

央行：用好各类货币政策工具 保持流动性合理充裕

●本报记者 彭扬

人民银行网站5月4日消息,4月29日,人民银行召开专题会议,传达学习中央政治局会议和习近平总书记在中外政治局第三十八次集体学习时的重要讲话精神,研究进一步落实金融支持经济运行保持在合理区间、促进平台经济规范健康发展等工作措施。会议认为,要加快推动已经确定的各项政策措施精准落地,用好各类货币政策工具,保持流动性合理充裕,引导金融机构更好满足实体经济融资需求。

会议认为,面对百年变局和世纪疫情相互叠加的复杂局面,党中央明确要求“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”,人民银行要紧密结合工作实际坚决学习贯彻,确保党中央大政方针落实到位。优化金融服务,支持释放消费潜力,促进消费持续恢复。推动小微企业融资量增、面扩、价降,支持外贸、服务业、民航等困难行业纾困,加大对

科技创新、专精特新企业金融支持力度。努力提升供应链金融发展水平,支持粮食、能源生产保供,保障物流畅通和促进产业链供应链稳定。要抓紧谋划增量政策工具,支持稳增长、稳就业、稳物价,为统筹疫情防控和经济社会发展营造良好货币金融环境。

对于货币政策,浙商证券首席经济学家李超表示,后续货币政策仍有较大空间,预计降息仍有可能。同时,人民银行或继续通过增加再贷款额度促进信贷投放、缓解疫情冲击和保市场主体。

在释放消费潜力方面,中信证券联席首席经济学家明明表示,稳增长的目标下,除了扩大基建、房地产、制造业领域的需求外,促消费也必不可少。“由于消费受疫情影响最为直接,后续疫情防控政策也会更多考虑对消费的影响。”他说。

在防风险方面,会议强调,在党中央、国务院坚强领导下,防范化解重大金融风险攻坚战取得重要阶段性成果,

金融风险趋于收敛、整体可控。要科学研判国际国内形势,准确把握可能带来系统性金融风险的重点领域和重点领域,进一步有效管控金融风险,坚决守住不发生系统性金融风险底线。支持资本市场平稳运行。执行好房地产金融审慎管理制度,及时优化房地产信贷政策,保持房地产融资平稳有序,支持刚性和改善性住房需求。

此外,会议提出,要深刻理解、坚决落实习近平总书记重要讲话精神,总结经验、把握规律、探索创新,全面提升资本治理效能,推动完成平台企业金融业务专项整改。要对平台企业金融活动实施常态化金融监管,促进平台经济规范健康发展。

助力实现全年经济增长目标 系列宏观调控政策呼之欲出

●本报记者 倪铭媛 刘丽靓 张勤峰

业内人士表示,及时加大宏观政策调节力度,提振第二季度经济增长,对实现全年经济增长目标至关重要,预计一系列促进投资、消费、出口增长的政策将加快推出。

全面加强基础设施建设

基建投资是稳投资、稳增长的关键抓手。专家认为,全面加强基建,政策将重点在解决资金来源方面发力。

“后续基建持续发力的关键在于保障融资平台的合理融资需求。”红塔证券研究所所长李奇霖说,地方政府债券发行使用将加快。

扩大有效投资力度有望加码。国家发展改革委党组成员、秘书长赵辰昕日前表示,要全面加强基础设施建设,加大网络型基础设施、产业升级基础设施、城市和农业农村基础设施、国家安全基础设施等领域投资力度;加快中央预算内投资和专项债券发行使用进度,强化土地、用能、环评等要素保障,推动项目尽早开工和顺利实施。

政策发力下,二季度基建投资增速有望回升。东方金诚首席宏观分析师王青预计,二季度基建投资增速或达10%左右。

在基建投资发力的同时,促进房地产投资具有重要意义。业内人士预计,房地产调控政策有望迎来更大范围、更有力的优化完善。

贝壳研究院首席市场分析师许小乐表示,预计一些限制性政策有望继续松动,房贷利率、交易税费等购房成本有望继续降低,刚需和改善性住房需求将得到释放。58安居客房产研究院分院院长张波认为,公积金贷款及二套房首付要求调整、房贷利率下降的现象将会更多地出现。

促进居民消费恢复

消费对经济具有持久拉动力,事关保障和改善民生。专家建议,可考虑研究出台对促进居民消费具有直接拉动作用的政策举措。

“现阶段促进消费的政策还需进一步增量加码。”中泰证券研究所政策组负责人、首席分析师杨畅建议,在研究储备政策时,可考虑加大对居民的直接补贴。国泰君安证券首席宏观分析师董琦也称,在做好基本消费品保供稳价的同时,可考虑通过发放消费券、打折让利、满减满减等举措,有效提升居民边际消费倾向,活跃消费市场。

随着政策端发力,疫情影响减弱,二季度消费动能或将有所增强。财信研究院副院长伍超明表示,二季度是旅游和生产消费旺季,在前期政策效力显现、国内疫情逐步得到控制背景下,居民消费环境与消费意愿会逐步得到改善,预计4月消费增速仍将承压,但二季度消费总体修复可期。

浙商证券首席经济学家李超表示,促消费工作重点是通过保市场主体保就业,积极出台纾困帮扶政策,给予企业工资性补贴,加大失业保险稳岗返还力度,缓解企业现金流压力。

加快建设全国统一大市场

在国外需求下降且供应恢复,国内疫情扰动生产、阻滞物流的局面下,我国出口高位回落的压力开始逐步显现。“当下工作的关键在于减轻抗疫对产业链供应链的扰动,避免出口订单流失,缓解产业资本外流压力。”李奇霖表示。

为畅通产业链供应链,工业和信息化部建立了重点产业链供应链企业“白名单”制度,会同相关部门及时推动出台一系列政策,打出畅通稳链纾困“组合拳”。

业内人士预期,随着政策效应逐渐显现,二季度外贸有望维持韧性。中信证券联席首席经济学家明明表示,海外制造业短期来看仍在持续扩张,同时,国内各地陆续采取的稳外贸政策也将初显成效,二季度我国外贸有望维持韧性。

为积极回应外资企业诉求,相关部门正加快落实相关政策。如针对对外资重大项目落地问题,商务部等部委已经在发挥重点外资项目工作专班作用,全力推动相关措施加快落实,积极协调解决外资企业遇到的具体困难问题。

中国国际经济交流中心副理事长、商务部原副部长魏建国认为,中国发力建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场,对在华外企是显著利好,将大大增强外企在华稳定经营和扩大投资的信心,推动全球范围内资本、技术、人才进一步东移。



视觉中国图片



视觉中国图片
制图/王春燕

财政货币齐出手 增量政策工具蓄势待发

在经济下行压力进一步加大的情况下,增量政策工具或加速推出。业内专家表示,财政政策将是后续稳增长的关键抓手,新的基建融资工具有望推出;货币政策方面,以各类再贷款工具为主的结构性的货币政策将“挑大梁”。

●本报记者 彭扬 赵白执南

更多财政政策有望出台

财政政策方面,除退税减税降费节奏将进一步加快、专项债发行提速外,多位专家认为,财政政策或将在基建投资和消费领域推出更具扩张性的计划。

广发证券首席固收分析师刘郁推测,对于短期经济效益相对不高,但社会效益、生态效益、安全效益较高的基础设施项目,除了常规的预算赤字等财政支持外,还可能推出新的基建融资工具或融资方式。他认为,参考以往推出的特殊政策工具,可能推出特别国债、政策性银行专项建设债等。

“未来可能还会再次发行抗疫国债,大力度支持疫情防控。此外,可能会发放汽车、家电等大宗消费补贴或优惠券,加快消费恢复。”植信投资首席经济学家兼研究院院长连平称。

光大证券首席宏观经济学家高瑞东认为,财政政策方面的增量工具可能包括积极盘活财政存量资金,大力通过政府和社会资本合作(PPP)、基础设施REITs等模式引入民间资本,不排除通过适当增加中央赤字、发行特别国债等方式,补充地方财力,保障重大项目建设资金。

在东方金诚首席宏观分析师王青看来,不排除今年适度调高财政赤字率的可能性。如此可以进一步加大退税减税和降费力度,大幅增加财政在民生保障、基建方面的投入。

结构性货币政策“挑大梁”

货币政策方面,专家大多认为结构性货币政策将“挑大梁”,为重点领域和薄弱环节提供定向支持。

中金公司首席宏观分析师张文朗表示,总量性货币政策宽松已经相对前置。未来货币政策或仍将以为我为主,继续保持相对宽松的状态,为实体经济提供支持。但在美联储加息、人民币汇率近期波动较大的背景下,排序更靠前的政策工具仍然是以各类再贷款工具为主的结构性的货币政策工具,以及存款利率定价机制改革、通过宏观审慎评估(MPA)考核引导银行有序下调利率等非传统意义上的“降息”。

中国人民银行5月4日宣布,增加1000亿元专项再贷款额度,支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。

谈及当前制约货币政策发力的因素,财信研究院副院长伍超明认为,其主因是货币传导机制不畅,宽信用扩张受阻,预计未来货币政策将从结构层面继续做加法,疏通“宽货币”向“宽信用”的传导渠道。

对于结构性货币政策的发力方向,刘郁表示,人民银行和外汇局日前出台《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》,提到支持地方政府适度超前开展基础设施投资,依法依规保障融资平台公司合理融资需求。这意味着经济效益较好的项目,例如交通、能源等项目,或能更多通过金融机构直接获取资金。

平安证券首席经济学家钟正生认为,货币政策或围绕稳住市场主体、实现高水平科技自立自强等方面提供更多定向支持。东吴证券首席宏观分析师陶川也认为,货币政策将进一步加大力度落实好再贷款,并通过再贷款,加快消费恢复。”

此外,在专项再贷款方面,连平建议,可以创设居民消费专项再贷款,引导金融机构设计更多消费金融产品。

楼市因城施策力度将加大

对于备受关注的房地产政策,专家普遍认为,因城施策力度加大、进一步加大保障性租赁住房供给等值得期待。

国盛证券首席经济学家熊园预计,各地有望进一步优化房地产政策,包括销售端(居民)和供给端(开发商),短期可紧盯核心一二线城市可能的政策调整。

“一线城市后续政策重点在供给侧的保障性租赁住房供应。”华创证券首席宏观分析师张瑜预计。

在陶川看来,疫情得到初步控制后更多城市会通过调整限购限售等措施来促进市场平稳健康发展。

在住房金融环境方面,连平认为,下一阶段,下调房贷利率、放宽公积金贷款条件等措施有望推动个人按揭贷款增速逐步企稳回升。与此同时,有条件的城市可能适当放松商品房预售资金监管标准。

值得注意的是,中银证券固定收益分析师肖成哲提示,虽然支持改善性住房需求和优化预售资金监管对房地产投资具有一定的激励作用,但购房者对楼市的预期偏弱,楼市景气的修复仍需要一段时间。

积极引入长期投资者 夯实资本市场稳定发展基础

●本报记者 张凌之 周璐璐

“长钱入市”成为近期市场关注焦点,而破解“长钱从哪儿来”“如何让长钱更长”“如何让长钱更多”等一系列问题更是业内讨论核心。多位接受中国证券报记者采访的专家认为,从海外经验看,个人养老金账户设立将会为资本市场注入长期稳定资金,承接个人理财和机构资金的公募基金成为引入长期资金的重要抓手。

延长机构资金考核周期以及推进全面注册制落地等各项制度的完善将有助于吸引更多长钱并让长钱留在市场,实现真正的长期投资。

公募基金是重要抓手

长期资金从哪儿来?个人养老金及承接众多机构资金的公募基金或是重要抓手。

《国务院办公厅关于推动个人养老金发展的意见》日前公布,个人养老金投资成为业内关注焦点。

“美国于二十世纪六七十年代逐渐建立起成熟完善的养老体系,以401K计划与IRA为代表的具有长期属性的养老金计划成为推动共同基金行业以及资本市场壮大的重要支撑。”创金合信基金首席经济学家魏凤春对记者表示,买方投顾业务也伴随养老金市场壮大日益发展,普通投资者通过购买专业投顾服务,实现理性长期投资。

参考美国经验,中信证券联席首席经济学家明明同样认为,个人养老金账户设立将会为资本市场注入长期稳定资金。“参考美国经验,个人养老金制度的稳步发展预计将会为我国资本市场注入更多中长期稳健的增量资金,实现养老金与资本市场健康发展的有效匹配,缓解我国资本市场投资者结构失衡、短期波动较大的问题。”明明说。

“对资本市场而言,机构比例提升,有望提升资本市场价值发现和资源配置的效率,降低非理性因素引起的暴涨暴跌。”在银华养老目标基金经理熊侃看来,机构比例提升也将对资本市场的基础设施、产品体系、复杂程度提出更高需求,推动资本市场持续改革创新。

“境外市场的长期资金大多来自知名投资机构、慈善机构、养老机构、保险机构等,因此,在投资时一般具有长期持有的特征。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳介绍称。

就国内而言,除了养老金外,承接银行理财、保险等众多机构资金的公募基金也是长线资金的重要来源。一位公募基金高管表示,由于公募基金是代客理财,是典型的短期资金长期投资的代表。目前公募基金的投资者分为个人投资者和银行理财、保险、财务公司等机构投资者两大类。

“对收递延为代表的IRA账户就是鼓励居民通过资本市场进行长期投资以应对养老问题的成功范例。”于善辉直言,也可以通过持有期限的加长来降低资本利得税。

“目前还需拓展中长期资金来源,吸引各类中长期资金投资资本市场。”陈雳建议,首先,需要继续推进全面注册制改革,完善发行、上市、交易、监管等基础制度建设;其次,需要完善资本市场法治机制,严厉打击各种违法违规行为;最后,在政策上提供优惠,提高资金权益投资比例,发挥中长期资金克服市场短期波动的优势。

资金考核长期化

如何让长钱更长?考核长期化成为受访专家一致认同的方式。

民生加银基金副总经理于善辉表示,近年来,我国机构投资者对资本市场的投资比重持续加大,量化产品也迎来快速发展。但随着市场回调,这些长线资金的退出止损会加大市场的负反馈。“只有资金的拥有者有了长期投资理念,那么无论是基金还是其他机构投资者才具备长期投资理念的基础。”于善辉说。

在魏凤春看来,长线资金要真正实现长期投资,首先要延长考核周期。银行理财因为负债端期限较短,难以成为长线资金。保险资金的业绩考核期也在一年,容易进行波段操作。因此,即使公募基金不追求短期排名,不实施短期考核,但只要负债端的资金(散户、银行、保险)的考核周期和业绩容忍周期较短,也会迫使公募基金不得已进行短期投资操作。

魏凤春进一步表示,个人投资者的短期行为难以改变,只能继续通过投顾业务和投教潜移默化,但专业投资机构的考核长期化是可以考虑的思路。一位保险资管机构人士表示,保险资金无疑是长线资金,但保险资金都面临着半年度或年度业绩考核压力,长期资金考核长期化的问题长期存在,投资管理人在资产配置时往往更加注重短期绝对收益,难以获得长期超额收益。只有改变长期资金的考核期限和方式,才能真正实现让长钱长投。

逐渐完善各项制度

如何让长钱更多?受访专家纷纷表示,需要通过完善各项制度,以鼓励和支持社保、保险、境外机构将更多资金配置于权益类资产。

某大型券商相关人士称,在现阶段政策下,若想进一步提高保险资金投入权益市场的比例,监管在偿付能力上需要进一步放宽和支撑。

“对标境外机构,建议境内机构扩大权益投资的比例,建立健全投资体系,推动权益类投资产品的发展,并加强对投资人才的培训。”陈雳表示。