

刘国强:金融服务实体经济更要勇于做减法

□本报记者 彭扬

中国人民银行行长助理刘国强15日在“2017金融街论坛”上表示,近年来,随着经济发展,金融与实体经济的关系出现一些变化。金融业增加值占GDP比重上升较快,部分资金在金融体系内部停留时间过长,出现脱实向虚倾向。

“金融服务实体经济既要善于做加法,更要勇于做减法。”刘国强表示,从做加法看,这是经济下行后的本能想法,在客观上也有一定必要性。

刘国强介绍,这几年我国也探索一些好办法。比如,推进重大项目建设,加大财政、金融政策配合,推动政府和民间合作搞建设。积极探索普惠金融,创造大量金融工具。在债券融资上,直接融资方面开发绿色债券、双创票据、扶贫票据、社会效应债券、资产证券化产品等。初步核算,2015年到今年上半年,非金融企业债务融资工具为企业节省资金成本2000亿元。

在做减法方面,刘国强说,今年以来杠杆率下降,脱实向虚问题得到一定抑制。下一阶段仍要做减法,在一些方面要加大力度。

一是要把杠杆率减下来。这是服务实体经济关键举措。在高杠杆情况下,资产价格必然膨胀,这导致一方面会把资产从实体经济中吸引过去,另一方面会提高实体经济经营成本。吸引资金和推高成本这两方面相互作用,经济必然脱实向虚。因此,要坚持稳健中性货币政策,使杠杆率有序降下来,这是服务实体经济的最重要环节。

二是把金融乱象减下来,非法集资、乱加杠杆、乱做表外业务、违法违规套利等不但直接增加金融风险,并且都是金融脱实向虚的途径。将这些减掉,自然就会有部分资金回归到实体经济中。金融创新是大势所趋,但也不能偏离实体经济需要,必须认识到金融业外部性、公共性非其他行业可比,因此凡是搞金融都要持牌经营,都要纳入监管和立足于服务实体经济。

三是要把不符合供给侧结构性改革要求的资金减下来。金融服务实体经济不是来者不拒,不能成为帮助落后产能脱困的借口,甚至成为给僵尸企业“打点滴”的手段。金融服务对象必须符合供给侧结构性改革要求,比如,僵尸企业、隐性的地方政府债务、房地产炒作都必须减下来,这样才能腾出资源服务于符合供给侧结构性改革要求的实体经济,才能培育出新结构和新动力。

刘国强强调,在其他一些领域也可以用做加法和做减法的思路去推动。比如在监管上,强调统筹就要把同一件事情多头监管的现象减下来。

王兆星:着力防范“黑天鹅”“灰犀牛”

□本报记者 陈莹莹

银监会副主席王兆星15日在“2017金融街论坛”上表示,全球经济复杂性,国内经济结构矛盾依然突出,风险关联性复杂性进一步增加,一些银行风险意识比较薄弱,银行公司治理结构还不够有效,我们面临的风险隐患和挑战仍然不少。他强调,要着力防范化解重点领域风险,着力防范可能出现的“黑天鹅”、“灰犀牛”,着力构筑金融安全防线。

王兆星强调,银监会将进一步强化非现场和现场监管,提高风险信息披露标准和金融产品披露水平。在强

化监管履责责任同时,将主动做好监管协调,强化与央行、与其他监管部门协调配合,共同维护金融业安全和稳健发展。

银监会将有效防范处置重点领域风险,包括过剩行业、房地产、地方平台公司债务风险。“这里面包括有效加强银行内部风险管控,使银行业真正回归主业、回归本源,要坚持落实穿透原则,保护金融消费者权益。”

他强调,银行业应有针对性地提供差异化、特色化的金融产品和服务,更好地满足实体经济对金融多样化要求:一是继续优化信贷资源配置,稳妥有序退出僵尸企业。银

监会还将进一步推广和完善债权人委员会基础,支持优质企业,稳住困难企业等;二是严格把握住房居住属性,因地制宜地施策去库存,落实差别化住房信贷政策,在抑制部分地区房地产泡沫同时,支持居民自住和进城人员对于住房的需要。房屋租赁市场发展和棚户区改造应给予积极支持;三是积极稳妥地开展市场化债转股,深入推进行杠杆;四是加强服务收费监管,有效降低企业融资成本;五是扎实推进普惠金融服务,不断加强金融服务短板。目前五家大型商业银行普惠金融事业部已成立,并开始运营。

黄洪:加强保险资本监管是大趋势

□本报记者 程竹

在15日举办的“2017金融街论坛”上,保监会副主席黄洪强调,保险资本监管千招万招,管不住资本都是无用之招,加强保险资本监管将是大趋势。

黄洪表示,未来要形成有风险没有及时发现就是失职,发现风险没有及时提示和处置就是渎职的严肃监管氛围。要厘清监管理念,明确监管定

位,查突出问题,堵住治理漏洞,补齐监管短板。坚决守住不发生系统性保险风险底线,把主要防控风险放在更加重要的位置。重点是强机制、增强风险意识,健全风险监测预警和应急处置机制,筑牢金融安全防线,把全局摸清,明晰权责,治理乱象,强化法治,形成一盘棋的风险防控格局。抓重点,坚持问题导向,抓重点公司,重点领域,减少存量风险,控制增量风险。

对未来保险业的发展,黄洪指

出,重点将从市场化、专业化、信息化、国际化四个方面着手推进改革。在市场化方面,继续推进保险定价机制改革,健全市场化的汇率形成机制。在专业化方面,加强完善保险市场、机构、产品体系。在信息化方面,广泛应用互联网、大数据、人工智能、基因检测等信息科技,改革创新保险产品管理和服务。在国际化方面,应用国内外两种资源,积极稳妥推进保险业的双向开放。

进一步激发民间有效投资活力十举措公布

□本报记者 彭扬

国务院办公厅日前发布关于进一步激发民间有效投资活力促进经济持续健康发展的指导意见。意见指出,党中央、国务院高度重视民间投资工作,近年来部署出台了一系列有针对性的政策措施并开展了专项督查,民间投资增速企稳回升。但是,当前民间投资增长仍面临着不少困难和障碍,部分鼓励民间投资的政策尚未落实到位,营商环境有待进一步改善,一些垄断

行业市场开放度不够,融资难、融资贵问题仍然存在,民间投资活力不强的局面尚未根本改观。意见提出十方面举措。一是深入推进“放管服”改革,不断优化营商环境。确保取消下放国务院部门行政许可事项、取消中央指定地方实施行政批事项、清理规范国务院部门行政审批中介服务事项等重点任务落实到位。二是开展民间投资项目报建审批情况清理核查,提高审批服务水平。三是推动产业转型升级,支持民间投资创新发展。鼓励民营企业进入轨道交通装备、“互联网

+”、大数据和工业机器人等产业链长、带动效应显著的行业领域,在创建“中国制造2025”国家级示范区时积极吸引民营企业参与。四是鼓励民间资本参与政府和社会资本合作(PPP)项目,促进基础设施和公用事业发展。努力提高民营企业融资能力,有效降低融资成本,推动PPP项目资产证券化,鼓励民间资本采取混合所有制、设立基金、组建联合体等多种方式,参与投资规模较大的PPP项目。五是降低企业经营成本,增强民间投资动力。六是努力破解融资难题,为民间资本提供多

样化融资服务。发展政府支持的融资担保和再担保机构,鼓励各地设立信贷风险补偿基金、过桥转贷资金池等,加大对中小微企业、科技创新企业的支持。七是加强政务诚信建设,确保政府诚信履约。八是加强政策统筹协调,稳定市场预期和投资信心。加强部门间协调配合,科学审慎研判拟出台政策的预期效果和市场反应,统筹把握好政策出台时机和力度。九是构建“亲”“清”新型政商关系,增强政府服务意识和能力。十是狠抓各项政策措施落地见效,增强民营企业获得感。

8月M2增速创新低 新增人民币贷款超预期

□本报记者 彭扬

中国人民银行15日数据显示,8月人民币贷款增加1.09万亿元,同比多增1433亿元。8月末,广义货币(M2)余额164.52万亿元,同比增长8.9%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和2.5个百分点。业内专家表示,M2去年同期基数较高,致使当月M2增速创新低。

“8月新增人民币贷款超出市场预期,银行继续加大对实体经济支持力度,比2014—2016年同期均值多出2700亿元。”中国民生银行首席研究员温彬表示,从结构看,住户部门新增贷款占比61%,较

上月回落7个百分点。其中,中长期贷款增加4470亿元,占全部新增人民币贷款的41%,较上月回落14个百分点;短期贷款占比20%,较上月提升7个百分点。

九州证券全球首席经济学家邓海清表示,居民户贷款多增的部分中,主要是短期贷款超预期,短期贷款往往是用于消费。但8月居民消费呈现出明显的下降趋势,两者之间出现背离。事实上,数据应把居民短期贷款与中长期贷款加总起来分析。2016年房地产、乘用车消费大幅增加,使居民贷款明显增加。2017年居民则可能通过短期贷款来增加杠杆,或是居民短期贷款大幅增长的原因。

“近日监管机构加大了对部分城市个人消费贷款、个人经营性贷款、信用卡透支、房抵贷等资金用途检查。”温彬表示,这也是防范短期消费资金违规流向房地产市场,确保短期消费贷款平稳健康发展。

温彬表示,今年以来,在加强金融监管背景下,金融去杠杆效果逐步显现,同业业务增速放缓,货币派生效应减弱。同时M2去年同期基数较高,致使当月M2增速创历史新低。

“其实从环比来看,在信贷高增下,M2增速表现超季节性。”国金证券分析师边泉水认为,由于去年基数较高,M2增速表现依然较差。

提升资本市场服务 助力西部地区发展

(上接A01版)五年来股权融资达1317亿美元。落实“一带一路”国家战略,完成对巴基斯坦证券交易所、哈萨克斯坦阿斯塔纳国际交易所的入股,俄罗斯铝业成功发行首期熊猫债。6月,A股成功纳入明晟(MSCI)指数,体现了国际投资者对我国资本市场开放水平和监管水准的认可。

姜洋强调,实施西部大开发,推动区域协调发展,是党中央、国务院作出的重大战略部署,也是证监会和证券期货行业义不容辞的责任。近年来,证监会认真贯彻落实中央决策部署,自觉将支持西部地区资本市场发展放在战略全局中去谋划和推动,在企业上市、新三板挂牌、人才支持等方面出台倾斜政策,资本市场与西部地区经济社会发展的联动性越来越强。

一是西部地区上市公司业绩表现突出。截至8月底,西部12省(区、市)共有上市公司450家,总市值6.6万亿元。今年上半年,西部地区上市公司净利润同比增长54%,较上市公司整体水平高出36个百分点。

二是西部地区资本市场服务脱贫攻坚成效显著。截至8月底,证监会已核准的西部贫困地区企业IPO数量占全部贫困地区核准数量的67%,新三板

挂牌企业数量占全部贫困地区挂牌企业近40%。

三是股权融资日趋活跃。今年前8个月,西部地区上市公司股权融资1800多亿元,并购重组金额1500多亿元,分别同比增长9%和34%。截至8月底,西部地区在新三板挂牌企业1100多家,在区域性股权市场挂牌企业4700多家,累计为企业融资2400多亿元。

四是西部地区债券市场发展潜力可期。近年来,证监会大力推动四川、内蒙古、陕西等西部地区地方债进入交易所市场发行。积极支持西部地区绿色债券发展,已发行绿色债券16只,占交易所市场绿色债券总数的17%。

姜洋表示,当前,我国宏观经济持续稳中向好,新旧动能转换的特征显著,金融运行总体稳健,全国金融工作会议明确了金融工作大政方针,为推进金融改革发展指明了方向。证监会将牢牢坚持服务实体经济的根本发展方向,牢牢坚持保护投资者合法权益的根本监管使命,在防控金融风险、维护市场稳健运行的同时,不断提升资本市场服务实体经济和社会发展的能力。西部地区资本市场发展具备良好基础,也面临难得机遇。

一是着力提高上市公司质量。上市公司是资本

市场的基石,是中国优秀企业的代表。将拟上市公司培育好,让已上市公司深耕当地、做优做强,对区域经济发展具有很强的辐射带动作用。建议地方政府积极培育优质上市资源,促进上市公司规范运作,强化信息披露,自觉履行社会责任,杜绝粉饰业绩和虚假重组,从源头上提升资本市场的投资价值。

二是协同防控金融风险。防风险是金融业永恒的主题。当前,金融领域存在不少风险隐患,一些市场乱象亟待治理。我们将坚决贯彻中央关于金融监管体制改革的决定,大力支持地方政府依法履行金融监管职责。也希望地方政府落实好属地管理责任,我们将按照职责分工,在规范发展区域性股权市场,清理整顿各类交易场所、非法证券期货活动等方面支持和配合好地方政府的相关工作。

三是共同营造区域金融发展良好环境。加强区域信用体系建设,配合监管部门,依法依规惩戒在信息披露、公开承诺、市场交易、业务经营等方面的失信行为。不断优化金融司法环境,为打击证券期货违法犯罪活动保驾护航。通过交流任职、相互挂职等方式,进一步加大中央金融监管部门与地方政府的干部交流力度,为区域金融发展提供智力支持。

股汇两栖人:在风险与诱惑之间走钢丝

(上接A01版)“虽然在外汇市场的成绩是最差的,但这么多投资领域,我最喜欢的还是炒汇,它很有趣。”刘佳告诉中国证券报记者,外汇市场杠杆率很高,按照普通20倍的杠杆率计算,如果做对了方向,美元波动1%,就意味着账户上有20%的收益率,手指头轻轻一动,大笔资金就可以哗哗入账,诱惑太大。

期货研究员王小姐分析,从波动幅度看,近两

年来,美元指数有多个涨幅在3%以上,最大

波幅超过4%。

“外汇市场的流动性也是最好的,单子报进去直接可以成交,很痛快。”刘佳道。

在外汇交易市场流行着这样一个听起来荒谬却真实反映交易员生存状态的段子:交易员的寿命比一般人短,离婚率比一般人高,作息时间同圈外人有时差,用脑过度,家庭关系受到严重影响。

上述私募研究员说,很多人并没有勇气将交易

作为唯一生存的技能,在外汇市场,量化交易已经成为趋势,速度快、利润微薄但很频繁,长期来看,散户炒汇必输无疑。

一边是高速、频繁、利润微薄的量化交易冰冷的挤压,另一边是瞬息万变的宏观、贸易形势,但刘佳炒汇痴心不改。“现在仍是比较好的换汇时点,毕竟美国的权益类资产还有吸引力。”他说。

显然,刘佳并没有因为外汇账户爆仓而心灰意冷。

证监会核发9家企业IPO批文

15日,证监会按法定程序核准9家企业首发申请,筹资总额不超过44亿元。其中,上交所主板3家:新东方新材料股份有限公司、上海翔港包装科技股份有限公司、江苏洛凯机电股份有限公司。深交所中小板3家:广州金逸影视传媒股份有限公司、惠州市华阳集团股份有限公司、宇环数控机床股份有限公司。深交所创业板3家:聚灿光电科技股份有限公司、江苏精研科技股份有限公司、无锡威唐工业技术股份有限公司。本次无锡威唐工业技术股份有限公司将直接定价发行。(徐昭)

证监会与IMF联合举办市场监测和管理专题培训班

13日至15日,证监会与国际货币基金组织(IMF)在深圳联合举办市场监测和管理专题培训班。此次培训是证监会与IMF中长期技术援助谅解备忘录框架下的首次合作,未来双方将在资本市场的监管与发展、系统性风险防范以及与利益相关方的沟通等领域开展多种形式合作。(彭扬)

证监会:中国联通混改按照程序依法依规进行

证监会新闻发言人常德鹏15日表示,中国联通混改的审核进程,目前正在按照程序依法依规进行。中国联通是上市公司,相关进程在公告中可以看到。(彭扬)

发改委:支持外商投资企业在中国境内上市

15日,发改委举行9月份定期新闻发布会。发改委新闻发言人孟玮表示,下半年,将在金融、新能源汽车等领域进一步放宽外资准入。支持外商投资企业在中国境内上市、发债。支持北京、上海、广州、深圳等特大城市率先加大营商环境改革力度。

孟玮表示,目前发改委已启动国家智能汽车创新发展战略起草工作。(刘丽靓)

■ 瞭望塔 三四线城市里的投资机会

从去年四季度开始,房地产板块轮动明显:三四线城市房价涨幅超过一二线城市,领跑涨幅榜;此前还在大力去库存的三四线城市,成为本轮房企拿地的“兵家必争之地”。这里固然有一二线城市房地产调控的“挤出效应”等因素所带来的影响,更应看到这个现象中所反映的人口流动和城市集群崛起因素。

随着北京、上海等特大城市严格限制人口规模,采取产业外移和严格落户政策,人口流入增速近些年一直呈下降趋势,加之高房价影响,有些人逃离“北上广深”,到更具发展空间的城市工作、生活。随着金融、互联网、通信等产业迅速发展,潜力城市创业氛围、总部经济等直追“北上广深”,产生大量高学历、高技能人才就业岗位,再加上拥堵指数低、通勤时间较短或消费水平相对低等优势明显,这些城市成为承接一线城市溢出人口的主力。

人口流入导致人口百万级城市数量快速增长:一些二线城市跻身“准一线城市”,三线城市跻身“准二线城市”。国家统计局数据显示,在地级以上城市中,按2015年末市辖区户籍人口划分,100万至300万人口规模城市数量增长迅速,达到121个,比2012年增加15个;300万至500万人口规模城市13个,增加4个;500万以上人口城市达13个,增加1个。也就是说,我国市辖区户籍人口超过100万的城市已有147个。

传统省城经济和行政区经济逐步向城市群经济过渡,城市集聚效应日益凸显,尤其是长江三角洲和珠江三角洲两个湾区和京津冀城市群,经济规模接近全国GDP近四成。上海、宁波、海峡两岸、中原地区、长江中游、成渝地区、关中地区和北部湾地区等城市群异军突起。据统计,在上半年全国三四线城市所去的房地产库存中,河南、浙江、江苏、广东四省几乎占一半。明显的城市群优势无疑成为此轮三四线城市房价上涨推动力。

从发达国家城市发展的历史经验来看,城市群崛起的直接原因是产业和人口转移,但客观上受高铁、地铁等基础设施影响,使城市经济地理发生明显改变。以日本为例,在新干线快速扩张的上世纪60年代后期至上世纪80年代前期,人口大量从东京流向东京周边的神奈川县、埼玉县、千叶县等城市,带动东京城市圈形成。

交通便利模糊了城市边界,也带来土地增值。7月,北海的新房价格以1.5%的环比涨幅位居全国榜首,南宁、金华、韶关上涨1.3%,蚌埠、桂林上涨1.2%,涨幅居前的城市不少都受益于新开通的高铁。

在人口流动、城市集群扩张大趋势下,如何把握投资机会?专家建议,如果一线城市限购政策长期存在,周边“一小时”通行圈范围的三线城市有望持续从核心城市“溢出效应”中受益。位于潜在“一小时”通行圈内但还未开通高铁的三线城市楼市或具备较大潜力。此外,还可关注三四线城市购买力提升带来的消费升级。例如,在耐用品消费中,三四线城市汽车升级换代需求,奢侈品购置等消费升级需求,旅游、教育等体验式服务品质需求都在提升,这些领域中的潜在投资机会尚有挖掘空间。(卢静)