

多项外资银行和保险机构市场准入申请获批

□本报记者 欧阳剑环

银保监会网站25日消息,近日银保监会批准香港集友银行有限公司筹建深圳分行、德国安联保险集团筹建安联(中国)保险控股有限公司。其中,安联(中国)保险控股有限公司将成为我国首家外资保险控股公司。

交通银行金融研究中心高级研究员何飞认为,此举是进一步加快我国金融业对外开放的具体表现,对符合条件的外资机构在华设立金融子公司或联合成立金融机构有示范意义,同时有利于激发国内银行业和保险业的市场活力,尤其对我国长期发展不足的保险市场有促进作用。

今年以来,银保监会在依法合规、严守风险底线基础上,持续推进银行业保险业各项开放措施落地实施,同时受理和批准了多项市场准入申请,完成了富邦华一银行有限公司筹建重庆分行、工银安盛人寿保险有限公司筹建工银安盛资产管理有限公司、大韩再保险公司筹建分公司等10项市场准入申请审批。

展望未来,何飞认为,中国金融业扩大开放的速度会进一步加快,在具体准入条件上有望进一步完善负面清单,通过尽可能减少负面清单目录继续放宽准入。同时,相比于拓宽外资在合资机构中的占比,下一步继续放开外资金融机构展业范围更值得期待。只有在拓展外资金融机构展业范围上下功夫,才能真正实现内外资公平竞争,最终实现高水平对外开放的目标。

银保监会称,下一步将在持续提升风险防范水平和监管能力的基础上稳步扩大对外开放,开启金融业对外开放新篇章。

首份基本养老金年报亮相

(上接A01版)制定和实施基本养老保险基金战略资产配置计划和战术资产配置计划。股票配置上严格控制建仓点位,在市场低位逐步增加投资;固定收益配置上精准把握抓住利率处于高位的机会,加大配置力度,为全年取得稳定较好的收益奠定了基础。

投资产品体系方面,该负责人称,社保基金会积极应对运营初期资金集中到账的挑战,统筹安排调度,提高用款效率和资金收益。加强债券投资策略研究,有效规避风险,稳步扩大收益。积极论证非标型养老金产品委托组合,在严控风险的基础上提高收益。股票投资更加注重安全稳健,有效地把握市场风格机会。加强基本养老保险基金股权投资项目的研究论证,积极寻找优质项目,做好项目储备。

风险管控措施方面,该负责人表示,面对错综复杂的市场形势,社保基金会切实加强大风险防控力度,落实落细风险防范措施。加强对委托投资机构和重大投资项目的调研检查,开展风险监测预警,严格信用债风险管理,加大对重大投资项目合规风险监控,主动识别、有效化解合规风险。完善委托投资考核评价体系,优化委托产品投资方针,突出长期业绩和业绩稳定性评价指标的导向性。

此外,该负责人强调,社保基金会积极推进内部控制体系建设。成立内部控制委员会,扎实推进组织机构、控制方法和业务链条三维立体的内部控制体系建设。研究制定了内部控制基本制度和基础性业务制度等规范性文件,研究建立内部控制执行体系,完善内控风险报告、考评、检查和问责机制。认真开展内控检查和内部审计,及时发现风险隐患及问题,切实堵塞漏洞、防范风险。

专家建议适当扩大投资范围

业内人士建议,监管层下一步可以考虑创新养老金管理产品和模式,适当扩大养老金投资范围,从而让社保基金会在保障养老金资产安全性的前提下,最大限度地提高养老金的投资收益。

“目前国内养老金市场化投资无论是在考核还是投资理念上都趋于短期化,不利于基金的保值增值。”中国养老金融50人论坛秘书长董克用表示,应借鉴国际经验通过创新养老保障管理产品、养老金产品等方式进行长周期投资,克服短期资产波动和流动性低等风险以获取长期风险溢价。

建信养老总总裁冯丽英建议,在条件成熟的时候逐步放开港口市场的投资,鼓励研发资产证券化产品和REITs产品等多类型的养老金产品。同时,相关机构应该创新研发多样性的养老金产品,满足不同年龄段,不同层次的客户,以及不同风险偏好客户的个性化需求。

拍卖公告

东海瑞京资产管理(上海)有限公司将于2018年11月30日10:00时起至2018年12月1日10:00止在淘宝网资产竞价网络平台(网址: <http://zcc-paimai.taobao.com/>),对其所管理的资管计划持有的河南万田置业有限公司的股权及债权债务项目进行公开挂牌竞价,现就有关事项公告如下:

一、竞价标的物:资管计划持有的河南万田置业有限公司100%的股权及对河南万田置业有限公司的【512,563,944.44】元债权本金及应付利息(含罚息)。

二、本公告发布之日起至2018年11月29日17:00时前接受咨询,有意者请与东海瑞京资产管理(上海)有限公司联系。具体要求详见《竞买须知》。

电话:021-61625271、15800740981,联系人:顾先生,地址:上海市浦东新区世纪大道1568号中建大厦9楼

东海瑞京资产管理(上海)有限公司
2018年11月23日

A02

财经要闻

Economy

■ 中证论衡

短调控长转型 宏观政策应做好多项权衡

□本报记者 赵白执南

对于下阶段中国经济如何稳中有进、稳中向好,多位专家近日表示,要做好多项权衡。要区分短期宏观经济政策调控、中期经济增长政策、转型期结构性改革和基础性改革,财政政策更积极的同时也要注意稳预期,“稳消费”重要性或大于“稳投资”。

避免宏观调控“过”与“不及”

中国人民大学校长、国家发展与战略研究院院长刘伟表示,稳增长的力量需要加强,但需求管理的力度不宜过大。就业稳定依然是底线管理的核心要义。经济“稳中求进”是总基调,关键在于解决好需求管理和供给管理的关系,避免大起大落。要提高竞争力,适应需求疲软的市场现状,尤其要重视就业,高度关注大学生就业情况。

中国人民大学副校长、经济学院院长刘元春认为,要以改革的精神来全面梳理和定位中国2019年的宏观经济政策。一是对短期宏观经济政策调控、中期经济增长政策、转型期结构性改革和基础性改革进行分类,防止各类政策错配;二是要强化底线管理,全面缓和各种短期冲击;

三是在短期政策调整时必须前瞻性地考虑大改革、大调整带来的宏观经济政策效率弱化等问题,避免宏观调控在“过”与“不及”之间摇摆。

中国社会科学院副院长高培勇认为,宏观政策要将调结构和扩需求两方面的操作对接起来。扩大基建要和“补短板”相结合:一是基础设施建设的短板,二是受制于人的产业和产品的短板。

专家预测,2018年中国宏观经济在“稳中有变”中呈现“持续回缓”的态势。预计全年实际GDP增速为6.6%,较2017年回落0.3个百分点,基本实现政府预定的经济增长目标。明年实际GDP增速预计为6.3%,投资增速5.9%,消费增速9%。随着内外供需平衡的进一步调整,明年价格水平总体料保持温和,全年CPI上涨约2.4%,PPI上涨约3.4%。

财政政策应更积极有效

刘元春指出,要充分重视各类宏观经济政策在调控不同目标上的功能差异,同时充分考虑大改革与大调整时期各类政策传递机制的变异。具体而言,货币政策要坚持总量定位,强化财政的结构性定位。

“财政政策要更加积极有效。在进一步扩大

财政赤字的基础上,强调财政政策的定向宽松,建议赤字3.0%左右。货币政策应根据内外部环境变化做出调整,建议明年M2增速恢复到名义GDP增速区间内,区间是9%—9.5%。”刘元春表示,应丰富央行货币发行渠道,更大幅度降低银行准备金率,提高安全性资产的供给和货币市场的深度。

此外,多位专家认为,政府要积极利用国债发行规模的提高来增加政府支出能力,考虑到地方债市场容量的狭小和制度的不完善,建议提高中央财政赤字率。此外,应当将结构性减税过渡为总量性减税,特别是对供给不足、创新活力很强、升级压力较大的行业进行全面减税。

高培勇认为,应当让财政赤字保有3%的底线,一是“稳信心”,二是“稳预期”。

“稳消费”重要性或大于“稳投资”

刘元春表示,在储蓄率持续下滑的新时期,“稳消费”对于宏观经济稳定和健康发展的的重要性远大于“稳投资”。

中银国际研究公司董事长曹远征认为,下一步的政策安排要把需求问题和供给问题紧密结合在一起。特别在世界经济发生深刻变化、外部环境不确定性的情况下,扩大内需变得尤为重

多地民企债券融资支持工具加速落地

□本报记者 欧阳春香 实习记者 傅苏颖

近日,北京地区首单民营企业债券融资支持工具成功落地,碧水源在银行间市场成功发行“18碧水源CP002”,发行规模14亿元。上海、四川、广东等多地都在积极推动民营企业债券融资支持工具落地。

业内人士认为,央行提出设立民营企业债券融资支持工具,为信用风险的定价提供了一个透明市场化的工具,有助于修复民企的外部融资环境。

支持工具三大亮点

“碧水源之前已经做好了发行短期融资券的准备工作,这次又正好赶上央行支持民营企业的契机,所以就成为第一个落地的案例。”碧水源董秘张兴向中国证券报记者表示,“公司11月2日和中信增信、交通银行签订了民企债券融资支持工具合作意向性协议,11月16日发债,11月20—21日债券及支持工具上市流通,半个月就把流程手续走完了。”

据悉,“18碧水源CP002”于11月20日完成登记确权,发行规模14亿元,发行期限为一年。中债信用增进投资股份有限公司、主承销商交通银行联合创设信用风险缓释凭证(CRMW)2.5亿元,为本只债券增信。

央行营业管理部称,本次民营企业债券融资支持工具有三大亮点:一是发行金额大。本只债券是央行创设民营企业债券融资支持工具

各地支持工具纷纷落地

苏莉认为,与其他融资工具相比,民营企业

种创新性的施工技术和装置,并将以往跨江、跨海钢结构、桥梁工程丰富的施工经验应用到城市高架桥梁的建设中”,张海波称,表面上看,海波重科是重资产的桥梁钢结构制造供应商,但事实上决定公司核心竞争力的还是管理积累、技术研发方面的“软实力”,近年来随着行业竞争的加剧,海波重科着重加强了工程、财务类管理和工艺技术的积累和创新,在取得业绩成果之外,还形成了一批处于业内先进水平的应用工程技术研发成果,目前已取得发明专利7项、实用新型专利14项和数十项非专利技术。

为改革建言献策

在此次深交所“走进上市公司”调研中,除了零距离深入了解了民营上市企业的发展现状外,积极收集企业对于当前资本市场改革、纾困民企融资渠道的建设性意见是此次调研的“重头戏”。相关企业结合自身发展现状,从多个层面提出了自己的建设性意见。

“希望能够创造公平的行业环境,进一步放宽市场准入,打破隐性壁垒。”张海波指出,当前民营企业的营商环境得到极大改善,但阻碍民营企业公平竞争“玻璃门”、“弹黄门”现象仍存在,在一定程度上阻碍公司发展速度。此外,

公司转型升级资金压力较大,希望出台对制造业企业转型升级、创新的引导政策,拓宽融资渠道并加大专项贷款或补贴力度。

针对当前企业遇到的再融资障碍,相关企业表示,目前再融资的新规落地后,定增项目整体审核速度放缓且排队时间较长,目前市场反馈难以顺利发行实现足额募资,希望监管部门能够根据企业实际情况有所考量。

高德红外董秘陈丽玲建议,公司作为高科技民参军样板企业,对流动资金的需求较大,希望相关监管机构能够对类似公司这种高质量民营经营、高科技民参军、无违法违规历史的上市公司,在募集资金用途方面,给予适当放宽,审核周期方面给予再融资快速审核通道。

针对当前并购政策的具体条款,海特生物董事长陈亚指出,根据要求,在并购非盈利的研发机构公司的价值认定方面。在并购过程中对并购标的需做盈利预测,因为药品研发的周期长、费用高,有些研发机构或者公司目前暂无盈利,但其在研的产品有投资价值且估值较高,在并购这些公司时需要发行股份购买,以目前的监管要求还未能实现。目前港交所已经放开未盈利的生物科技等新经济公司的申请上市,希望监管机构能予以参考。

正回购悬念再起 流动性要充裕更要合理

10月进行“正回购”操作。一个是其他存款性公司资产负债表“对中央银行债权”科目。该科目10月环比增加3800亿元,而前几个月一直保持在0。该科目为持有央行发行的债券及其他债权,指向央行可能进行正回购操作。另一个是货币当局资产负债表“其他负债”科目。该科目10月环比增加4364亿元,一般为正回购和外汇法定准备金,而后者一般与资产科目下的“其他国外资产”相对应,10月“其他国外资产”仅增加115亿元,也指向4364亿元的变动可能主要是正回购操作。

合理充裕仍是充裕

进一步看,是什么促使央行可能开展了

定向正回购操作?答案或许是——流动性过度了。

今年央行对流动性管理的定调是“合理充裕”,但10月底,货币市场流动性可能过度了。当时,DR001一度跌破2%,市场资金面曾非常宽松。央行可能通过定向正回购操作,引导流动性回归合理充裕。换句话说,央行在强调对流动性“合理充裕”的定位。所谓合理充裕,就是要充裕,也要合理,不宜过于充裕。

分析人士认为,流动性过度,可能冲击人民币汇率运行和资金流动的稳定性。今年我国市场利率大幅下行,已将中美利差置于极低甚至倒挂的境地。虽然中美利差收窄,有着经济和政策周期不同步这一深层次原因,但出现持续而

要,要通过改革建立起中国居民收入可持续发展的机制,使工业化、城镇化进程进一步加快。

专家认为,中国吸收就业数量最多的制造业、建筑业、生活服务业等相关行业工资水平长期相对较低,要打造基于实体经济部门的劳动生产率和全要素生产率可持续发展的劳动者工资收入增长机制。

刘元春强调,巩固中国3亿中产阶层的消费基础是下阶段工作的重点,要重视中产阶层杠杆率的过快上升,防止债务挤出效应;积极落实个税改革方案,减少工薪阶层的税收负担;加快社保税率的降低,改善社保体系,进一步促进各级政府财政支出中教育、养老、医疗所占比重的提升。

专家还建议,要推出针对消费者的综合性减税政策,一是按照消费者消费结构和物价水平来调整基本扣除额,扩大专项附加扣除的力度;二是切实降低增值税税率;三是对普通日常消费品取消征收消费税,前瞻性地研究将高污染、高耗能行业产品纳入消费税税目。

投资方面,刘元春则认为,应当适度容忍投资增速的回落。除了尽快落实对民营企业各类金融帮扶政策外,大幅度开放服务业管制以及从企业治理层面展开混合所有制改革,是推进民间投资持续恢复的关键,也是稳投资的关键。

信用债市场利率回调

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,民营企业债券融资支持工具有积极作用,为信用风险的定价提供了一个透明市场化的工具。信用风险缓释工具(CRM)推出之后,信用债的市场利率也出现了一定的回调。但是它还需要进一步完善,目前对整个银行体系资本占用过高。

张兴表示,前期融资环境不太好,公司也有对可能出现认购情况不理想或利率较高的担心。而有了民营企业债券融资支持工具后,相当于给公司增加了信用,市场认购热情很高,利率也比较低。而这也会积极鼓励更多的企业使用这种方式,从而进入一个正循环的模式。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙认为,此次民营企业债券融资支持工具,最大的特点或创新之处在于央行通过再贷款提供部分初始资金,利用CRM的方式引导社会资金积极参与民企债券融资,相当于给优质民企债券提供增值服务。

“该融资工具初期选择的中债增信,具有较强的信用风险识别管理和控制能力。投资人购买CRM的时候,相当于在购买债券的同时多买了一份保险,能有效提振市场信心。同时,央行会待条件成熟时引入商业银行、证券公司、保险公司以及其他信用增进公司等商业机构参与这一计划,逐步建立起风险共担机制。”苏莉表示。

在听取收集上述企业的建议同时,记者注意到,目前国内针对民企和制造业的纾困行动已然展开。随着以深交所为代表的监管服务机构深入一线持续调研反馈,民营上市公司正迎来走出发展“阵痛的”契机。

10月26日,深交所和上交所分别发行了1只纾困专项债,助力上市公司化解股权质押风险。此外,中证协近日推动11家证券公司设立的证券行业支持民营企业发展集合资产管理计划已取得实质进展并进入实操阶段。纾困政策引导下,数千亿元规模的专项资金正在跑步入场。中国证券报记者统计发现,截至目前,来自各地政府国资以及金融机构的专项纾困产品等正陆续设立,向民营企业和上市公司提供资金支援,总规模已超过2000多亿元。

业内人士指出,民企是国民经济中活跃的经济组成部分,支持优秀的民营企业就是支持经济稳定增长,是促进实体经济发展的一项基础工作。在民营企业和民营经济遭遇困难和问题时,资本市场作为资金金融通的场所,可以通过自身特有的机制给予支持和帮助。此外,还可以通过协调各部门关系,利用各种跨品种跨市场的金融创新工具满足民营企业资金需求,助其渡过难关。

大范围的利率倒挂仍是应避免的情况。考虑到汇率与外汇储备的约束,中美利差持续收窄的空间应是有限的,特别是跨境资本比较敏感的短端利率。这也是一些市场观察人士认为央行不会大幅放松货币政策、不会全面降息的一条重要理由。

这并不等于说,央行货币政策会收紧。合理的充裕仍是充裕,目前货币政策不存在明显收紧的基础。不少机构认为,在当前形势下,继续降准乃至降息已无法被完全排除,但更可能是以定向的、结构性的方式进行,也即定向降准、置换式降准、不对称降息等。

总之,流动性面临着一定的上限约束,相应的,市场利率存在底线约束。