



主持人杜雨萌:临近年末,众多机构陆续发布对2019年经济展望的预测报告。从宏观经济运行方面来看,机构普遍认为,虽然明年内外部压力犹存,但第二季度末或第三季度初将呈现出边际企稳态势;再从房地产角度来看,预计各城市间的分化格局会进一步加剧;此外,据机构预测,明年去杠杆方面的政策会有所弱化。

业界预测明年经济走势：GDP增速将前低后高

基于就业、财政两个角度的约束,至少在2019年中之前,“六稳”都将会是政策主基调

本报记者 朱宝琛

对于明年的中国宏观经济运行走势,业界已经做出不少预判。综合各方判断,中国经济在2019年第二季度末或第三季度初将呈现出边际企稳态势,GDP走势为前低后高,下半年有望触底回稳。

“展望2019年,中国经济深耕以待春来,‘减速增质’将向纵深发展。”对此,工银国际首席经济学家程实从三方面予以进一步解释:第一,深耕

的基础在于底线仍稳固。2019年,虽然经济下行压力不容轻视,但是供给侧结构性改革红利的释放和经济结构的改善将成为有效的缓冲器,“稳增长”政策亦有望协同发力,增强政策托底效果。由此,2019年中国经济增速有望与上年持平,“L型”筑底的阶段虽将延长,但步伐依然稳健。

第二,深耕的空间在于改革再出发。越过四十周年里程碑,2019年新一轮改革开放举措有望提前落地,从根本上纾解短期内外部压力,培育长

期增长潜力。无论是基于历史眼光还是全球视野,中国经济的发展质量预计仍将保持在上升通道。

第三,深耕的重心在于把握新机遇。2019年,短期压力涨落的等待之时,恰是深耕长期结构性机遇的希望之机。中国新经济的“价值头部”和消费升级的“雁阵尾部”,若能得到提前布局、精耕细作,将大概率在春暖之日收获长期回报。

中国银行国际金融研究所预计2019年中国GDP增长6.5%左右,较

2018年小幅放缓。

中国银行国际金融研究所首席研究员宗良表示,2019年中国经济的挑战将更多来自外部。发达经济体货币政策转向和新兴经济体金融市场动荡还将延续,全球经济或已进入本轮复苏的尾部阶段。从内部来看,中国经济正处在“大调整”关键时期,不同行业、不同地区、实体和金融、传统金融和新金融等之间正在进行大分化、大调整和大融合。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩

认为,2019年GDP增速继续回落也不可避免,预计全年增速为6.4%,走势为前低后高。国内风险继续暴露以及出口下滑进一步加大国内经济下行压力,下半年随着政策进一步调整的积极效应逐步释放,GDP增速有望触底回稳。

广发证券首席宏观分析师郭磊认为,中国经济在2019年第二季度末或第三季度初边际企稳,全年增速6.3%左右。基于就业、财政两个角度的约束,至少在年中之前,“六稳”都将会是政策主基调。

明年去杠杆节奏或放缓 降准降息概率加大

本报记者 苏诗钰

时至年底,多家机构对2019年经济走势做出预判,多位分析师认为,明年政策转暖,供需改善。

招商证券研究报告指出,随着去杠杆成效显现,经济下行压力下政策将向稳增长倾斜。目前全社会总体杠杆率基本保持稳定,非金融企业部门和政府部门杠杆率持续下降。预计明年去杠杆节奏将逐渐放缓,政策托底将会延续。

“2019年要面临的最重要的权衡主要有两点,一是内需和外需之间怎么权衡,二是稳内需与稳杠杆的平衡。”兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委昨日对《证券日报》记者表示。

鲁政委表示,回顾2018年三驾马车的月度高频数据,唯有外贸增速比去年更高,而消费增速、投资增速都是比去年有所降低。随着今年下半年中美贸易摩擦的不断升级、外需面临下滑预期,对内政策微调,即稳投资。这种调整清晰地显示了外需和内需之间平衡的政策思维。

“而在投资方面,从基建投资来看,最新的基础设施投资以及整体的投资增速数据已经企稳。背后主要原因是地方债发行速度加快。”鲁政委表示,据历史数据显示,每一波地方债发行速度加快,基建投资都能够阶段性地被暂时稳住。同时从绝对水平看,基建投资的增速已经降至十几年来的最低水平,这意味

着2019年基建投资能够更大概率稳定住。但是,由于没有看到基建类央企的基建合同同比增加,同时项目资本金的管理也更加严格,叠加继续严格控制地方政府隐性债务等因素,由此也导致基建投资增速难以有多强的反弹动力源。也就是说,2019年基建投资增速更可能是区间震荡。

至于去产能方面,兴业证券首席宏观分析师王涵认为,2018年产能去化已出现放缓。2016年第四季度产能利用率回升,背景是供给侧结构性改革导致部分产能去化。但最近几个季度产能利用率回落,经济需求回落是一个方面,另一方面则可能是由于企业产能投资扩张。从制造业投资来看,2017年企业盈利出现了明显改善,一定程度上提高了企业产能投资的意愿和能力,可以看到2018年以来制造业投资不断回升,这意味着明年产能增长可能变得明显。

综合来看,招商证券研究报告指出,货币政策稳健中性偏宽松,疏通宽货币向宽信用的传导机制成为下一阶段的重要目标。2018年货币政策保持稳健中性,无论会议定调还是货币政策执行,总体呈现偏宽松的状态。MLF和定向降准的政策组合成为主要的流动性投放手段。但社融增速持续下滑,企业融资困难,实现信用扩张成为关键。叠加经济下行压力,货币政策会逐渐宽松,降准降息、央行扩表的概率都在加大。

二手房市场呈缓慢降温趋势 2019年楼市供需两端承压

本报记者 杜雨萌

本轮房地产市场自进入因城施策长期化的长效阶段后,无论是房价、地价、成交量,还是购房者心理预期,均逐渐回归理性,尤以房价中二手房价格的表现最为明显。

据诸葛找房研究中心提供的数据显示,在其监测的全国100个城市中,11月份二手房均价为15268元/平方米,环比10月份下跌0.3%,已连续三个月下跌且跌幅进一步扩大。具体来看,二线城市二手房下跌幅度最大,环比跌幅为0.48%,其次为一线城市,环比跌幅0.43%,而三四线城市仅小幅下跌0.07%。

再从成交方面来看,易居研究院监测的全国10个重点城市数据显示,11月份,10城二手房成交量共4.6万套,虽然较10月份出现小幅回升,但成交量仍然低于2012年以来的月平均成交套数(5.6万套);从前11个月的整体情况来看,10城二手房成交量为61.4万套,相比去年同期水平下降了13%。

“通过观察历史数据可以看到,截至11月份,10城二手房年初累积套数同比已连降23个月,远超上一轮低迷期的连续12个月度下降,表明本轮房地产市场的调控力度远超上一轮。”上海易居房地产研究院研究员王瑾钊对《证券日报》记者分析称,从后市来看,在中央对房地产市场调控政策不放松的大环境下,预计12月份二手房成交量很难出现改观。



事实上,伴随着2018年接近尾声,在房价降温明显、土地市场遇冷、房企融资压力犹存的背景下,即将到来的2019年房地产市场又会呈现出什么样的走势呢?

如是金融研究院高级研究员杨芹芹在接受《证券日报》记者采访时表示,从供给端看,今年的房地产开发投资主要是由土地购置来支撑,而剔除土地购置费后,已出现明显的回落;从需求端看,房地产市场调控依旧较为严格,商品房销售整体处于下行周期,销售情况不太乐观。未来,在供需两端承压的背景下,预计房地产市场会从总量扩张转向结构分化。

58安居客房产研究院首席分析师张波在接受《证券日报》记者采访时同样预计,2019年房地产市场的分化格局会进一步加剧,不同城市间的市场变化也将呈现明显差异。

具体来看,一线城市将表现为“价稳量降”,二线城市中的部分热点城市降温可能加速,不排除部分城市房价出现较为明显的波动,但更多的二线城市将呈现缓慢降温趋势;三四线城市的分化预计将在2019年表现的尤为明显。再从土地市场方面来看,预计明年上半年土地流拍现象还将普遍存在,房企拿地继续保持较高地谨慎态度。

而从房企角度来说,杨芹芹预计,市场竞争格局也将发生巨大变化。一方面,由于房企融资渠道受限,部分中小房企现金流压力较大,或出现主动退出或寻求并购等局面,导致资源持续向龙头集聚,“强者恒强”格局不断深化;另一方面,随着房地产新时代的来临,消费者会更加关注住房品质,信赖品牌房地产企业提供的产品与服务,预计市场份额将向品牌房企集中。

业内热议新技术在金融领域应用带来的挑战

本报记者 朱宝琛

在日前举行的“首届北京金融安全论坛”上,与会人士就金融安全、新技术在金融领域应用带来的风险和挑战等话题进行了阐述。

北京市副市长殷勇表示,北京市将加快地方金融监管立法,夯实地方金融监管法律基础,将处置金融风险中好的经验做法及时加以固化,持续完善地方金融监管制度框架,优化配置地方金融监管力量,丰富地方金融监管手段,加强监管干部队伍和能力建设。

同时,加大重点领域的风险处置,继续推进各类交易所互联网金融机构规范整改,支持中国互联网金融行业协会等行业自律组织发挥积极作用,完善重点领域的长效监管机制,不断加大对非法集资等违法违规活动的打击力度。

“在推动金融科技发展的过程中,对金融安全绝不能掉以轻心,必须高度关注新技术在金融领域应用可能带来的风险和挑战。要让金融创新真正带来更多的福祉,普惠更多的人群。”中国互联网金融协会会长李东荣表示。

他同时提出,金融科技发展要注重遵循技术发展的客观规律,既不能唯技术至上,过高估计新技术

应用可能带来的效益,也不能忽视技术发展的趋势,缺乏前瞻性的战略应对和布局。

“我们要注重金融发展的客观规律,要将金融科技创新放在一个更长的经济周期内去观察和检验,不能够只关注技术应用的短期效应。”李东荣说。

此外,李东荣表示,监管科技是金融科技应用的重要方面,也是应对金融科技挑战的重要举措,要推动金融监管与科技深度融合,依托数字化监管协议,实时化数据采集,智能化风险感知等科技手段,优化金融监管流程,提升金融监管效率。

国务院发展研究中心副主任隆国强提出,在经济全球化进程中要防范金融风险。

“在全球化进程中要想趋利避害,关键是审慎的分析、准确地把握全球化中蕴含的机遇和挑战,以一个国家的发展战略为目标导向制订一个适合自己的开放战略。”隆国强说,要趋利避害、防范风险,从根本上来讲还是要做好自己的事。要调整开放战略,促进参与全球竞争新优势的形成,同时要进一步完善金融监管体系,防范进来的外部金融风险 and 内部的金融风险形成联动、形成共振。

(上接A1版)

第三,统筹规划,借助行业力量建立健全纠纷调解协作机制。协会在开展调解工作伊始,便确立了“统筹规划、整体推进、协同高效”的思路,沿着这一思路,协会在实际工作中,积极整合行业力量,将地方期货业协会纳入到调解工作框架中,充分依托地方协会“点多面广、接近一线”的优势开展工作,既扩大纠纷调解工作的覆盖面和影响力,又能更好地发挥期货业协会、地方期货业协会的各自优势,也便于争议双方就近选择调解地点和调解员,提高工作效率,降低成本。2018年6月份,根据中国证监会的要求,按照系统内单位优势互补、资源共享、加强合作的精神,协会与中证中小投资者服务中心就期货纠纷调解事宜达成合作协议,充分发挥双方资源优势,共同推进期货纠纷多元化化解机制建设,促进市场稳定健康发展。

第四,做好纠纷调解工作,离不开法院、监管部门、协会三方的通力合作。以协会近年来处理的最高人民法院委托案件为例。能够成功化解投资者与期货经营机构之间的纠纷,与法院、监管部门和协会共同努力密不可分。最高人民法院按照《通知》要求正式发函委托协会,在调解过程中给予协会提供法律适用和场地支持,依据协会调解协议快速制作民事调解书,从法律层面高度提升了协会调解工作的重要程度,同时也赋予协会调解协议更高级别的法律保障,使协会的调解工作更具权威性。投保局和地方证监局的密切关注,一方面积极引导当事人双方采用诉调对接的

柔性方式化解纠纷,避免了矛盾的升级和激化,维护了行业声誉;另一方面亦从行政监管的角度确保了本次调解的严肃性和有效性。协会作为行业调解组织在调解过程中积极发挥桥梁纽带作用,一方面努力配合最高法和投保局积极推动调解工作落地见效;另一方面作为会员单位的“娘家”,向法院系统详细介绍行业知识和惯例,确保会员的合法权益;同时还要协助调解员积极发挥“润滑剂”的作用,缓和当事人双方的对立情绪,促成双方和解。由此可见,司法、行政和行业调解组织的相互协作才是高效、稳妥完成调解工作的重要基础。

《证券日报》记者:协会处理了这么多纠纷,当事人的反响怎么样呢?

王伟伟:说起当事人的反响,我想举两个例子来说明。2015年6月份,协会接到某新疆投资者的电话投诉某期货公司乌鲁木齐营业部强行平仓事宜。考虑到纠纷涉及少数民族同胞利益,协会非常重视,从维护社会稳定和民族团结的大局意识出发,先后由协会相关部门的同志按照预调解程序对案件进行了几次调解,深入浅出地为少数民族投资者讲解了期货交易、结算、平仓的知识和各项规则,平均每次电话沟通的时长在2个小时左右,安抚投资者情绪。同时,协会启动与地方协会的调解协作机制,由新疆协会的同志在当地配合,积极组织现场调解工作,在地方协会工作人员和协会聘请调解员的共同斡旋下,投资者与期货公司达成了和解协议,化解了矛盾。投资者还专门致电

调解员表示感谢。还有就是2017年,某期货公司和客户发生纠纷,双方有和解的意图,但是又都担心对方毁约,彼此都不信任。协会在知悉情况后,以行业自律组织的身份介入进行调解,确保调解过程公平、公正,涉事双方均对调解结果表示满意,顺利签署并履行了谅解协议。

总的来说,期货案件与一般案件相比,具有专业性更强,部分投资者对期货交易规则了解不够深入的特点,如果寻求诉讼解决问题,案件的质证、庭审过程将变得复杂而漫长,法院、投资者、期货公司都需要投入大量的人力物力,成本过高得不偿失,且在诉讼的过程中可能会加剧双方当事人的对抗性,不利于构建和谐社会的基本原则。而调解的一个重要特点就是不完全依赖于证据,以协商对话和相互妥协的方式解决纠纷,允许当事人依据地方惯例、行业习惯进行自主选择,经当事人理性协商取得双赢的结果。流程上更为灵活高效,成本更为低廉,符合当事人和社会解决纠纷的需要。因此,对于这种涉及期货领域的经济纠纷案件,尤其是法律关系相对复杂、质证困难、双方无明显过错的情况下,引入行业调解组织进行调解,一方面可以解决多方面和多层次的纠纷和利益诉求,有利于保守个人隐私和商业秘密,降低对双方关系的破坏和道德成本;另一方面也可以节约公共成本、合理利用司法资源。在纠纷解决的同时,改善社会关系、弘扬和延续传统文化与公共道德,避免矛盾升级,促进社会和谐,减少过激行为的发生。

四部委严打虚开骗税 营造良好营商环境

本报讯 2018年8月以来,国家税务总局、公安部、海关总署、中国人民银行等四部委共同部署开展打击虚开骗税违法犯罪两年专项行动,重点打击没有实际经营业务只为虚开发票的“假企业”、没有实际出口只为骗取退税的“假出口”,以打击违法彰显执法威力,有效整顿和规范税收秩序,营造公平有序的税收营商环境。

据统计,8月22日以来截至11月底,全国共查处涉嫌虚开增值税发票的“假企业”45749户、涉嫌骗取出口退税的“假企业”467户,合计46216户,定性对外及接受虚开增值税专用发票及其他可抵扣凭证255.62万份,涉案税额491.61亿元。

国家税务总局稽查局负责人表示,通过严打“假企业、真虚开”、“假出口、真骗税”,将市场主体公平公正竞争营造良好税收营商环境。(包兴安)

三部门发文落实 重点群体创业就业税收政策

本报讯 近日,财政部、税务总局、人社部发布《关于继续实施支持和促进重点群体创业就业有关税收政策的通知》(财税〔2017〕49号),明确了进一步落实重点群体创业就业税收政策的有关问题。

《通知》指出,要加强领导、周密部署,将财税〔2017〕49号文件登记失业半年以上的人员、毕业年度内高校毕业生、零就业家庭以及享受城市居民最低生活保障家庭劳动年龄内的登记失业人员等重点群体创业就业政策落实到位。各级财政、税务、人力资源社会保障等部门要健全信息共享机制,优化办理流程;主动做好政策宣传和解释工作,使企业和困难群体知悉和理解相关政策;加强调查研究,密切跟踪税收政策执行情况,及时解决政策落地过程中出现的困难和问题。(包兴安)

中国农垦产业发展基金 正式启动投资运营

本报讯 近日,中国农垦产业发展基金(以下简称“中垦基金”)投资决策委员会通过表决,同意对2个项目投资3.5亿元,标志着中垦基金正式启动投资运营。

按照中央关于进一步推进农垦改革发展有关文件要求,2017年财政部牵头建立了有限合伙制的中垦基金,首期规模100亿元,其中财政部出资20亿元。中垦基金充分发挥了财政资金杠杆作用,吸引招商资本、农银投资、有关农垦企业纷纷向基金注资。截至目前,基金有关合伙人已实缴出资达60亿元,其他合伙人正在履行注资程序。

此次投资的2个项目,一个是果品项目2亿元,另一个是农业项目1.5亿元。目前,中垦基金已储备12个项目,合计金额近100亿元,为未来投资做好了充分准备。

下一步,财政部将按照“财政出资引导、社会资金参与、市场方式运作、专业机构管理、风险防范可控”的原则,继续加强对中垦基金运行的监督管理,充分发挥其在实施乡村振兴战略和推进农垦改革发展中的作用。(包兴安)

财政部:不断完善资产评估法律制度体系

本报讯 “改革开放40周年暨资产评估行业发展30周年座谈会”日前在北京召开。

财政部党组成员、部长助理、中国资产评估行业协会书记许宏才出席座谈会时指出,资产评估行业在30年的发展历程中,坚持服务改革大局,积极参与改革实践,行业专业能力不断提升;不断完善资产评估的法律制度体系,推动评估机构和评估人员依法执业,行业规范化水平不断提高;重视评估专业人才培养,行业队伍不断扩大;立足中国国情借鉴国际经验,行业国际影响力不断提升;坚持独立客观公正的执业原则,行业公信力不断增强。

下一步,资产评估行业要进一步加强行业党建工作,以党的建设统领行业建设;要深入贯彻落实资产评估法,全面提升行业法治水平;要切实加强行业监管,进一步提高行业质量;要进一步发挥资产评估在财税改革和财政管理中的基础作用,推动财政制度现代化和财政管理科学化;要加强资产评估机构内部治理和外部合作,提高行业治理水平。(包兴安)

上市公司扶贫 呈现“两高两低”特征

本报讯 日前,国务院扶贫办社会扶贫司、中国社科院工业经济研究所和中国扶贫基金会指导,中国社会责任百人论坛、中国第一汽车集团有限公司联合发布《企业扶贫蓝皮书(2018)》。《中国上市公司精准扶贫发展报告》是该蓝皮书的三大内容之一。

据记者了解,《中国上市公司精准扶贫发展报告》对2018年度中国A股1892家主板上市公司扶贫工作进行了专题研究。中国社会责任百人论坛秘书长、中国社科院课题组组长钟宏武介绍说:上市公司扶贫呈现“两高两低”特征,即:扶贫投入水平高,583家上市公司披露年度扶贫投入,总额64.62亿元,平均每家企业扶贫投入1108.39万元;扶贫成效水平高,帮扶人数排名前10的上市公司共计帮扶建档立卡贫困人口超过50万人;扶贫管理水平低,仅有1.69%的上市公司成立了扶贫主管部门,仅有3.07%的上市公司选派了扶贫干部;扶贫沟通水平低,上市公司扶贫信息披露率为38.74%,透明度指数仅有11.66分。(姜楠)