

中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清表示 严密防范影子银行死灰复燃

● 本报记者 欧阳剑环

中国人民银行党委书记、中国银行保险监督管理委员会主席郭树清6月10日在第十三届陆家嘴论坛（2021）上表示,防范风险是金融工作的永恒主题,应积极应对不良资产反弹,严密防范影子银行死灰复燃。

“中国已经进入新发展阶段,我们将深入贯彻新发展理念,积极推进供给侧结构性改革,不断增强和提升国内国际双循环相互促进的格局。”郭树清表示,从金融角度来看,必须进一步扩大对外开放,健全公司治理结构,加快市场化兼并重组,规范互联网平台,促进公平竞争。要抓紧推进传统金融服务数字化转型,促使金融机构能够更精准服务实体经济,更精准防范金融风险。发展普惠金融,加强小微企业和弱势群体金融服务,切实促进共同富裕。发展绿色金融,为确保如期实现碳达峰、碳中和目标提供有力金融支撑。发展科技金融,通过多种方式支持自主创新 and 自立自强。

“现阶段最突出的一项任务就是

进一步加大直接融资比重。”郭树清表示,在去年新增社会融资规模中,债券和股票融资占比已经达到37%左右,还有更大的发展空间,特别是债券市场还有很大潜力。妨碍其健康成长的一个主要短板是债券市场法制还不够健全。迫切需要让各级政府、企业、中介机构 and 投资者都认识到逃废债不仅是不道德的行为,而且是违法违规甚至是犯罪行为。根本性举措是加快以信息披露为核心的注册制改革,真正加强投资者适当性管理,确保发行方、中介机构、投资者严格依法履行各自义务,承担各自责任。

在防风险方面,郭树清指出,当前需要重点关注以下几个方面:第一,积极应对不良资产反弹,必须督促银行机构做实资产分类,加大拨备计提力度,确保能够更快更多地处置不良资产。

第二,严密防范影子银行死灰复燃。要防止金融机构再次通过交叉性金融产品无序加杠杆,对各种“类信贷”新花样必须遏制在初期阶段。要认真落实资管新规,确保存量资管产品整治任务顺利完成。

第三,坚决整治各类非法公开发行证券行为。金融市场目前仍然存在大量名为“私募”实为“公募”的各类产品。一旦发现“假私募、真公募”,应依法予以严惩,并按欺詐发行、财务造假或虚假披露追究发行人等相关方的法律责任。

第四,切实防范金融衍生品投资风险。受不可控制甚至不可预测的多种因素影响,金融衍生品价格波动很大,对投资者的专业水平和风险承受能力具有很高要求。普通个人投资者参与其中,无异于变相赌博,损失的结果早已注定。那些炒作外汇、黄金及其他商品期货的人很难有机会发家致富,正像押注房价永远不会下跌的人最终会付出沉重代价一样。

第五,时刻警惕各种变换花样的“庞氏骗局”。当下,各种以高息回报为诱饵,打着所谓的金融科技、互联网金融等旗号的骗局层出不穷,其实质都是击鼓传花式的非法集资活动。一定要牢记,天上不会掉馅饼,宣扬“保本高收益”就是金融诈骗。要自觉提高警惕,增强风险防范意识和识别能力,远离各类非法金融活动。

中国人民银行行长易纲表示 坚持实施正常货币政策

● 本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行行长易纲表示,我国GDP增速将接近于潜在增长率水平,今年我国CPI平均涨幅预计在2%以下,货币政策要坚持稳字当头,坚持实施正常的货币政策,利率总体保持在适宜水平。

易纲表示,在从高速增长转向高质量发展的过程中,我国经济总量基数越来越大,同时受劳动生产率增速下降和人口结构变化等影响,潜在经济增长率会有一定减缓。人口结构变化也会对经济供给和需求两侧产生影响,在人口老龄化趋势下,以资本和劳动投入来拉动经济的增长模式难以为继,未来可持续发展主要靠提高全要素生产率,并通过一系列改革措施释放经济增长潜力。“去年以来,尽管受到新冠疫情的严重冲击,但如果从去年和今年两年平均来看,我们预测我国GDP增速将接近于潜在增长率水平。”

针对近期全球大宗商品价格上涨、通胀走高,易纲表示,今年全球通

胀水平短期上升已成事实,但对通胀是否能长期持续下去存在巨大分歧。我国去年疫情期间坚持实施正常货币政策,国内总需求比较平稳,有利于保持物价总体稳定。今年以来,我国PPI增幅较高,一定程度上与去年PPI为负形成的低基数有关,因此,可以用去年、今年和明年连续三年的整体视角来观察PPI变化。综合各方面因素判断,今年我国CPI走势前低后高,全年的CPI平均涨幅预计在2%以下。外部的疫情形势、经济回升、宏观形势和宏观政策等都不存在不确定性,对来自各方面通胀和通缩的压力均不可掉以轻心。

易纲指出,考虑到我国经济运行在合理区间,在潜在产出水平附近,物价走势整体可控,货币政策要与新发展阶段相适应,坚持稳字当头,坚持实施正常的货币政策,尤其是注重跨周期的供求平衡,把握好政策的力度和节奏。利率方面,目前国内利率水平虽比主要发达经济体高一些,但在发展中国家和新兴经济体中仍相对较低,总体保持在适宜的水平,有利于市场

的稳定健康发展。

易纲强调,要继续深化利率市场化改革,释放贷款市场报价利率改革潜力。要继续完善以市场供求为基础,参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,促进内外平衡,保持人民币汇率在合理均衡水平的基本稳定。

“在保持总量适度的前提下,货币信贷政策主要强调两大结构性方面。”易纲表示,一是扎实推动绿色金融发展。包括:完善绿色金融标准体系,建立气候环境信息披露制度、激励金融部门加大对绿色产业的资金支持和引导金融机构防范气候变化风险等。二是坚持发展普惠金融。将继续运用结构性货币政策工具,发挥部门政策合力,引导银行在商业可持续的前提下,加大首贷、信用贷支持力度。鼓励银行与企业按照商业可持续原则,加强信贷风险防控。深入开展中小微企业金融服务能力提升工程,强化金融科技手段运用,推广随借随还模式,促进商业银行加快形成敢贷、愿贷、能贷、会贷的长效机制。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜： 不要赌人民币升值或贬值

● 本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜表示,人民币汇率的影响因素复杂,双向波动将成为常态。企业汇率风险管理应坚持服务主业和“汇率风险中性”原则,审慎安排资产负债货币结构,避免外汇风险管理的“顺周期”和“裸奔”行为,不要赌人民币升值或贬值,久赌必输。

潘功胜指出,当前,我国经常账户顺差继续处于合理区间,外汇市场供求基本平衡,外汇储备稳中有升。我国实施的以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,是一项适合中国国情的汇率制度安排,需要长期坚持。

“人民币汇率的稳定性优于其他货币,汇率预期稳定,外汇市场交易理性有序。”潘功胜表示,人民币汇率变化受内外部多重因素影响。我国经济稳中向好,货币政策处于常态化状态,国际收支运行稳健,外汇市场更加成熟,这些因素将继续为人民币汇率稳定提供有力支撑。同时,也应该看到影响汇率变化的外部环境存在多重不稳定不确定因素。

具体看,世界经济复苏仍不平衡,美国等发达经济体经济恢复加快,与我国经济增长差距逐步收窄。随着美国通胀水平上升和通胀预期升温,市场对美联储货币政策调整压力加大,将对全球外汇市场和跨境资本流动格局产生重要影响。疫情以来,在超级宽松政策刺激下,国际金融市场估值水平高企,脱离实体经济基本面,金融市场脆弱性较强,国际金融市场存在高位回调的风险,可能导致全球避险情绪上升和跨境资本流动的变化。后疫情时代国际政治经济博弈加剧,可能对金融市场尤其是外汇市场形成冲击。此外,中国外汇市场变化具有明显的季节性特征。

“降低企业汇率风险,需要企业、银行、监管部门共同努力。”潘功胜指出。此外,提及近期外汇领域改革开放将推动的重点工作,潘功胜介绍,未来将丰富外汇市场产品和境内外参与主体,完善和提升中国外汇交易中心和上海清算所立足上海、服务全球的基础设施体系和服务能力。推进私募股权投资基金跨境投资改革。扩大中国居民境外资产配置空间。便利企业跨境融资。支持离岸贸易、跨境电商、市场采购等贸易新业态的跨境收支。便利大型企业集团跨境资金统筹使用。开展跨国公司本外币一体化资金池业务试点。



百万亿投资风口将至 金融市场助力碳达峰碳中和

● 本报记者 李岚君 林倩

多位参会者就碳达峰、碳中和话题进行了探讨。在业内人士看来,我国未来碳减排的压力较大,但清洁能源的占比在迅速提高,基础较好。要通过金融助力碳达峰、碳中和,应基于碳交易市场的功能建设,探索专门的碳金融产品甚至是设立碳金融机构。

中国人民银行副行长刘桂平表示,人民银行正在抓紧研究设立直达碳减排领域的碳减排支持工具,通过向符合条件的金融机构提供低成本资金,支持金融机构为具有显著碳减排效应的项目提供优惠利率融资。

清洁能源占比迅速提高

“与发达国家相比,我国仍处于快速工业化、城镇化进程,经济将在较长一段时期保持中高速增长,人均能源需求尚有较大上升空间,未来碳减排的压力较大。”刘桂平表示,我国从碳达峰到碳中和仅有30年的时间,远低于欧美国家50年至70年的时间。

虽然碳达峰、碳中和的任务艰巨,但中国华能集团有限公司董事长、中国工程院院士舒印彪表示,还是要树立信心,因为我国有很好的基础。过去的十年,我国清洁能源的占比在迅速提高,我国清洁能源的发电量从17%提高到32%;煤炭的消费占比持续下降,过去十年煤炭的消费占

比从70%下降到56.8%;2020年底我国风电、太阳能发电的装机分别是2.8亿千瓦和2.5亿千瓦,分别占世界的34%和31%。

中美绿色基金董事长徐林认为,从已有的进展和发展趋势来看,绿色低碳技术创新实际上是推动碳中和最主要的动力,因为绿色低碳化、数字化智能化相互交织、相互促进,在共同推进经济社会的绿色低碳转型和碳中和过程中将起着非常重要的作用。其中,能源领域的技术和体系变革起着至关重要的决定性作用,核心就是能效水平的全面提高和绿色低碳能源的全面替代。

蕴藏巨大投资机会

在实现碳达峰、碳中和的过程中,金融将发挥不可替代的作用。伦敦证券交易所集团首席执行官David SCHWIMMER表示,资本市场要把发行商、投资人的利益和气候变化的目标结合在一起,这样才有足够的资金进入绿色经济中,更为重要的是可以加速资金流动。

刘桂平表示,绿色投资是典型的跨期投资,周期长、不确定性高、风险大,亟需运用各种风险管理工具和方法,金融市场已经有很多成熟的风险管理工具和运作模式。按照金融市场的逻辑来管理碳市场,有利于实现有效的跨周期配置和套

期保值,金融系统将积极配合、主动适应碳市场建设需要,有效平衡好绿色低碳投资中激励、跨期和风险管理间的关系。

“要推动绿色低碳转型和碳中和系统性变革,毫无疑问需要进行大量投资,对中国而言,可能涉及到数百万亿元的投资规模,需要成本合理、财务可持续的绿色金融服务以及激励有效的绿色金融生态来满足如此巨大的融资需要。”徐林表示,这不仅需要通过金融创新来提供更加多样化的绿色金融产品和服务,形成不同金融产品互相配合,还应该基于碳交易市场的功能建设,探索专门的碳金融产品甚至设立碳金融机构。

刘桂平指出,人民银行正在抓紧研究设立直达碳减排领域的碳减排支持工具,通过向符合条件的金融机构提供低成本资金,支持金融机构为具有显著碳减排效应的项目提供优惠利率融资。

刘桂平强调,要冷静理性促进绿色低碳转型行稳致远。根据国内外主流机构的测算,碳达峰、碳中和需要的资金投入规模大概在150万亿元至300万亿元之间,相当于年均投资3.75万亿元至7.5万亿元,巨量的资金需求背后蕴藏着巨大的投资机会,各类投资风口不断涌现。各方要認真做好产能预警与风险监测,真正做到上下贯通、左右均衡、进退有序,协力保障绿色发展行稳致远。

资本市场生态巨变 注册制改革只有进行时

● 本报记者 黄一灵

来自监管方面、上市公司、中介机构的多位与会者就“注册制改革下的中国资本市场新生态”话题进行了探讨。

与会人士认为,注册制改革开启了我 国资本市场建设的新时代,截至目前,各市场参与主体普遍认可注册制改革所取得的成果。但改革从来不是一蹴而就的,行稳方能致远,未来注册制的改革需要持续完善和深化。

推动科创企业迅速成长

申万宏源证券董事长储晓明表示,注册制改革是直击资本市场灵魂的改革,以注册制改革为“牛鼻子”,可以推动资本市场基本制度的建设与革新,改革的重点实质是政府和市场关系的再调整,直击资本市场运行的本质。把权力交给市场,这对于监管部门而言是一次革命性的变化。

宏观层面来看,“注册制改革稳步推进在宏观资本补充和科技促进方面都将产生积极影响。”中金公司首席执行官黄朝晖表示,宏观资本最重要的补充渠道是资本市场的股权融资,目前国内整体资本市场化率还偏低。A股IPO发行总量去年为4700亿元,而美国去年IPO为1800亿美元,相当于A股的3倍,随着未来注册制稳步推进,这种差距会逐步缩小。

微观层面,注册制改革推动科技创新型企业迅速成长。注册制试点以来,为科技企业打通了直接融资渠道,支持一大批硬科技企业上市。“在以信息披露为核心的原则指导下,注册制为不同发展阶段、不同行业属性、不同治理结构的科技创新企业提供了可行的资本市场发展道路。”黄朝晖表示。

刘绍统表示,注册制在市场功能、结构、生态等方面,促进资本市场生态发生了巨大变化,包括大幅提升资本市场服务科技创新的效能、优化了资本市场的运作机制、推动金融资本转为科创投入、净化市场生态等。

外资参与度显著提升

从科创板到创业板,随着注册制改革的深入推进,A股正在吸引越来越多国际投资者的注意力。

以科创板为例,据刘绍统介绍,从投资者结构看,机构投资者交易占比正在逐步提升。2021年一季度,机构投资者占科创板市场交易总额的比重达到25%,公募基金等专业机构投资者持有科创板公司的流通市值占比近40%,境外机构投资者通过沪港通等广泛参与科创板市场投资。

一方面是因为A股上市公司质量

在不断提高,另一方面,在瑞信集团首席执行官Thomas GOTTSTEIN看来,注册制和其他成熟市场以市场为导向的制度类似,更加容易吸引海外投资者。

Thomas GOTTSTEIN表示:“注册制改革有助于提振投资者的信心,近年来外资对于A股参与度的显著提升证明了这一点。”数据显示,截至2021年5月,境外投资者持有A股市值近3万亿元,约占A股自由流通市值的8%,与两年前相比翻了不止一倍。

Thomas GOTTSTEIN预计,未来中国市场的外资参与度会进一步提升,将逐步接近美、日、英等成熟市场。A股市场的长线投资机构数量也会进一步增加。

提高信息披露质量

注册制改革可以说只有进行时,没有终结时。与会人士认为,未来注册制改革突破主要集中在信息披露、提高中介机构质量以及制度持续完善等方面。

“信息披露是注册制的核心,我们在信息披露上还需要下功夫,要对上市公司压实主体责任,要加大处罚力度,同时信息披露可读性、严谨性方面还需要提升。”储晓明表示。

作为信息披露的主体,沪证产 业董事长俞跃辉称:“信息披露对于公司自我管理提出了很高要求,也更加要求公司聚焦企业自身经营发展,合法、合规经营。我们期待监管部门通过营造风清气正的投资氛围,使投资者建立正确的市场价值 观,以此来塑造市场公平、公正的估值体系。”

刘绍统表示,上交所将健全审核机制,围绕重大性、针对性的问题提升审核问询的质量,促进发行人提高信息披露的质量,并加强基础制度建设,配合监管部门,完善信息披露规则。

中介机构执业质量则是注册制试点以来绕不开的话题。储晓明表示,与成熟的资本市场相比,我国注册制改革在中介专业能力等方面还存在差距,要进一步提升中介机构的执业质量。

黄朝晖表示,国内证券行业高度分散,存在一些团体整体项目数量较少、难以积累有效的执业经验、从业团队不稳定、风险偏好特别高、投行内部控制偏弱等问题。注册制对中介机构要求提高后,严严压实中介责任后,优秀的投行将获得更为有利的市场竞争地位,有助于上市公司质量的提高。

中介机构的定价、承销等方面的专业判断能力也值得重视。黄朝晖强调:“企业的上市实际上是一个市场化的资源配置、市场化价值发现的过程,在培养高质量上市公司的同时,也要注重培育以机构投资者为代表的 高质量投资者。不断推进注册制,除了审核机制的改革,也应更多考虑价值发行机制的完善。”

