



金融委: 资本市场风险得到充分释放 已具备长期投资价值

与会代表认为,积极培育中长期投资者,畅通各类资管产品规范进入资本市场的渠道

本报记者 左永刚

12月20日,央行副行长、国务院金融稳定发展委员会办公室副主任刘国强主持部分商业银行、证券公司、保险机构、信托公司、基金公司负责人座谈会,听取对当前资本

市场改革发展的意见建议。银保监会、证监会有关负责同志出席会议。与会代表围绕提升资本市场战略地位、完善资本市场制度、培育资本市场投资群体等方面提出了促进资本市场稳定健康发展的具体建议。

会议认为,习近平总书记在纪念改革开放40周年大会上,全面部署了进一步深化改革开放的工作。中央明确提出,要建立市场化、法治化的资本市场,金融部门要加紧行动。当前资本市场风险得到较为充分的释放,已经具备长期投资价值,改革面临比

较好的有利时机。

与会代表认为,资本市场改革已经形成高度共识,即将进入一砖一瓦的实施阶段,将加快推进。下一阶段,资本市场改革要更加注重提升上市公司质量,强化上市公司治理,严格退市制度。要强化信息披露

制度,切实做好投资者保护。要坚决落实市场化原则,减少对交易的行政干预。要借鉴国际上通行做法,积极培育中长期投资者,畅通各类资管产品规范进入资本市场的渠道。监管部门要加强与市场沟通,积极倾听市场声音。



现场连线

中国证券投资基金业协会会长洪磊: 养老金入市需扩大委托试点

本报记者 左永刚

12月20日下午,参加此次座谈会的中国证券投资基金业协会党委书记、会长洪磊在接受《证券日报》记者采访时表示,此次座谈会,高层很准确地把握“市场在资源配置中起决定性作用”这一基本出发点,座谈会的主旨就是要回到让市场发挥作用上来,其核心体现在上市公司要自律、行业要自律、行政要监管、司法要矫正,这是一个互相递进的过程。

“公司标准高于行业标准,行业标准高于行政标准,行政标准高于司法标准,这一套约束机制起作用,市场就能够发挥作用。”洪磊强调。洪磊指出,让“市场在资源配置中起决定性作用”,在这前提下,上市公司等市场主体不能为所欲为,一定要有充分的信息披露,要公开透明,监管部门需要制定好交易行为的边界,市场主体不能触碰市场边界,否则就要采取行政处罚,如果涉及违法犯罪,就要通过司法调整来进行惩罚。

洪磊同时指出,建立市场化、法治化的资本市场不可能一蹴而就,在这一过程中,需要市场主体、行业组

织、行政监管和司法力量共同维护和推进。自治、自律、行政、司法是一个完整的市场治理体系,行政监管最重要的任务是创造良好的运作和发展环境,创造良好的市场生态环境。

谈及当前的市场问题,洪磊认为,目前资本市场的主要问题是,融资功能和长期资金供给不匹配,融资是市场的主要责任之一,但目前市场充斥着短钱、热钱等投机性资金,需要解决长期资金供给,增加以养老金、保险资金等为代表的长期资金供给,这需要创造有利的税收政策环境,还需要创造与长期资金相匹配的考核制度环境,拉长长期资金考核周期。“改变现有制度把长期资金投资短期化的现状,还需要监管层、长期资金主管部门、财税部门共同推进。”

洪磊认为,养老金入市的问题最为迫切,需要扩大委托试点,赋予公募基金纳入管理养老金资格,改变现有短期考核办法,现在就可以推进相关事项。

“目前很多部门的行动已在推进中,如监管部门减少了对交易的行政干预,相关规则正在完善和制定,实施所得税优惠促进创业投资等政策。”洪磊说。

稳增长和资本市场改革要相互配合

董少鹏

12月20日,人民银行副行长、国务院金融稳定发展委员会办公室副主任刘国强主持部分金融机构负责人座谈会,听取对当前资本市场改革发展的意见建议。在资本市场相对低迷的时刻,这次会议传递出积极进取的改革信号,也表明管理层高度重视市场稳定发展。

资本市场改革是一项系统性的工程,如何构建“组合拳”,不仅决定着改革的当期效果,也将对市场长期发展形成延续性的影响。特别是,我国股市散户众多,改革尤其要充分考虑投资者的“响应机制”,释放正向引导信号。

目前,各方在以下方面已经形成高度共识:一是资本市场定位要集中,不要分散。资本市场应当是“诚信定价、公平交易、依法治理的市场体系”,其中,定价机制是引领一切的牛鼻子。二是夯实市场基础。要切实提高上市公司质量,强化公司治理,完善多层次多管道的优胜劣汰机制。要进一步加强证券公司等专业服务机构建设,发挥其定价谈判、市场纠错的功能。三是壮大中长期投资者队伍。要通过税收差异化安排,建立多元化机构投资者矩阵,吸引长线资金入场,壮大长期投资规模。四是强化信息披露制度,既要强化发行人的主体责任,也要扩大社会化监督主体的范围,要充分发挥优

质媒体的作用。五是以更大勇气扩大市场开放,在“与狼共舞”中不断完善、优化市场机制。

以上都是就资本市场内部改革举措而言的。其实,资本市场改革从来离不开外部环境的影响和制约。完善定价机制,与货币政策、资金环境、专业评价、社会监督、诚信惩戒有关;提高上市公司质量,与股东文化、政府职能转变、企业破产制度有关;建立强大的投行队伍,与资本金制度、投融资制度、高管激励、社会监督、诚信惩戒有关;吸引长线资金入市,与税收制度、投资机构制度等有关;强化信息披露与媒体管理体制、中介机构建设、投资者集团诉讼等有关。

所以,大力推进资本市场制度变革,需要统筹市场内外部各项因素,而不能仅就资本市场论资本市场。要坚持顶层设计与基层创新相结合的原则,抓紧提出资本市场改革和整体改革相互策应的实施方案。核心目标是建立和完善“诚信定价、公平交易、依法治理的资本市场体系”。

还需特别指出的是,推进资本市场改革要充分考虑、主动顺应宏观经济运行的节奏,要根据经济形势因时而动,顺势而为,积极有为。

12月3日,李克强总理在江苏南京主持召开部分省(区)政府主要负责人经济形势座谈会时说,今年经济在应对

风险挑战中保持平稳发展,实现稳中有进,全年主要目标任务可以较好完成。但也要看到,当前国内外形势错综复杂,经济下行压力加大,地区走势分化,对困难和矛盾要有充分估计。这一判断对于资本市场改革同样具有指导意义。

为了稳定经济增长,明年有望实施更大力度的减税降费政策。今年8月以来推出的稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期政策效应还会进一步显现。从资金方面来看,货币政策不断提高灵活性有效性,对实体经济的支撑和服务功能也会进一步改进。综合看,明年制造业投资和整个固定资产投资有望保持平稳增长,甚至稳中略升态势。

要审慎观察把握经济运行态势,利用好有利因素,抓住适当的时间窗口推进资本市场改革,同时,要防止和避免经济运行因素与改革举措对冲,要做到稳定经济增长和推进资本市场改革相互配合,实现双赢。

从长期看,稳定经济增长的重要基础性举措,是打造便捷高效、稳定透明、公平竞争营商环境,资本市场改革应当为营商环境添分增亮,要在市场包容性、适应性上有所突破。即将开设的上交所科创板就是这样一手棋。



今日视点

地方专项债明年有望扩容 机构料新增规模逾2万亿元

本报记者 包兴安

财政部昨日发布数据显示,今年前11个月发行地方新增专项债券13207亿元,占当年新增专项债券限额13500亿元的98%。这意味着,今年还有293亿元新增专项债券尚待发行。机构普遍预测,2019年的新增地方专项债规模将超2万亿元。

数据显示,11月份,全国发行地方政府债券459亿元。其中,发行一般债券270亿元,发行专项债券189亿元;按用途划分,发行新增债券42亿元(全部是新增一般债券),发行置换债券和再融资债券(用于偿还部分到期地方政府债券本金,下同)417亿元。

前11个月,全国发行地方政府债券41014亿元。其中,发行一般债券21913亿元,发行专项债券19101亿元;按用途划分,发行新增债券21232亿元,发行置换债券和再融资债券19782亿元。发行的新增债券中,新增一般债券8025亿元,占当年新增一般债务限额8300亿元的97%;新增专项债券13207亿元,占当年新增专项债务限额13500亿元的98%。

前11个月,地方政府债券平均发行期限6.1年,其中一般债券6.1年、专项债券6年;平均发行利率3.9%,其中一般债券3.89%、专项债券3.9%。

值得一提的是,近日各机构纷纷预测,明年的新增地方专项债规模将超2万亿元。

中信建投证券宏观债券首席分析师黄文涛认为,今年宽财政核心发力点在于加速专项债发行,叠加今年

9月份地方政府专项债计入社融,地方政府专项债对“宽财政”和“稳社融”具有重要意义;此外,随着棚改货币化逐步退出,对应资金缺口可能需要由棚改专项债来分担解决。作为广义财政的一部分,预计地方专项债将会进一步扩容,预计2019年地方新增专项债规模将达3万亿元左右。

申万宏源债券首席分析师孟祥娟认为,专项债发行量大且节奏提前。预计2019年新增专项债2.1万亿左右,还有2017年限额和余额之间未发完的1.13万亿元专项债可能会放在2019年发。

华泰证券首席宏观经济分析师李超表示,进入年底以后,地方政府债发行高峰已过,对货币市场流动性的冲击减弱。2019年地方政府专项债是积极的财政政策的重要依托,预计新增规模可能超过2万亿元。

另外,财政部数据显示,经第十三届全国人民代表大会第一次会议审议批准,2018年全国地方政府债务限额为209974.30亿元。其中,一般债务限额123789.22亿元,专项债务限额86185.08亿元。

截至2018年11月末,全国地方政府债务余额182903亿元,控制在全国人大批准的限额之内。其中,一般债务108616亿元,专项债务74287亿元;政府债券180338亿元,非政府债券形式存量政府债务2565亿元。

28年坚守与创新 智慧苏宁演绎“千亿级航母”零售传奇



图为苏宁易购集团副董事长孙为民(左)接受本报记者专访

本报记者 曹卫新
见习记者 陈红

锲而不舍,朽木不折;锲而不舍,金石可镂。

28年前,怀揣着创业梦想,正值青春韶华的张近东放弃事业单位的“铁饭碗”,拿着东拼西凑来的10万元在南京创立了“苏宁交电”。

28年后,一个千亿级企业崛起,25万员工,6亿生态会员,10000家智慧门店……伴随着零售业的变迁,苏宁从一条“小舢板”发展成为一艘“千亿级大航母”。

“没有改革开放,就没有苏宁的创立;没有改革开放的持续深入,就没有苏宁的今天。”已经带领苏宁易购跻身世界500强的张近东感慨说,苏宁的经历并非一帆风顺,有过竞争对手的围追堵截,有过转型的迷茫阵痛,但最终,苏宁完成一次次攻坚克难、自信从容的跨越,实现了脱胎换

骨、飞跃成长。

独辟蹊径积跬步
10万元撬动千亿级销售

1990年,国务院在北京召开了全国经济体制改革工作会议,讨论以企业改革为重点的改革工作任务。同年,远在千里之外的张近东放弃了事业单位的“铁饭碗”,揣着东拼西凑而来的10万元开始了创业之路。

新生的苏宁剑走偏锋,舍弃了在当时异常火爆的电视、冰箱等家用电器产品,将目光瞄准空调市场,张近东在南京江苏路和宁海路路口开始了空调专卖业务。

与当时国营大商场经营不同,张

近东选择了一条独特的经营模式——从送货、安装到维修、保养,将服务集于一身,“一条龙服务”经营模式为苏宁赚取“第一桶金”奠定了基石。

“上世纪八九十年代,空调不仅是稀缺商品,更是奢侈品,一台空调的价格在5000元至7000元左右。”苏宁易购集团副董事长孙为民向记者感叹,苏宁创业之初,总的来说还是处于短缺经济的时代。“旺季断货、淡季减产”的现象时有发生,有时候拿钱买空调甚至会出现“抢”不到的难题。此时张近东逆向思考确定了一个新的营销打法——“淡季订货、反季节打款”,由苏宁承担风险,先期投入资金,让厂家有能力在淡季进行生产,增加库存为旺季销售做好准备。困扰空调行业多年的难题迎刃而解,苏宁因此成为当时供货最有保障的空空调经销商。

1992年,“火炉”南京的空调市场需求旺盛,凭借着独特的服务优势和新的营销打法,苏宁当年成为春兰空调全国销售第一大户。这一年“苏宁”的名字在南京空调市场一炮打响,3年内,苏宁凭借单一产品、单一品牌就做到了年销售3亿元的规模。

经历了28年的发展,从空调专卖店,到线下连锁巨头,再到如今线上线下融合的智慧零售模式的开创者,在“买买买”这件小事上,苏宁一次次突破想象。

(下转C4版)



今日导读

2019年宏观政策“稳字当先”

2019年各项宏观政策目标将聚焦在“六稳”上,即“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”。

A2版

年末上市银行“求钱若渴” 定增、优先股、可转债齐上阵

据不完全统计,上市银行累计拟再融资规模已达6000亿元。

B1版

年内三成区块链概念股被监管问询

23家被问询的公司中13家至今无区块链落地成果,超半数被问询公司有炒作概念之嫌。

B2版

复盘2018十大关键词(上篇)

2018年的资本市场非常热闹,小米、美团等新兴企业纷纷赴港上市,深交所每一天半就有公司去敲钟,成为一大看点。

C1版

央行加量逆回购 四天净投放5500亿元

本报记者 苏诗钰

12月20日,中国人民银行发布公告称,为对冲政府债券发行缴款等因素的影响,维护银行体系流动性合理充裕,2018年12月20日人民银行以利率招标方式开展了1500亿元逆回购操作。这也是央行连续第四天进行逆回购操作,本周以来已累计净投放5500亿元。

前一天,中国人民银行发布消息称,决定创设定向中期借贷便利(Targeted Medium-term Lending Facility,TMLF),根据金融机构对小微企业、民营企业贷款增长情况,向其提供长期稳定资金来源。定向中期借贷便利资金可使用三年,操作利率比中期借贷便利(MLF)利率优惠15个基点,目前为3.15%。

同时,根据中小金融机构使用再贷款和再贴现支持小微企业、民营企业的情况,中国人民银行决定再增加再贷款和再贴现额度1000亿元。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙对《证券日报》记者表示,央行之所以持续进行逆回购,包括新创设的TMLF,从短期资金供应、中长期资金供应等方面向市场注入流动性,一方面反映了当前的经济疲软态势趋势,央行有安抚市场之意。另外,持续逆回购也有季节性因素,特别是在年末或季末,金融机构缴存准备金、实体经济资金需求较大,这些都需要央行提供资金支持。

黄志龙表示,另外,从最近一段时间央行的种种迹象来看,包括美联储加息,央行反而定向降息且释放大量流动性,都说明央行从此前的结构性宽松向总量微幅宽松转变的趋势显现。但是,这种宽松仍然是希望把资金引向实体经济、小微企业和民营企业。因此,尽管总量微幅宽松,但结构性政策仍将占据主导地位。

中国银行国际金融研究所外汇研究员王有鑫昨日对《证券日报》记者表示,央行持续进行逆回购,从国内因素来看,主要是为了对冲短期的超额流动性需求。临近年底,金融机构流动性考核压力增大,居民现金需求增多,市场利率存进一步上涨压力。为平抑利率走势,央行主动释放流动性对冲超额需求。从国际因素来看,主要是为了对冲美联储再次加息对国内流动性的干扰。

中国民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,央行重启14天逆回购,满足跨年资金需要。明年一季度,随着春节临近,一是短期内央行仍将加大公开市场操作,包括多期限逆回购组合投放流动性,二是仍有降准的空间和必要。

对于降准,温彬陈述了三方面理由:一是对冲外汇占款连续4个月下滑对基础货币投放的影响;二是通过定向降准畅通传导机制;三是置换MLF优化流动性结构,降低金融机构成本,进而降低实体经济融资成本。

本版主编:侯捷宁 责编:包兴安 美编:王琳 制作:李波 电话:010-83251808