

易纲:坚守币值稳定目标 实施稳健货币政策

不搞竞争性的零利率或量化宽松政策

□本报记者 彭扬

求是网12月1日消息,中国人民银行行长易纲在《求是》杂志上撰文指出,站在新时代的历史方位,无论是坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化,还是把我国制度优势更好转化为国家治理效能、在推动经济高质量发展中牢牢把握我国发展的重要战略机遇期,都要求我们坚守币值稳定目标,实施稳健货币政策。

易纲表示,中国人民银行将坚持服务实体经济,防范金融风险,实施好稳健的货币政策,着力为供给侧结构性改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境。一是总量适度,在经济由高速增长转向高质量发展过程中,把握好总量政策的取向和力度。下一阶段,要继续实施

稳健的货币政策,保持货币条件与潜在产出和物价稳定的要求相匹配,实施好逆周期调节,保持流动性合理充裕,松紧适度,继续营造适宜的货币环境。

二是精准滴灌,引导优化流动性和信贷结构,支持经济重点领域和薄弱环节。下一阶段,要继续合理运用好结构性货币政策工具,并根

据需要创设和完善政策工具,疏通货币政策传导,补短板、强弱项,支持经济结构调整优化。三是协同发力,健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架,把保持币值稳定和维护金融稳定更好地结合起来。坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”的定位,按照因城施策原则,加强对房地产金融市场的宏观审慎管理,强化对房地产整体融资状况的监测,综合运用多种工具对房地产融资进行逆周期调节。

目前,中国人民银行已建立起宏观审慎管理的专职部门,正在强化对系统重要性金融机构和金融控股集团的宏观审慎管理,未来还将逐步拓展宏观审慎管理的覆盖面,完善宏观审慎管理的组织架构,更好地防范和化解金融风险。

四是深化改革,强化市场化的利率形成、传导和调控机制,优化金融资源配置。利率是资金的价格,利率杠杆是市场化配置金融资源的基础。近年来,我国利率市场化改革稳步推进,管制利率逐步放开,有利于推动货币政策向价格型调控为主逐步转型。

五是促进内外均衡,完善市场化的人民币汇率形成机制,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。下一阶段,中国人民银行将继续推动人民币汇率市场化形成机制改革,保持汇率弹性,并在市场出现顺周期苗头时实施

必要的宏观审慎管理,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

易纲强调,中国经济增速仍处于合理区间,通货膨胀整体上也保持在较温和水平,加之我们有社会主义市场经济的制度优势,应尽量长时间保持正常的货币政策。即使世界主要经济体的货币政策向零利率方向趋近,我们也应坚持稳中求进、精准发力,不搞竞争性的零利率或量化宽松政策,始终坚守好货币政策维护币值稳定和保护最广大人民群众福祉的初心使命。同时,应主动作为,继续坚持以供给侧结构性改革为主线,不断健全金融宏观调控机制,更加重视发挥积极财政政策在优化结构、减税降费方面的重要作用,形成供给体系、需求体系和金融体系相互支撑的三角框架,保持中国经济平稳健康发展的良好态势。

三问明年经济成色 政策工具足增长不失速

□本报记者 赵白执南

明年经济增速会不会“破6”?基建投资以及房地产投资会不会反弹?调控政策如何更加积极?在2020年即将来临之际,这三大关键问题牵动投资者神经。综合机构和专家观点来看,我国经济已步入中高速阶段,不宜过度强调GDP增速。但在经济下行压力较大的态势下,财政政策料更加积极,基建投资有发力空间,将继续扮演托底角色,确保经济不失速,保持在合理增长空间。

经济增长不失速

“明年中国经济增速将守住6.0%。”工银国际首席经济学家程实预计,分季度来看,经济增速预计将呈现“缓V型”走势,二季度存在单季增速“破6”的可能性。

“预计明年实际GDP增速将继续走平,一季度GDP增速可能进一步回落,继而开始企稳,全年将维持6%左右的增速水平。从名义GDP角度观察,预计明年GDP名义增速也将高于今年中枢水平。”中信证券首席经济学家诸建芳认为。

在海通证券首席经济学家姜超看来,综合“三驾马车”来看,中国经济增速在当前5%—6%左右的位置具备企稳潜力。这一增速有望成为中国经济的中期底部,即未来5—10年的经济增速都有望保持在这一水平附近。

程实说,中国经济增质将渐渐取代增速。在需求侧,居民福利将进一步优化。得益于大规模减税降费,以及失业保险基金、高职院校扩招等社会保障政策,居民福利对于经济下行风险的抵抗力提升,居民消费意愿对经济增速的依赖性降低。在供给侧,全要素生产率将逐步提升,中国科创正在以投入产出比优势展现出“弯道超车”趋势。

投资仍将发挥托底功效

从房地产投资来看,中国银行研究院院长陈卫东认为,坚持“房住不炒”和全面收紧房地产融资的情况下,明年房地产投资将高位回落。

不过,在程实看来,明年房地产投资增速的下行空间有限。本轮地产周期已步入下行通道,土地购置费同比增速持续下滑。但由于前期房企“高周转”策略的滞后影响,这两年所累积的大量未完工项目,有望在明年转化为施工面积和竣工面积的稳健增长,建安投资的韧性预计将延续至2020年末。

尽管高位回落,但房地产投资保持一定韧性仍将对经济构成支撑。对于促进明年房地产市场的平稳发展,恒大集团首席经济学家兼研究院院长任泽平建议,一方面要防止货币放水刺激资产泡沫,另一方面也要防止过度收紧引发重大金融风险。房地产带动的

政策工具充足

经济发展仍需政策托底。陈卫东表示,2020年,宏观政策要坚持底线思维,增强忧患意识,把稳增长作为宏观调控的核心。财政政策要更加积极,货币政策要引导货币信贷合理适度增长。

货币政策方面,摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊表示,我国央行未来可以继续通过下调MLF利率来实现较低的市场利率向贷款利率的传导,传统意义上的降息也依然是央行未来政策操作工具箱内的备选项。

诸建芳预计,货币政策焦点将从缓解融资难到缓解融资贵。预计2020年MLF利率迎来两次下调,实体经济利率有望继续走低,准备金率或围绕“三档两优”下降100—150个基点。

财政政策方面,诸建芳认为,2020年仍体现为“加力提效”。其中,“提效”的重点在于推动专项债充当资本金以及增加对基建的倾斜;“加力”则在于广义赤字合理上升。他预计,财政赤字率将提至3%,并适当增加广义赤字,包括新增地方专项债至3万亿元,同时将推动降低项目资本金比例等,并进一步推出创新型政策工具。

相较货币、财政政策两者而言,任泽平认为,当前宏观政策选择当中财政政策“优于”货币政策。在防范化解风险重要性凸显的背景下,财政政策作为结构性政策,不同于总量的货币政策,更有助于扩内需、降成本、调结构。除了增发专项债、扩大赤字以外,减税降费方式也可以进一步优化,比如降低社保费率和企业所得税税率,增加国有企业资产利润上缴比例,避免税收增速下行过多等。



新华社图片

■今日视点

PMI重回扩张区间 逆周期调控仍需加码

□本报记者 倪铭娅

11月中国制造业采购经理指数(PMI)超预期回升至50.2%,时隔6个月重回扩张区间。前期逆周期调控效果开始显现,经济初现企稳态势。考虑到内外部不确定、不稳定性因素仍存,经济企稳基础尚不牢固,宏观政策的协调性和逆周期调控需继续加强。

PMI明显回升主要受多个积极因素推动。从供需两端看,在逆周期调节、减税降费等政策效应下,需求扩张带动企业采购和生产活动趋于活跃,供需两端均有改善,其中新订单指数重回扩张区间。从重点行业看,一批重点行业运行相对稳定,高技术制造业、装备制造业和消费品行业PMI均连续两个月上升,对经济企稳回升起到较好支撑作用。从季节性因素看,由于十一假期因素,历史上11月PMI数据一般季节性回升。从节假日因素看,年底节假日消费预期带动消费品行业发展,农副产品、烟酒饮料等行业均保持较快增长;圣诞节临近,海外订单增加,带动新出口订单指数回升。

需要关注的是,当前经济企稳基础尚不牢固。一方面受外部不确定性等因素影响,

制造业下行压力依然存在。从反映市场变化情况的价格指数看,主要原材料购进价格指数和出厂价格指数均连续两个月回落。受工业品出厂价格降幅扩大,生产销售增长放缓等因素影响,10月工业企业利润同比下降9.9%,降幅创有数据记录以来新低。

另一方面,需求仍然偏弱。不同规模的企业分化趋势仍较明显,大型企业PMI已经重回扩张区间,但中小型企业PMI仍处于临界点之下。受内外需求偏弱影响,PPI缺乏上涨动力,仍将延续负增长态势。此外,企业资金紧张问题仍较突出。国家统计局调查显示,38.2%的企业反映资金紧张,占比较上月提升1.5个百分点。

面对经济回升动力不足的现状,宏观调控政策需更加灵活。在进一步加大逆周期调节力度、缓解制造业下行压力的同时,要防范结构性物价上涨。货币政策要普惠性与结构性并举,降低实体经济融资成本,优化信贷结构,加大对制造业、中小企业的信贷支持力度,为下阶段经济持续稳增长带来积极作用。财政政策要继续加力提效,发挥减税降费、专项债、项目资本金等政策效应,帮助企业降低成本,同时加大对基建支持力度,带动制造业需求回升。

投服中心:多措并举 助力提高上市公司质量

近日,证监会印发了《推动提高上市公司质量行动计划》,力促上市公司质量全面提升。投服中心12月1日表示,将按照相关要求,定位股东身份,不断深化持股行权、支持诉讼与股东诉讼、投资者教育等工作,多措并举,助力监管,促进提高上市公司质量,保护中小投资者合法权益。

持股行权精准发力

为践行资本市场人民性要求,投服中心持股行权始终以中小投资者投身于资本市场中的根本利益诉求为出发点,围绕中小投资者权益痛点问题,示范引领广大中小投资者充分行使法律赋予的质询权、建议权、查阅权、表决权、诉讼权、股东大会召集权等股东权利,力促上市公司提升质量,回报投资者。

一是针对“三高”重组,投服中心围绕标的公司的盈利能力,从宏观经济、行业状况、企业的不同生命周期以及核心竞争力等方面,分析收购事项是否能给上市公司带来正向收益,以参加媒体说明会、公开发声等方式,质询标的公司估值高的合理性、业绩预测的可实现性,建议上市公司规避“质次价高”的收购行为,促进上市公司提升资产质量。二是通过参加股东大会、针对公司章程中存在的投票及分红问题发送函件、联合其他股东推动董事监事换届改选等方式,督促上市公司完善治理结构,提升上市公司治理水平。三是针对通过“将利润沉淀在子公司”规避现金分红义务的上市公司,建议子公司向母公司分红,以满足上市公司分红条件,督促上市公司加大对投资者的现金回报。四是督促上市公司及相关方履行承诺,消除违规担保、解除资金占用,促进上市公司强化内部控制。

投服中心表示,下一步将继续优化线索筛查机制,提高行权工作的针对性、有效性,不断拓展行权工作的广度、深度。在此基础上,投服中心将进一步提高持股行权的示范引领效果,引导更多的投资者积极行使股东权利,参与公司治理,强化上市公司运行的外部约束。

积极完善诉讼业务

提升上市公司质量,除了制度约束外,更离不开惩戒威慑。投服中心自成立以来,已通过多起诉讼及支持诉讼,对相关责任主体及时追究民事责任,加大其违法成本,促使上市公司合法合规运营,提升上市公司质量。

一是以某上市公司《公司章程》关于董事提名权的限制(反收购条款)违反了《公司法》相关规定为由,提起首例《公司章程》相关条款无效诉讼,并获法院支持。本案的胜诉标志着首例反收购条款司法确认案例的形成,为解决反收购条款的合法合规性问题提供了有效的借鉴,弥补了司法空白,对于完善公司治理具有开创意义。二是在支持诉讼工作中始终坚持“追首恶”原则,依法追究控股股东、实际控制人等“关键少数人”的民事赔偿责任,加大其违法成本,形成强有力的震慑,倒逼上市公司完善治理结构,提升发展质量。三是开发证券虚假陈述赔偿损失计算软件,已在全国多地司法机关推广使用,为市场提供第三方专业损失核定服务。

投服中心表示,下一步将针对资金占用、违规担保造成的上市公司损失,继续积极探索通过股东代位诉讼追究控股股东、实际控制人等“关键少数人”的责任,维护上市公司和中小股东的合法权益。关于当前制度下代位诉讼需缴纳高额诉讼费的问题,投服中心建议对国家设立的投资者保护机构发起的股东代位诉讼减免诉讼费用。(周松林)

沪深300和上证50等 调整样本股

上海证券交易所与中证指数有限公司12月2日调整上证50、上证180、上证380、上证红利等指数的样本股,中证指数公司同时宣布调整沪深300、中证100、中证500、中证红利、中证香港100等指数样本股。本次调整将于12月16日正式生效。

在本次样本调整中,上证50指数更换4只股票,上海机场、山东黄金等进入指数,宝钢股份、上海银行等被调出指数;上证180指数更换18只股票,恒力石化、上海临港等股票进入指数,三六零、养元饮品等股票被调出指数;上证380指数更换38只股票,闻泰科技、中国化学等进入指数,长电科技、欧派家居等被调出指数;上证红利指数更换10只股票,马钢股份、深高速等进入指数,华能国际、平高电气等被调出指数。沪深300指数更换16只股票,中公教育、晨光文具等股票进入指数,光线传媒、东方园林等被调出指数;中证100指数更换4只股票,立讯精密、爱尔眼科等股票进入指数,三安光电、宁波波导等被调出指数;中证500指数更换50只股票,招商港口、中国船舶等股票进入指数,韦尔股份、步步高等被调出指数;中证红利指数更换20只股票,桂冠电力、中南传媒等进入指数,宁波银行、泸州老窖等被调出指数;中证香港100指数更换6只股票,周大福、达利食品等进入指数,中国宏桥、卓尔智联等被调出指数。除以上核心指数之外,其他指数的样本股也进行了相应的调整。

根据中证指数公司提供的资料,本次沪深300指数的调整中,金融地产、信息技术行业股票数量净增加最多。金融地产行业调入4只股票,调出1只,但行业权重基本持平;信息技术行业调入4只股票,调出2只,行业权重上升约0.25%;工业和原材料行业股票数量分别净减少3只和12只,行业权重分别下降0.22%和0.10%。此外,本次调整有3只创业板股票被调出,调入1只,最新一期沪深300指数样本股中创业板股票数量为17只,权重合计约为4.52%。(周松林)

方星海:期货市场两年期改革创新方案已形成

(上接A01版)增强期货市场国际定价影响力。今后期货市场发展的一条主线就是以成熟品种的国际化为引领,对标国际领先市场,以开放促改革促发展,不断提升我国市场的国际竞争力和服务实体客户的能力。

二是进一步加大品种供给,丰富衍生品工具体系。生猪期货是在我国特定的生产情况和消费习惯下特别需要的一个期货品种,将尽快填补这一空白。在金融期货期权方面,也将根据市场需要,适时推出更多的产品,为各类机构投资者提供更加有效和精细化的避险工具。

三是多措并举,不断提高市场运行质量。其中,在提高市场流动性方面,逐步推出更多品种、不同类型的期货ETF产品,尽快实现商业银行和保险资金参与国债期货交易,提升期货市场的机构化、专业化水平,提升

整个金融体系的防风险能力。

四是夯实法治基础,提升监管能力。要进一步完善市场法律法规体系。

方星海指出,从明年1月1日开始,期货公司将取消外资股比限制。具有良好国际声誉和经营业绩的境外金融机构的加入,将不断丰富我国期货市场的参与主体,激发市场竞争活力,有助于期货行业加快构建核心竞争力,进一步提升服务实体经济的能力。面对机遇和挑战,期货公司要积极谋划,突出主业,突出合规,突出创新,突出稳健,促进期货行业高质量发展。一是要深化改革,促进行业优胜劣汰。二是推动创新,引导期货公司差异化发展。三是适应开放,提升期货公司跨境服务能力。四是坚持合规经营,不断提升风险防范能力。

上市公司“关键少数”须知敬畏守底线

(上接A01版)迈向高质量发展之路,以期打造基业长青的百年老店。也有不少公司在偏离主业后及时“悔棋”,意识到偏离主业是“种了别人的田,荒了自己的地”,最终回归主业,再获“新生”。

加大法治供给 强化契约精神

说假话、做假账,操纵业绩、操纵并购,面对大股东林林总总的违法违规行为,究竟什么样的警示教育才最有效?也许真正挨过打,听过警钟鸣响的大股东,对敬畏法治之心才深有体会。

视法治如儿戏,部分公司实控人或董事长被曝刑拘,消息出来后无不引起公司股价大跌。前段时间,海印股份涉足“非洲猪瘟”防治疫苗事件闹得沸沸扬扬,在深交所问询下,大批投资者和媒体纷纷质疑,股票交易出现异常,最终尝到了苦

头,公司实际控制人同时担任公司董事、高管职务,未能恪尽职守,对公司信息披露违规行为负有不可推卸的责任。

当然,大股东不是圣人,敬畏之心不仅要靠自觉,更要靠法治。上市公司乱象屡禁不止的主要原因之一是违法违规成本过低。目前,资本市场正在加大法治供给。《证券法》修订草案案增加了关于加大证券违法行为打击力度的内容,《公司法》《刑法》等的修订也在推动中,这些将完善上市公司规范发展的法治环境。“高压线”下,上市公司实控人、大股东尤其应该在守法合规上作出表率,切实做到敬畏法治、尊法学法、守法用法、诚信合规,强化诚信契约精神。

做守底线、负责任、有担当、受尊敬的企业,更需要大股东、实控人敬畏投资者,回报投资者,积极践行

股权文化。可喜的是,保护投资者的环境持续优化,其中,推进先行赔付,投资者赔偿渠道不断完善。日前,最高人民法院驳回大智慧拒绝股民索赔的再审请求,大智慧面临巨额索赔,引发市场对建立中国特色的证券集体诉讼制度的期待。投资者保护生态持续优化,将进一步敦促市场主体归位尽责。

心存敬畏,行有所止。高质量发展更需要上市公司发挥“头雁效应”走正道。证监会近期已正式发布推动提高上市公司质量行动计划,围绕7个方面,部署了40余项具体任务,力争通过3—5年的努力使上市公司整体面貌有较大改观。知“敬畏”方得始终,伴随资本市场深化改革,上市公司必将迎来新的战略机遇期。市场呼吁,在高质量发展提速的同时,大股东、实控人别忘了带上敬畏之心。