

# 管住供给闸门 货币政策料更灵活

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

政府工作报告提出,稳健的货币政策保持中性,要松紧适度。多位专家认为,与2017年相比,今年取消M2和社会融资规模增速目标。这意味着,央行实施货币政策调控加快从数量型工具向价格型工具转变,预计今年货币政策会更灵活。

## 政策灵活度将提高

在全国政协委员、国务院发展研究中心副主任王一鸣看来,去年以来,去杠杆取得积极进展。2018年货币政策要保持稳健中性,既要管住货币供给总闸门,控制杠杆率增速,又要灵活运用多种工具,保持货币信贷和社会融资规模合理增长,满足流动性需求。

全国政协委员、中央财经领导小组办公室副主任杨伟民认为,要如期实现全面建成小康社会的目标,金融风险这个底线必须要守住。防范金融系统本身的风险,要控制货币总量,还要控制信贷增量等。

中国民生银行首席研究员温彬表示,今年继续保持货币政策稳健中性的基调不变。与去年相比,取消M2和社会融资规模增速目标,可以从两个方面理解:一是当前和今后几年金融工作中心任务之一就是防范金融风险,不再制定上述目标。从逻辑上看,与“防范化解重大风险要使宏观杠杆率得到有效控制”保持一致。二是随着金融创新快速发展,M2作为货币政策中介目标的可测性、可控性、与经济的相关性也在下降。“结合深化利率市场化改革来看,这意味着央行实施货币政策调控加快从数量型工具向价格型工具转变。”

国家金融与发展实验室银行中心特聘研究员、联讯证券董事总经理李奇霖认为,在去杠杆环境下,M2与社会融资规模增速可能会有波动,设立单一增速目标意义不大,放弃目标制反而能给政策以较大灵活性。

## 疏通货币政策传导渠道

政府工作报告提出,疏通货币政策传导渠道,用好差别化准备金、差异化信贷等政策,引导资金更多投向小微企业、“三农”和贫困地区,更好服务实体经济。

不少专家建议,为避免增长动能转型过程中增速下降带来的风险,应采取逆周期的宏观经济政策工具,货币政策应采取降低存款准备金率的办法。未来可能会有新一轮定向降准。

交通银行首席经济学家连平表示,引导资金更多投向小微“三农”等薄弱环节,一直是政策导向。“需要有针对性的、差异化的政策调整。在政策实施过程中,对于金融机构小微融资的增速要求、比例要求等还需进一步加强监管,避免政策‘打折扣’”。他说,金融体系更多服务中小微企业,还需要更多发展中小型金融机构为普惠金融提供支持。

# 专家:需提升地方债发行市场化水平

□本报记者 周松林

近年来,我国地方政府债券市场取得长足进步。发展地方债市场,对规范我国地方政府举债途径、提升债务透明度、降低举债成本等有着重要意义,也是防范系统性金融风险重要举措。

专家认为,发展地方债市场,需吸引更多个人和机构投资者参与,增强投资者多元化,降低发行失败风险;需打破银行间和交易所市场分割,建立统一、完备、高效、流动性强的二级市场;需吸收证券公司进入承销团,提升地方债发行市场化水平。

## 建立更加市场化发行机制

截至2017年末,地方债存续规模为14.74万亿元,为全市场规模最大债券品种。2016年以后,我国地方债在银行间市场发行的基础上,进行交易所市场发行的尝试,形成一定规模。

# 赤字率降低双重“深意”:调结构 留空间

□本报记者 李良 彭扬

政府工作报告提出,今年赤字率拟按2.6%安排,比去年预算低0.4个百分点;财政赤字2.38万亿元,其中中央财政赤字1.55万亿元,地方财政赤字8300亿元。

多位专家在接受中国证券报记者采访时表示,在赤字率降低的背后,隐含着财政政策有保有压的结构性调整,将促进经济结构调整,也为应对未来的不确定性风险留足政策空间。

全国政协委员、中国财政科学研究院院长刘尚希认为,赤字率降低隐含着财政政策

正从总量性政策转向结构性政策。在结构性政策下,政策效果取决于是否促进经济结构调整,是否促进社会结构调整,让百姓真正感受到政策实惠。

中泰证券首席经济学家李迅雷表示,赤字率降低符合中国经济由高增长转向高质量发展的要求。过去强调的高增长实际上靠投资拉动。“若不再把高增长作为目标,就要看哪些项目该投、哪些项目不该投。赤字率降低可以使有效投资比重上升,可以约束地方政府行为,保障我国经济增长可持续性。”

在交通银行首席经济学家连平看来,赤字率降低不是财政收紧,仍是积极的财政政

# 以国资改革引领国企改革势头明朗

□本报记者 刘丽靓

接受中国证券报记者采访的专家认为,2018年以国资改革引领国企改革势头已经明朗。国资流动性将加快,在市场化改革中更加活跃。央企重组力度会更大、更注重效果。

## 重点关注四大亮点

中国企业改革与发展研究会副会长李锦认为,政府工作报告中关于国企改革内容有几点值得重点关注。一是“推进国资国企改革”,第一次把“国资改革”放在“国企改革”前,改变了常用的“国企改革”顺序。过去的改革,政府是改革决策主体,企业是执行主体。现在直指国资改革。二是明确“制定出资人监管权责清单”。这意味着,从建立权责清单入手,进入操作阶段。三是明确“深化国有资本投资、运营公司等改革试

点,赋予更多自主权”。试点要解决权力“授得下、接得住、管得好”的问题,今年加上“赋予更多自主权”,把目的与任务明确了。在国企改革的试点中,唯有国有资本投资、运营公司被点出,表明对国资改革核心环节高度重视。四是明确“继续推进国有企业优化重组和央企股份制改革”。

国资委研究中心副研究员周丽莎表示,今年在总结国有资本投资、运营公司试点经验的同时,要把更多具备条件的中央企业纳入试点,在有效落实国有资产经营责任前提下,授予企业更加完整的经营自主权。在国企优化重组方面,2018年将推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域中央企业战略性重组。持续推动煤炭、钢铁、海工装备、环保等领域资源整合,减少重复建设。在混合所有制改革方面,要按照完善治理、强化激励、突出主业、提高效率的要求推进。混改目标是通过

# 金融业开放力度将加大

□本报记者 欧阳剑环

政府工作报告提出,有序开放银行卡清算等市场,放开外资保险经纪公司经营范围限制,放宽或取消银行、证券、基金管理、期货、金融资产管理公司等外资股比限制,统一中外资银行市场准入标准。

专家表示,从外部市场环境和内部发展看,当前我国金融业已具备更大力度开放的基础条件。开放进一步扩大,将倒逼金融行业变革。

## 加快开放条件具备

“金融开放是新时代我国金融市场新特征之一”,申万宏源证券分析师蒋健蓉表示,从内部发展看,我国金融业经过近30年转型发展已初成体系,金融机构已初具规模,当前

已具备实施更大力度开放的基础条件。

海通证券分析师姜超指出,以银行业、证券基金业和保险业为代表的金融服务行业开放将成为2018年金融开放重头戏。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,近年来,我国金融业逐步履行对外开放承诺,开放步伐更加坚定,外资已广泛入股银行、证券、保险、基金等各类金融机构,较充分地参与到我国金融市场各类投融资活动中来。

## 推动国内金融行业有序竞争

潘向东指出,进一步开放给予外资更深入参与我国金融市场的机会,一方面,体现我国进一步加大对外开放的决心;另一方面也可以推动国内金融行业有序竞争,有助于提高我国金融行业整体竞争能力、规范程度和国际化水平,从而增强金融体系服

务实体经济能力。此举将通过控制财政一般性支出,用财政政策有保有压支持经济结构调整。

专家认为,在力促经济结构性调整的同时,赤字率降低还隐含着另一重深意:为应对不确定性风险,留足政策空间。

刘尚希指出,与其他国家相比,我国赤字率水平并不高,但这并不意味着应提高赤字率。在财政增收有基础的背景下,赤字率降低会为抵御未来不确定性风险留下足够政策空间。

连平表示,赤字率降低主要是因为我国经济稳中向好、财政增收有基础,也为宏观调控留下更多政策空间。

优化股权结构完善治理结构,进而促进混合所有制企业经营机制转变,关键在于如何提升企业运营效率和实现生产收益增加。

## 提高国有资产管理水平

中国财政科学研究院公共资产研究中心主任文宗瑜表示,同去年相比,今年政府工作报告提出“落实向全国人大常委会报告国有资产管理情况的制度”,这是第一次写入政府工作报告。2018年,这项工作将提到议事日程并形成一项制度。开展这项工作将继续加强国有资产管理,提高国有资产管理水平。

李锦认为,这是完善国有资产管理体制重要内容。我国实行以公有制为主体的经济制度,实行代理—授权做法。过去只有国资委一家报告。今年计划由财政部汇报,其它是书面形式报告,向前进了一步。

务实体经济能力。

对于2018年金融开放重点,蒋健蓉认为可能集中在四大领域:一是进一步放宽外资可投资资产范围;二是外资持股金融机构比例不断放宽;三是OFII、ROFII等投资额度有望进一步扩容,在A股纳入MSCI新兴市场指数推动下,外资投资A股市场比重将进一步提升,外资投资额度有望扩容;四是在“走出去”方面,对于“一带一路”沿线国家和地区的融资及并购交易可能会给予相应支持。

金融开放进一步扩大将对金融业态产生影响。蒋健蓉表示,首先,金融开放将加剧金融行业竞争;其次,金融开放是双向过程,国内金融机构会加速全球网络布局;另外,国内金融机构将主动变革,加快跨境业务布局,选择与境外金融机构深化合作将成为普遍的共赢模式。

# 首单境内上市公司“一带一路”公司债在深交所发行

5日,深交所主板上市公司恒逸石化“一带一路”公司债券成功发行,成为深交所发布《关于开展“一带一路”债券业务试点的通知》后首单由境内上市公司公开发行的“一带一路”公司债券,标志着“一带一路”债券发行主体进一步丰富。

恒逸石化“一带一路”公司债券募集资金全部用于公司在文莱的PMB石油化工项目,该项目是首批被列入国家“一带一路”项目库重点建设项目,恒逸石化属《通知》明确的第三类“一带一路”债券发行主体。本期债券由中信证券股份有限公司担任牵头主承销商,国信证券股份有限公司担任联席主承销商,主体和债项评级均为AA+,发行规模5亿元,期限为2+1年期,票面利率为6.47%,全场认购倍数达3.41倍,反映了市场投资者对交易所推出“一带一路”公司债的高度认可。该项目成功发行对促进中文两国之间的贸易畅通,优化区域内石化产业链分工布局,深化中国—东盟自由贸易区建设,服务“一带一路”沿线区域基础设施互联互通具有重要意义。

深交所有关负责人表示,下一步,深交所将认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署,按照中国证监会的工作安排,继续深化交易所债券市场对外开放,积极探索金融产品创新,持续完善资本市场服务体系,进一步促进“一带一路”资金融通。(王兴亮)

# 十三届全国人大一次会议在京开幕

(上接A01版)王晨指出,宪法是国家的根本法,是治国安邦的总章程,是党和人民意志的集中体现。党的十八大以来,习近平总书记多次强调,坚持依法治国首先要坚持依宪治国,坚持依法执政首先要坚持依宪执政。宪法修改,是党和国家政治生活中的一件大事,是以习近平总书记为核心的党中央从新时代坚持和发展中国特色社会主义全局和战略高度作出的重大决策,是推进全面依法治国、推进国家治理体系和治理能力现代化的重大举措。

王晨说,我国现行宪法是符合国情、符合实际、符合时代发展要求的好宪法,为改革开放和社会主义现代化建设提供了根本法治保障,必须坚决维护、长期坚持、全面贯彻。宪法只有不断适应新形势、吸纳新经验、确认新成果、作出新规范,才具有持久生命力。根据新时代坚持和发展中国特色社会主义的新形势新实践,在总体保持我国宪法连续性、稳定性、权威性的基础上,有必要对我国宪法作出适当的修改。

王晨指出,宪法修改是事关全局的重大政治活动和重大立法活动,必须在党中央集中统一领导下进行。党中央确定的这次宪法修改的总体要求是,高举中国特色社会主义伟大旗帜,全面贯彻党的十九大精神,坚持以马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观、习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,坚持党的领导、人民当家作主、依法治国有机统一,把党的十九大确定的重大理论观点和重大方针政策特别是习近平新时代中国特色社会主义思想载入国家根本法,体现党和国家事业发展的新成就新经验新要求,在总体保持我国宪法连续性、稳定性、权威性的基础上推动宪法与时俱进、完善发展,为新时代坚持和发展中国特色社会主义、实现“两个一百年”奋斗目标和中华民族伟大复兴的中国梦提供有力宪法保障。

王晨说,贯彻和体现上述总体要求,这次宪法修改遵循以下原则:一是坚持党对宪法修改的领导;二是严格依法按程序推进宪法修改;三是充分发扬民主,广泛凝聚共识;四是坚持对宪法作部分修改、不作大改。

在说明中央修宪建议和宪法修正案草案的形成过程后,王晨从11个方面介绍了宪法修正案草案的具体内容:确立科学发展观、习近平新时代中国特色社会主义思想在国家政治和社会生活中的指导地位;调整充实中国特色社会主义事业总体布局和第二个百年奋斗目标的內容;完善依法治国和宪法实施举措;充实完善我国革命和建设发展历程的内容;充实完善爱国统一战线和民族关系的内容;充实和平外交政策方面的内容;充实坚持和加强中国共产党全面领导的内容;增加倡导社会主义核心价值观的内容;修改国家主席任职方面的有关规定;增加设区的市制定地方性法规的规定;增加有关监察委员会的各项规定。

在主席台就座的还有:丁薛祥、马凯、刘鹤、刘延东、许其亮、孙春兰、李希、李强、李建国、李鸿忠、李源潮、杨洁篪、杨晓渡、张又侠、陈全国、陈敏尔、范长龙、胡春华、郭声琨、黄坤明、蔡奇、王岐山、尤权、王胜俊、陈昌智、严隽琪、张平、向巴平措、张宝文、常万全、王勇、周强、杜青林、韩启德、帕巴拉·格列朗杰、董建华、万钢、林文瀚、罗富和、何厚铨、张庆黎、李海峰、陈元、卢展工、周小川、王家瑞、王正伟、马飏、齐续春、陈晓光、马培华、刘晓峰、王钦敏、梁振英、刘奇葆,以及中央军委委员魏凤和、李作成、苗华、张升民、赵克石、吴胜利、马晓天等。

香港特别行政区行政长官林郑月娥、澳门特别行政区行政长官崔世安列席会议并在主席台就座。

出席全国政协十三届一次会议的政协委员列席大会。中央和国家机关有关部门、解放军有关单位、各人民团体有关负责人列席或旁听了大会。

各国驻华使节旁听了大会。

## 用專業的眼光 做專業的報道

面向市场、面向读者,  
客观公正、敢于担当,  
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场  
每一次脉动,每一个起伏  
中国证券报——

“可信赖的投资顾问”



中国证券报微信



中证公告快捷



中国证券报新浪微博

