资金端有效需求,也需要更多有效政策支持。

值得注意的是,对于加大对制造业的支持,监管部门已有部署。银保监会首席检查官杨丽萍此前表示,银保监会要求银行制定制造业年度服务目标,主要强化对卡脖子领域关键核心技术的攻关,以及对战略性新兴产业、制造业转型升级这些重点领域的支持,实现制造业贷款的余额明显高于上年。同时提升服务制造业的专业能力,督导大型银行优化贷款的期限,和制造业企业生产研发周期的匹配,增加中长期贷款投放。能做信用放款的就坚持审核第一还款来源,做信用放款。

回归资管业务本源 持续打造专业能力

(上接A01版)逐步改变短期高收益的投资目标以及快进快出、追涨杀跌的投资行为模式,也是基金从业人员的天职。嘉实基金总经理经雷认为,在现有情况下,为了让老百姓赚到钱,基金公司在不断提高自身投研能力外,还要在产品创设方面做出改变。“例如,用固定产品期限帮助投资者形成正确的长期投资行为。”

对于基金管理公司的股东,与会代表认为,应当“风物长宜放眼量”,以科学的公司治理为根本,一切从投资者的利益出发,合理考核、长效激励,充分尊重、发挥和调动专业人才的积极性、主动性和创造性,开发与投资者长期利益一致的产品,提供让投资者通过长期持有策略和组合投资获得长期投资收益的服务。

谈及监管环境方面,不少与会代表直言,真正发挥资产管理的效用是一项复杂的系统工程,需要市场各方努力形成合力。目前,大资管行业各类资管产品在募集、投资、信息披露等方面行为监管还不够统一,现有的基金销售机制还不能保证销售行为与投资者的利益保持一致,长期资金入市、税收等机制还在完善中。与会代表期待,这些从顶层设计到微观基础的机制为资产管理行业发展创造良好环境。

虽然直面问题,但与代表对于公募基金的前景充满信心。富国基金总经理陈戈说,公募基金产品主要面向个人投资者,具有低门槛、低成本的特点,是普惠金融的代表,未来具有广阔的发展前景。他认为,“未来资产管理行业的发展方向是专业化分工,公募基金的核心能力就是投资管理能力和风控能力,只要把握好这一点,就能在竞争中站稳脚跟。”鹏扬基金总经理杨爱斌也自信地说,公募基金的第三十年,一定是大发展的十年。“公募基金

的监管最透明、最严格,我不认为会出现‘劣币驱逐良币’。反倒是机会来临之时,一定是老实人得到奖励。”

直面困难剖析问题 一定要服务到实体经济

在7月23日的座谈会上,8家券商资管、基金子公司主要负责人深入研讨了资管行业的转型与发展。与会代表们一致认为,过去一段时间以来,证券期货经营机构资管业务在服务实体经济融资需求,疏导资金流向民营企业、中小微企业,为投资者提供理财工具等方面发挥了积极作用。

国泰君安证券资产管理董事长龚德雄表示,过去一年多,资管新规平稳落地,成效初显,行业杠杆率保持总体稳定,多层次业务明显下降,“以钱炒钱”“资金空转”的情况得到一定遏制,产品的净值化程度有所提升,期限错配程度也有所降低。

协会统计数据也显示,截至2019年6月底,证券期货经营机构私募资管业务通道类产品规模较峰值累计收缩9.85万亿元,减幅43.5%;单一项目融资规模减幅达32.45%;结构化高杠杆产品规模减幅89%;2018年全年新设产品中主动管理类产品规模占比52%,同比提高20%;支持民营企业发展系列产品规模接近千亿元。

但同时,与会代表也指出,2012年以来,在放松管制和鼓励创新的环境下,证券期货经营机构资产管理业务得到迅速发展,基本上两年翻一番。业务过快发展,资管业务通道化、买方业务卖方化、长期投资短期化、合规风控形式化、组合投资单一化等问题暴露出来,“资金空转”“抬升融资成本”“加剧金融杠杆”等诟病不断出现。

券商资管和基金子公司人士表示,当下证

券基金经营机构确实面临一些困境,存量资产处置有一定难度,投资者对长期净值型产品接受度不高。“我们深感使命责任之重。”中信证券执委会委员、资产管理业务负责人杨冰说,“要顺应改革发展方向,紧抓服务实体经济主线,就要着力提升净值化产品战略,推陈出新,促进产品平稳有序过渡,全面推进投资管理专业化体系建设。”

与会人士强调,让资产管理真正服务实体经济,证券基金经营机构要更加清晰地认识资管业务本源和规律,加强勤勉尽责意识,提升主动管理能力,固化合规风控原则。资本市场买方卖方要各自坚守自己的职责,将创设股票、债券等基础资产交给投资银行等卖方,将精选基础资产创设基金等各类投资工具交给投资机构等买方,将投资工具的组合、配置交给养老金、理财资金和保险资金管理人等专业机构。

与会代表提出,买方的业务本质就是要摒弃单一项目融资、刚性兑付等类信贷业务模式;要摒弃规避监管、与监管博弈、投机套利思维,缩短投资链条,减少同业空转,有效降低实体经济融资成本;要满足实体经济需要,大力支持民营企业、小微企业发展。

买方的价值就是持续打造专业的能力。海通证券资产管理总经理李井伟指出:“不断强化自身的专业能力,把改善投资效率、效益和效果作为我们的责任和使命,不断满足广大居民的财务需求,这就是我们坚持的。”龚德雄强调,能力建设是巩固资产管理行业健康发展的长期基础,也是资产管理机构勤勉履职的重要保证,它是一项长远的系统的工程。能力建设不仅包括合规风控能力、资产定价能力,还包括产品创设能力、金融科技能力和专业销售能力,这是资产管理机构实现高质量可持续发展内生性动力。

上半年我国服务贸易总额 同比增2.6%

□本报记者 程竹

商务部网站8月5日发布数据显示,上半年,我国服务贸易总额达到26124.6亿元,同比增长2.6%。其中,出口9333.7亿元,增长9%;进口16790.8亿元,下降0.6%;逆差7457.1亿元,下降10.5%。

商务部服贸司负责人介绍,2019年上半年服务进出口主要呈现以下特点:

服务贸易在对外贸易中的占比提高。上半年,我国服务业实现快速增长,服务业增加值增幅达7%,拉动服务贸易继续平稳增长。服务贸易占对外贸易总额的比重达到15.1%,比去年全年高出0.5个百分点。

服务贸易逆差继续收窄。上半年,服务出口继续保持快于进口的增长态势,增速高出进口增速9.6个百分点,推动服务贸易逆差同比下降874.9亿元。以美元计,服务贸易逆差同比减少208.5亿美元,下降15.9%。

知识密集型服务表现抢眼。上半年,高附加值、高技术含量的知识密集型服务进出口快速发展,进出口额达8923.9亿元,增长9.4%,高于服务进出口整体增速6.8个百分点,占服务进出口总额的比重达到34.2%,同比提升2.2个百分点。其中,知识密集型服务出口4674.1亿元,增长12.1%;进口4249.8亿元,增长6.5%。增长较快的领域主要有:知识产权使用费出口增长33%;电信、计算机和信息服务出口增长15.7%,进口增长19.6%;其他商业服务(含技术、专业和管理咨询服务、研发成果转让费及委托研发等)出口增长10.4%;金融服务出口增长13.9%,进口增长43.9%。

易纲:对人民币 继续作为强势货币充满信心

(上接A01版)人民银行完全有经验、有能力维护外汇市场平稳运行,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。”

东方金诚首席宏观分析师王青表示,后续央行可能通过市场沟通、逆周期因子调节等方式,适度控制人民币汇率波动幅度。综合考虑当前外部风险演化及国内宏观经济运行态势,以及监管层对外汇市场调控能力,未来一段时期人民币并不存在持续大幅贬值基础。

交通银行首席经济学家连平表示,由于中国经济整体运行平稳,“经济增长保持在6%-6.5%之间”“CPI控制在3%以内”等一系列指标会基本实现。在此情况下,人民币汇率没有出现持续大幅度贬值的基础和条件,中国经济基本面对支撑汇率的基本稳定会发挥积极作用。从今年下半年到明年,在逆周期宏观政策推动下,内需增长,包括投资和消费都可能保持平稳运行,应该会对汇率稳定发挥积极作用。

中国银行国际金融研究所研究员王有鑫表示,从经济基本面看,国际收支形势将支撑人民币汇率逐渐企稳。人民币贬值不会一直持续下去,将在短期调整后实现新的动态均衡。一方面,这种短期快速调整基本释放了当前市场紧张情绪,随着市场情绪缓解,汇率将逐渐稳定。本轮人民币汇率调整符合实体经济利益,有利于国际收支再平衡,因此,市场主体将更能理解本轮人民币汇率调整的逻辑,市场将更加理性。

货币政策坚持“以我为主”

易纲指出,人民银行和外汇局将保持外汇管理政策的稳定性和连续性,保障企业和个人等市场主体合理合法的用汇需求。深化外汇领域改革开放,进一步提升跨境贸易投资自由化便利化水平,服务实体经济发展和国家全面开放新格局。

王青表示,考虑到人民币汇率“失控”的可能性很低,本次“破7”不会对央行货币政策产生影响。未来一段时期,央行将主要依据国内宏观经济走势,综合考虑内外部平衡,展开货币政策预测、微调操作,边际宽松仍是基本趋势。

展望未来,工银国际首席经济学家程实认为,央行可能将坚持两方面政策立场。对外而言,汇率政策着力将贬值预期控制在合理范围,持续抑制做空人民币的投机行为,促使汇率稳健地向均衡水平调节。这将保持“破7”后人民币汇率调整继续由基本面驱动。对内而言,货币政策将坚持“以我为主”。货币政策有望进一步加码“稳增长”,定向降准和调降OMO、MLF利率将值得期待。

释放汇率弹性 更好应对形势变化

(上接A01版)还有一种担心是人民币在市场需求的作用下会出现过度贬值。这里需指出的是,人民币汇率不具备持续大幅贬值的基础,而人民币“破7”也不代表货币当局放弃外汇管理的底线思维。应看到,我国汇率政策依然是“有管理的浮动汇率制度”。

短期来看,人民币“破7”,难免对市场情绪有影响。但央行方面已表示,针对外汇市场可能出现的正反馈行为,要求采取必要的、有针对性的措施,坚决打击短期投机炒作,维护外汇市场平稳运行,稳定市场预期。人民银行有经验、有信心、有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

长期来看,人民币汇率走势取决于基本面。研究人员指出,当前中国经济所处的宏观背景是经济高速增长、通胀较低、维持贸易顺差、国际收支稳定、国内金融风险总体可控、外债已下降到较低规模。从国际经验看,这种背景下货币出现大幅贬值的概率非常低。

借用前述央行有关负责人的话来说,目前人民币汇率既可能贬值,也可能升值,双向浮动是常态。如此看来,市场参与者更应做好风险管理,而非赌汇价走势。