

探索常备借贷便利利率发挥利率走廊上限作用 央行下调分支行常备借贷便利利率

□本报记者 任晓

央行19日宣布，20日下调分支行常备借贷便利(SLF)利率。对符合宏观审慎要求的地方法人金融机构，隔夜、7天的常备借贷便利利率分别调整为2.75%、3.25%。央行表示，此举旨在加快建设适应市场需求的利率形成和调控机

制，探索常备借贷便利利率发挥利率走廊上限的作用。

11月17日，央行网站刊登央行研究局研究人员牛慕鸿、张黎娜、张翔、宋雪涛、马骏的工作论文《利率走廊、利率稳定性和调控成本》。文章指出，我国在向新的货币政策框架过渡中也应建立利率走廊机制，以降低短期利率波动率，

提升未来政策利率的市场认可度和基准性，为利率的有效传导提供基础。早在《2015年一季度常备借贷便利开展情况》中，央行就明确提出，探索SLF利率作为货币市场利率走廊上限的功能。

民生证券固定收益研究员李奇霖认为，此次下调有两层含义：一是随行就市下调；二是继续强化SLF利率上限职能，越宽的利率走廊对应

了更高的资金利率波动，过高的利率走廊上限会削弱利率走廊应有的作用。此次SLF利率下调旨在稳定金融机构对未来资金面预期，降低金融机构对流动性的备付需求。在约束硬化的背景下，SLF利率下调最终的政策着力点还是在于保护“宽信用”，一是防范金融风险；二是助力稳增长；三是促进新经济增长点的形成。

业内人士建议加快金融监管改革

□本报实习记者 彭扬

业内专家19日在《财经》年会上表示，金融管制放松为市场带来新活力的同时，也暴露出现分业金融监管架构体系的不协调。应加快金融监管改革，加强制度建设，防范和化解金融风险。

国务院发展研究中心宏观经济研究部巡视员、研究员魏加宁表示，目前监管体系存在的最大结构性风险是，一边力推混业经营，一边坚持分业监管不变，这是监管体制和经营体制存在错位。魏加宁建议，是否能统一决策机制，成立监管委员会，银监会、证监会和保监会作为执行机构，由一个监管部门牵头，比如央行，还应有业内、行业协会、专家学者代表。

北京大学经济学院教授、金融系主任宋敏表示，将证监会、银监会和保监会合并并不能解决根本问题，这不是简单的监管形式变化，而是要改变监管理念。加强监管的着眼点主要有两点：一是防范系统性风险；二是保护投资者利益，并落实在“公开、公平、公正”上。

对于监管框架的设定，中国社会科学院前

副院长李扬表示，创造货币的部门和运用货币的部门是不同的，因而监管应当有所区别。货币部门是创造货币的，金融部门将提供到市场上的货币进行有偿转移，这种转移可以通过债券、股票等方式。“影子”银行应该归

到金融部门一类，保险是否属于金融存在争论。保险业的发展还是要回归保险本身，保险是一种跨期金融资源配置，不涉及货币供应问题。因而，分业还应当保持，但货币部门统一的必要性很大。

魏加宁认为，金融监管将来应该分为三级。全国性的金融机构金融交易所，应由中央政府统一监管；地方性商业银行和地方性金融机构，应由省一级监管；其余准金融机构，小贷公司、典当行，应交由市一级监管。

专家建言调整国有资本布局

□本报实习记者 彭扬

19日多位专家出席《财经》年会2016时表示，调整国有资本布局，可以为改革和发展提供资本推动力。推动所有权改革，实行混合所有制，国企改革才能有所突破。很多国有企业当时是剥离优质资产实现上市的，余下的冗员负担很重，其中部分需靠上市公司的增值来解决。

中国进出口银行原董事长兼行长李若谷表示，国企改革主要是落实问题，有三个方面比较重要：一是坚持社会主义市场经济原则，实现国有企业市场主体地位，这是深化国企改革的关键；二是如何坚持让市场在资源配置中

起决定性作用，发挥董事会在企业经营决策中的决定性作用；三是规范公司治理，客观上要寻求选好国有企业“一把手”。

北京联办财经研究院院长、国家税务总局副局长许善达表示，目前整个国家的改革里，有很多改革方案都有共识，但这些改革的实施需要资源。在现有分配格局下，很多改革需要重新调整资源来推动。国有资本是国家的一个重要资源，如果可以调整布局，那么将给改革和发展提供很大的资本推动力。

许善达指出，整个国有资本总量超过100万亿元，国有上市公司市值是70万亿元。从上市公司来看，国有控股的比例都在75%左右，绝对控股的比例大大高于一般市场上绝对控

股所要求的比例，同时国家还面临很多改革、调整结构，需要国有资本。

许善达认为，现在很多国有企业，当时是剥离优质资产上市的，还有很多冗员都留在集团公司，集团公司的负担很重，需靠上市公司的增值来解决。如果能将上市公司的资本拿出一部分，把集团公司的资产处理掉，让社保体系进入，整个国企就甩掉了“包袱”。要做到这一步，也需要调整国有资本布局。目前好几项改革，包括国家的一些战略需求，都需要下决心调整布局。调整布局丝毫不影响需要控股的比例，从75%降到51%也是国有绝对控股，却可以释放出来19%-20%国有控股的资本。

河北深化国企改革 加快推进国企上市 到2020年全省资产证券化率超过35%

□本报记者 刘丽靓

河北省委、省政府日前下发《关于深化地方国有企业改革的实施意见》提出，加快推进国有企业上市，有效利用“新三板”等场外交易资本市场，推进股权融资和股权合理流动。到2020年，在各类资本市场新增上市公司20家以上，大型企业集团分别控股1-2家上市公司，全省资产证券化率达到35%以上。此外，根据国家和河北省有关规定，对以保障民生为主、尚未脱离垄断性质的水务、城镇交通基础设施等少数特定企业，允许将部分国有资本转化为优先股。

意见强调，充分利用境内外多层次资本市场，打造公众公司，大力推进国有企业上市。积极推动旅游、物流、水务、证券等各类备选上市公司改制重组上市，鼓励支持境外上市公司回归A股，加快推进钢铁、煤炭等已上市公司主营业务资产整体上市。强化上市公司股权运作，鼓励社会资本以多种方式参与国有控股上市公司

增发股票。有效利用“新三板”等场外交易资本市场，支持暂不具备上市条件的企业在“新三板”等场外交易市场挂牌交易，推进股权融资和股权合理流动。并探索实行混合所有制企业员工持股，以增资扩股、出资新设为主，科学制定试点方案，同步制定股权转让和退出办法，支持对企业经营业绩和持续发展有直接或较大影响的科研人员、经营管理人员和业务骨干等持股，建立激励约束长效机制，2015年底前，完成试点方案制定工作，2016年基本完成试点工作。

意见指出，将国有企业分为商业类和公益类。主业处于充分竞争行业的商业类国有企业，主要包括工业、交通、电力、商贸流通、金融、信息等类型企业。该类企业重点突出调整股权结构，原则上都要实行股份制改革，国有资本持股比例结合实际有序进退，着力推进整体上市，提高直接融资比率。原则上县级政府不再新设竞争性的商业类国有企业，具备条件的存续企业要将管理权上移到各市管理，其他存续企业实施改制退出。

主要承担重大专项任务的商业类国有企业，主要包括政府投融资平台、重要交通枢纽和基础设施等企业。此类国有企业在改革中一般保持国有资本控股，支持非国有资本参股，对属于竞争性业务的下属企业，向各类社会资本开放，全面实施股权多元化改革。公益类国有企业主要包括国家战略物资专项储备、城市供水及供气、地铁公交路网、市政公用运营资源等企业。该类企业可以采取国有独资形式，具备条件的也可以推行投资主体多元化，鼓励非国有企业参与经营。

意见指出，要加大国有企业重组整合力度。发挥国有资本投资、运营公司的作用，清理退出一批、重组整合一批、创新发展一批国有企业。依托重点企业集团，推进资源整合，重点在金融、投融资、旅游、化工、交通运输、物流、水务等行业打造一批大型龙头企业集团。积极引入央企和京津企业参与国有企业改革重组，促进河北省产业结构调整，主动寻求与冀央企、外埠国有企业进行联合重组。打造3-4家全球布局、

跨国经营、具有国际竞争力的大型企业集团；5-7家全国布局、国内领先、具有较强行业竞争力的行业龙头企业集团；8-10家技术领先、品牌知名、引领产业升级的新兴产业集团。

意见提出，加快推动集团层面股份制改革进程。对尚未实施股份制改革的企业，通过引入战略投资者增资扩股、大力推进重组上市和整体上市、国有企业之间相互参股、资本投资、运营公司和投资基金注资、财政性产业扶持资金注入等多种方式，推动集团公司股权多元化改革，国有资产骨干企业在2018年底前、其他企业在2017年底前，实现股权多元化。选择规模较大、实力较强的公司作为国有资本投资、运营公司试点，将用于政府支持项目的国债资金、转贷资金形成的资产和预算内基本建设资金、专项资金等政府性资金形成的资产，符合条件的按规定转入国有资本投资、运营公司，壮大资本实力，2015年底前，完成试点方案制定工作，2016年基本完成试点工作。

黄耀华：为上市和挂牌公司提供“一揽子”服务

□本报记者 王小伟

长城证券董事长黄耀华19日在长城证券2015新三板高峰论坛上指出，不同于传统交易所在市场定位，新三板支持实体经济从以往的成长后期、成熟期前转移到了创业期、成长初期，实质上弥补了多层次资本市场断层和券商业务断层的先天不足，完善了与中小微企业特性相适应的风险投资体系和综合金融服务体系。同时，新三板市场挂牌准入不设财务门槛和股权分散度指标，以及小额快速按需的融资方式等制度设计都在更大范围、更深领域恢复了金融的本质和草根性。

黄耀华表示，长城证券参与新三板业务主要集中在以下几方面：针对优秀新三板企业，通过定增募集资金，收购境内企业；通过设立并购基金，与主板合作实现新三板企业的转板业务；新三板企业的做市业务等。未来，长城证券将继续实施“投行资本化、投资投行化”的战略，设立资金规模为20亿元左右的并购基金，为主板上市公司和新三板挂牌公司提供全链条的“一揽子”金融服务。

尽早建成亚太自贸区 推进互联互通蓝图

(上接A01版)各经济体领导人表示，亚太经合组织各经济体应该致力于建设亚太地区稳定、融合和繁荣的大家庭，将按照北京路线图推进亚太自贸区进程，致力于结构改革，挖掘新的增长驱动力，实现平衡和可持续增长。各经济体应该加大力度，减少并消除贫困，发挥社会各界能力，实现包容性增长。要深化互联互通领域务实合作。各经济体将坚定不移地打造开放的贸易投资环境，加强多边贸易体制，反对一切形式的保护主义。

会议发表了《亚太经合组织第二十三次领导人非正式会议宣言》。

当天上午，习近平还同亚太经合组织经济体领导人共同出席“区域与全球经济”专题会议，听取国际货币组织负责人对全球经济形势的分析。

在马尼拉与会期间，习近平还同台湾两岸共同市场基金会荣誉董事长萧万长简短寒暄。

浦发银行加快传统金融数字化转型

□本报记者 刘国峰

19日，浦发银行副行长姜明生在银行业例行新闻发布会上以“‘互联网+’驱动传统金融数字化战略转型”为主题，介绍了该行深度融合互联网推出“spdb+”战略，致力于为国家、社会、企业转型发展提供全面的问题解决方案，促

进自身经营服务模式全面提升等最新进展。

2015年7月7日，浦发银行对外发布“spdb+”互联网金融发展战略，全面对接国务院《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》。目前，“spdb+”平台集团化框架已具雏形，并已在业内开展传统金融数字化转型。该平台已成为浦发银行实现经营服务模式全面提升

服务实体经济的主要驱动力之一。

姜明生表示，在银行业务方面，所有零售银行业务均已完成互联网化改造，率先实现“spdb+”入驻。目前，PC端用户数已超过1500万，移动端用户数超过1000万，已有超90%的个人业务可通过电子渠道完成。目前，浦发银行98%的个人财富类业务通过“spdb+”渠道发生。

央行融资服务平台助力企业融资超万亿元

□据新华社电

应收账款融资是缓解小微企业融资难、融资贵的有效途径。据中国人民银行行长助理杨子强19日介绍，央行征信中心融资服务平台截至目前已经累计促成应收账款融资交易超过2.1万笔，融资金额逾1万亿元。

杨子强在19日举行的“助产融资国际研讨会”上说，当前我国商业银行大部分接受的还是土地、房产等不动产抵押贷款，但广大小微企业普遍缺乏不动产担保资源，应收账款、保证金、电子仓单、知识产权等动产资源却未被认可。而通过征信中心融资服务平台发布应收账款融资需求，通过债权人企业确认账款真实性，促成向银行贷款，将大大降低银行调查成本和企业融资成本，提高信贷效率。

杨子强表示，央行征信中心已经成立了我国首个基于互联网的动产融资登记系统。下一步需着力解决动产的不易登记，推动建立统一的物权公示和快捷查询平台。

前三季支持创新创业共减税2375亿

□据新华社电

今年前三季度，我国落实支持创业创新税收政策共计减税2375亿元。这是记者19日从国家税务总局获悉的。

为培育大众创业、万众创新的良好生态，我国出台一系列税收优惠，贯穿创新创业各个环节，主要梳理如下：

——企业开发新技术、新产品、新工艺，研发费用不仅在缴纳企业所得税时可全额扣除，还可多扣50%，也就是说企业支付100万元的研发费用，可扣除150万元。税务总局的数据显示，

国家重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税，比普通企业减40%。对软件和集成电路产业、技术先进型服务外包企业，实行增值税即征即退、减免企业所得税等优惠。前三季度，支持高新技术企业创新发展减税965亿元。

——与创新有关的技术转让、技术开发、技术咨询、技术服务等行业，免征增值税，对在一

个纳税年度不超过500万元的国内企业还免征企业所得税，超过部分减半征收。前三季度，科技成果转化免征增值税50亿元，减免企业所得税1.6亿元。

——小型微利企业减半征收企业所得税的年应纳税所得额从6万元逐步提升至30万元；暂免征收增值税和营业税的月销售额从2万元提升至3万元。前三季度，258万户小型微利企业享受减征企业所得税优惠，减税120亿元，户均减免税额4600元；2800万户小规模纳税人和个体工商户享受暂免征收增值税、营业税优惠，免税613亿元。两项共计减税733亿元。

吴晓灵建议加快推进 证券法修订

(上接A01版)对于金融监管体制改革，吴晓灵表示，银行、证券、保险、信托这四个行业应秉承不同的监管原则。监管问题不是简单合并就能解决的，关键是转变理念，理顺机制。首先，要统一对金融产品本质的认识。其次，要破除地盘意识，这样才能在金融业实行功能监管，在资本市场上实行统一监管。目前想把三监会合起来的呼声较高，但不是三监会合在一起，矛盾就解决了，而是要在金融产品的本质上获得统一认识。第三，要确立央行在金融业中的主导地位。