

全球覆盖面积最大自贸协定诞生

李克强：多边主义和自由贸易是大道正道

□新华社北京11月15日电

国务院总理李克强11月15日上午在人民大会堂出席第四次区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）领导人会议。东盟十国以及韩国、日本、澳大利亚、新西兰等国家领导人与会。会议以视频形式举行。

李克强在发言中表示,今天是一个具有里程碑意义的日子，我们15国领导人将共同见证RCEP的签署。作为世界上参与人口最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区,这不仅是东亚区域合作极具标志性意义的成果,更是多边主义和自由贸易的胜利。RCEP将实现地区各国间货物贸易、服务贸易和投资高水平开放,极大提升区域贸易投资自由化便利化

水平,提升地区吸引力和竞争力,不仅将有力推动地区经济整体复苏进程,必将为促进地区的发展繁荣增添新动能,也将成为拉动全球增长的重要引擎。

李克强指出,当前新冠肺炎疫情仍在全球蔓延,世界经济严重衰退,国际贸易投资萎缩,保护主义、单边主义加剧。RCEP历经8年谈判,在当前背景下得以签署,让人们在阴霾中看到光明和希望,表明多边主义和自由贸易是大道、正道,仍然代表世界经济和人类前进的正确方向;让人们在挑战面前选择团结与合作,而不是冲突与对抗,选择守望相助、同舟共济,而不是以邻为壑、隔岸观火,坚持开放合作是实现各国互利共赢的必由之路。前进的道路不会总是平坦的,只要我们坚定信心、携手合

作,就一定能够开创东亚乃至人类更加美好的未来。

李克强强调,在RCEP谈判过程中,东盟国家发挥了重要引领作用,功不可没。中方将继续坚定支持东盟发挥中心作用,推进落实RCEP后续工作。希望各方尽早完成各自国内协定批准程序,使协定尽快生效,及早惠及各国企业和人民。抓紧协调做好关税减让、原产地标准、便利化措施及相关规则等方面的具体执行安排,确保协定顺利实施。共同努力将RCEP打造成地区经贸合作的主平台,坚持开放包容,深化各领域互利合作,造福各国人民。RCEP成员国领导人高度评价协定历经8年谈判得以正式签署,认为这是历史性的、具有重大里程碑意义。特别是在当前疫情对世界

经济造成严重冲击的背景下,RCEP作为全球覆盖面积最大的自贸协定,其签署将有力促进地区繁荣稳定,为加快疫情后世界经济复苏带来希望,有利于构建开放的世界经济,促进贸易投资自由化便利化。RCEP的签署也意味着各方支持开放、公平、共赢的全球贸易体系,支持多边主义,摒弃保护主义和单边主义,致力于坚持团结合作应对挑战。

各方表示,RCEP将对印度保持开放,欢迎印度早日加入。

会议结束后,李克强与各国领导人共同出席并见证RCEP签字仪式,商务部长钟山代表中国在协定上签字。

国务委员兼外交部长王毅,全国政协副主席、国家发展改革委主任何立峰等出席会议。

RCEP签署助力“双循环” 提振全球经济信心

□本报记者 倪铭娅

商务部网站11月15日消息,《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）第四次领导人会议期间,商务部部长钟山代表中国政府与东盟十国及日、韩、澳、新西兰的贸易部长共同签署《区域全面经济伙伴关系协定》。RCEP的签署标志着全球最大的自由贸易区成功启航,是东亚区域经济一体化新的里程碑。

业内人士认为,RCEP将促进我国各产业更充分地参与市场竞争,提升在国际国内两个市场配置资源的能力,为我国“双循环”新发展格局提供有效支撑。此外,RCEP的签署有助于对全球经济形成正向预期,拉动全球经济复苏。

扩大出口市场空间

“RCEP的达成将有助于扩大中国出口市场空间。”商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文表示,有助于满足国内进口消费需求,加强区域产业链供应链,有利于稳外贸、稳外资,为形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局提供有效支撑。

“RCEP将促进我国各产业更充分地参与市场竞争,提升在国际国内两个市场配置资源的能力。”商务部国际司负责人表示,这将有利于我国以扩大开放带动国内创新、推动改革、促进发展,不断实现产业转型升级,巩固我国在区域产业链供应链中的地位,为国民经济良性循环提供有效支撑,加快形成国际经济竞

争合作新优势,推动经济高质量发展。

商务部研究院亚洲研究所副所长袁波认为,从经贸合作看,RCEP的主要亮点之一是,这是15个国家达成的区域贸易协定,采用统一经贸投资规则,有助于包括中国在内的各个国家的企业在区域内进行供应链、产业链高效布局。

助推各国经济复苏

“在当前全球经济面临困难的背景下,RCEP自贸区的建成发出了反对单边主义和贸易保护主义、支持自由贸易和维护多边贸易

体制的强烈信号,必将有力提振各方对经济增长的信心。”上述商务部国际司负责人表示,据国际知名智库测算,到2025年,RCEP可望带动成员国出口、对外投资存量、GDP分别比基线多增长10.4%、2.6%、1.8%。

王受文表示,RCEP协定签署是东亚区域经济一体化新的里程碑。这将有力提振区域贸易投资信心,加强产业链供应链,提升各方合作抗疫的能力,助推各国经济复苏,并促进本地区长期繁荣发展。同时,RCEP也将为亚太自贸区(FTAAP)进程提供实现路径和有力推动。

此外,RCEP以实际行动支持贸易投资自

由化、便利化,将提振全球经济信心。王受文表示,RCEP的签署表明各成员均承诺降低关税、开放市场、减少标准壁垒,发出了反对单边主义和保护主义的强烈信号,有力支持了自由贸易和多边贸易体制,有助于对全球经济形成正向预期,拉动全球经济疫后复苏。

财政部表示,RCEP顺利签署,对增强各国疫后经济恢复、促进长期繁荣发展具有极为重要的推动作用。贸易自由化进程的进一步加快,将为区域经贸繁荣带来更大促进,协定的优惠成果直接惠及消费者和行业企业,将为丰富消费市场选择、降低企业贸易成本发挥重要作用。

“麻辣粉”今日上桌 适时补水稳预期

□本报记者 张勤峰

16日,央行将对本月到期MLF(中期借贷便利,俗称“麻辣粉”)进行一次性续做。鉴于短期流动性偏紧,信用债市场发生波动,且本月到期量多,央行端出一碗大份“麻辣粉”可期。市场人士指出,近期央行流动性投放力度已有所加大,央行若开展大额MLF操作,将释放出可观的中期流动性,在缓解短期多种因素造成的流动性紧张之余,亦有助于稳定债券市场预期。

MLF操作规模受关注

央行此前预告,将于11月16日对本月到期的中期借贷便利一次性续做,具体操作金额将根据市场需求等情况确定。Wind数据显示,11月累计有6000亿元MLF到期,其中,5月有4000亿元MLF到期,16日有2000亿元MLF顺延到期。本期MLF操作规模备受关注。之前三个月,

央行均选择了超额续做到期MLF。不少分析人士认为,本月央行将会延续超额续做的做法。但也有观点称,本次MLF操作量未必会超过6000亿元,理由在于,监管部门人士日前在多个场合释放货币政策进一步正常化的信号,近期操作量存在一定的不确定性。此外,尽管本月有6000亿元MLF到期,但16日当天仅到期2000亿元,并不需要太大的操作量即可实现单日资金净投放。

分析人士指出,当前处于月中时点,流动性需求较大。预计机构会积极上报MLF交易需求,MLF操作量应该不会太低。

月中资金面添扰动

值得注意的是,近期部分国企违约引起的债券市场异动已波及货币市场。

海通证券固收研究团队称,总结近几年案例发现,2016年上半年、2019年上半年超预期违约事件都曾给流动性造成影响。

市场人士介绍,信用风险事件引发的货币市场波动,主要有两条路径:其一,资产价格下跌,冲击债基等产品净值,债基赎回压力上升,

形成流动性需求。这一过程中,可能导致债基被动抛售资产。其二,信用债跌价及风险偏好下降,增加了非银机构在银行间市场融资,特别是质押信用债融资的难度,加剧流动性分层。以上两方面情形在上周后半周债券市场波动中已有所显现,13日利率债普遍下跌,交易所回购利率也比银行间市场品种出现更明显上行。

中金公司研报指出,违约风险向流动性风险传导的过程很快,短短两天,债券市场的赎回压力已不仅仅局限于信用债,债基、货基、利率债压力也开始加大,机构被迫降杠杆。这在客观上也带来了补充流动性的需求。

流动性供应或增加

13日,在没有央行逆回购到期情况下,央

行开展了1600亿元逆回购操作,资金投放力度已适时加大。分析人士预计,后续央行公开市场操作仍将维持一定的力度。

本周除了2000亿元MLF到期之外,还有5500亿元央行逆回购到期,到期回笼量合计达7500亿元,较上一周翻了一倍多。同时,处于月度税期高峰时点,在金融机构超储率较低局面下,稳定流动性仍需央行对税期等因素影响进行对冲。

从以往来看,11月财政支出力度往往会加大,财政收支形成对流动性的影响有望总体转为正面,不过财政支出时点主要集中在月末时段。在此之前,面对中旬税期、政府债券发行缴款、央行流动性工具到期及债券市场波动加大的局面,央行实施流动性投放应该是最大概率事件。

分析人士认为,预计央行将搭配使用逆回购和MLF,增加流动性供应。流动性紧张若能得到缓解,将有助于缓解市场紧张情绪。

■ 财经观察

加强监管协调 防范违约风险扩散

□本报记者 彭扬

继不久前华晨集团违约后,永煤控股SCP(超短期融资券)又意外违约。再次出现信用评级AAA级的企业违约,引发市场对可能出现大规模违约潮的担忧,债券市场出现一定程度波动。短期而言,需监管部门及时出手,稳定市场情绪,加强监管协调,有序化解当前风险事件,防范债市成为系统性风险源头,向其他市场扩散;长期来看,需要在制度、法律等方面加强长效机制建设,保证债市平稳健康发展。

永煤控股SCP违约后,受市场情绪影响,出现了部分债券被抛售的现象。但从实际情况看,这些债券的信用风险在前期已有所显现。虽有部分煤企受此次违约事件波及,但隔天成交价格基本回到正常水平。

从历史上看,大规模违约潮的出现通常是受宏观经济或监管政策的系统性影响。我国信用债市场自2014年首次出现违约以来,发生了两次较为集中的违约潮,第一次是2015年至2016年,当时宏观经济下行,产能严重过剩,煤炭、钢铁等产能过剩行业盈利能力下降,经营情况恶化,导致偿债能力下降并出现较大规模违约。第二次是2018年至2019年,受全面加强金融监管和实体经济去杠杆影响,非标融资等不规范融资渠道被压缩,部分企业尤其是较为依赖非标融资的大型民企融资渠道受限,流动性出现危机导致大规模违约。

从当前宏观经济和政策导向看,实体经济正处于疫情后的逐步复苏阶段,货币政策始终保持稳健中性,为实体经济融资提供了合理的货币金融环境,市场资金环境和监管环境并未出现转向。

与此同时,也要防止违约事件演变成“多米诺骨牌效应”,形成债市更大的潜在风险。由于市场对永煤控股违约预期不足,最近其同行业、类资质乃至同区域发行主体的信用债也受到波及,一级市场取消发债现象增多,对债券一二级市场产生了一定的负面影响,需要避免事态进一步发酵和扩散。若任由其蔓延,可能大幅挫伤信用债市场风险偏好,影响市场功能正常发挥。事实上,从数据看,当前,我国公司信用类债券违约率仅为0.63%,仍明显低于银行约2%的不良贷款率。

债市长效机制建设必不可少。比如,需要从制度、法律与市场本身入手,完善相关的政策法规,让市场主体有法可依、有章可循。同时,也要适时打破市场的刚兑“信仰”,持续完善违约处置机制,加强投资人对企业主体的研究,更加理性应对可能发生的风险。

另外,监管部门也要加大监管力度,加强监管协调,尤其是此次市场上有观点质疑永煤控股有逃废债之嫌,引发市场议论。此前发布的《中国人民银行 发展改革委 证监会关于公司信用类债券违约处置有关事宜的通知》明确,将加大对恶意逃废债行为惩戒力度。就当前来看,无论是监管部门还是市场本身,对于恶意逃废债都是“零容忍”的,后续监管部门需加大对恶意逃废债的打击力度,有效维护市场秩序。

银保监会：金融创新不能形成寡头垄断

□本报记者 彭扬 赵白执南

在日前召开的“第11届财新峰会:重建全球信任”上,中国银行保险监督管理委员会首席风险官肖远企表示,金融创新不能构筑或固化行业进入壁垒,扭转市场参与群体,或降低市场活跃度;也不能形成寡头垄断,获取超额回报,损害公众利益。

肖远企表示,要鼓励能维护公平竞争和金融创新。金融创新不能构筑或固化行业进入壁垒,扭转市场参与群体或者降低市场活跃度;也不能形成寡头垄断,获取超额回报,损害公众利益,从创新开拓者变为创新阻碍者,沦为破坏游戏规则的利益己工具。金融监管就是要维护公平的市场竞争环境,建立多层次有活力的金融体系,加强一致性监管,特别是降低“大而不能倒”造成的道德风险,减少市场不公平导致的负外部性,维护金融稳定和大众利益。

“要鼓励能守住风险底线的创新。金融业几乎每一个业务都有风险,但不能简单把金融创新与制造风险划等号,因为金融创新也是风险管理水平提高的重要组成部分。金融体系出现风险并不可怕,关键要有底线,要防止出现系统性风险,不能出现金融危机。还要鼓励能够增进社会福利的金融创新。金融本质上就是向实体经济输血的,要提高全社会劳动生产率,增进社会整体福利。金融创新必须要有利于实现这些基本目标。”肖远企表示。

此外,中国人民银行金融研究所所长周诚君在峰会上表示,一方面,要大力发展直接融资,鼓励更多储蓄通过直接融资方式支持创新,支持国家数字化转型。另一方面,要客观正视我国商业银行长期以来占据金融体系“大头”的现状,让商业银行更多参与储蓄转化为投资以及资本形成的过程中。“最近可能会逐步出台一些新政策,鼓励商业银行更多参与资本市场建设。”