

金融委和多部门“第一发布”透露出哪些政策动向

新年伊始,国务院金融稳定发展委员会(以下简称金融委)、央行、证监会、银保监会、国资委等“第一发布”透露出今年金融市场的方向和监管着力点。

1月7日,金融委召开第十四次会议,研究缓解中小企业融资难融资贵问题,部署相关工作。

从新年金融委首会落点中小企业融资来看,预计今年金融行业将在三方面继续发力:一是强调货币政策的定向引导作用,重视疏通货币政策的传导机制;二是继续推进金融供给侧结构性改革,着力激发资本市场整体活力,切实服务于实体经济;三是监管与发展并重,强调差异化监管和定向激励,缓解金融市场分化问题。

与金融委“第一会”相呼应的是2020年1月1日,央行送出的8000多亿元的降准“大礼包”。此次降准降低银行资金成本每年约150亿元,同时,通过银行传导可降低社会融资成本,特别是降低小微、民营企业融资成本。

缓解中小企业融资难,除了央行派送“大礼包”,资本市场也开足马力。

2020年,证监会发布的首份文件直指新三板改革。1月3日,《公开募集证券投资基金投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票指引(征求意见稿)》发布。引入公募基金,丰富投资者的类型,进一步提升了挂牌股票的流动性。新三板也将借助深化改革政策全面实施的东风,助力中小企业的高质量发展。

为了推动银行业和保险业高质量发展,银保监会开年公开发布的第一份文件是《中国银保监会关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》,这份文件勾画出银行保险业未来五年的高质量发展目标,指出到2025年,实现金融结构更加优化,形成多层次、广覆盖、有差异的银行保险机构体系。

此外,国务院国资委今年公开发布的首个政策文件(中央企业禁止限制人员信息管理办法(试行)),则进一步完善国资监管制度,真正让国资监督工作“长牙”“带电”。当然,这些重磅会议或文件的“官宣”仅仅是个开始,金融市场的全面深化改革将持续“在路上”!

(侯捷宁)

2020年金融委首会落点中小企业融资 专家:支持中小企业发展金融业担重任

■本报见习记者 吴晓璐

1月7日,国务院金融稳定发展委员会(以下简称金融委)召开第十四次会议,研究缓解中小企业融资难融资贵问题,部署相关工作。会议要求,尽快研究出台进一步缓解中小企业融资难融资贵的相关举措。

去年下半年,金融委有3次会议提及了金融支持民营、中小企业发展。近期,支持民营、中小企业发展的会议不断召开。业内人士认为,中小企业在经济稳增长中具有重要作用,金融支持中小企业发展将是当前乃至今后一个阶段的重要工作任务。

优化中小企业融资环境

中国银河证券首席经济学家刘锋在接受《证券日报》记者采访时表示,中小企业融资难、融资贵体现在两个方面,一是没有融资渠道,二是融资成本高。“央行降准后,如何真正落实到中小企业,是目前当务之急。”刘锋说。

刘锋认为,目前,实体经济融资的主要渠道还是银行,需要疏通中小企业银行贷款渠道,可以通过三方面进行改善。首先,目前银行对中小企业的信用评价能力有限,需要通过技术手段,增加对风险的评价和管控,另外,银行的终身追贷体系也需要进行完善和调整。其次,当下利率市场化的程度不够,银行可以根据信用风险评级,实施差异化的贷款利率。第三,银行大部分贷款是短期贷款,滚



■梦/制图

动贷款成本较高,对于优质企业,银行可以发展长期贷款。

粤开证券首席宏观分析师张德礼对《证券日报》记者表示,缓解中小企业融资难融资贵,需要重点从以下三方面着手:第一,丰富和完善中小企业融资渠道,加强信贷、债券等对中小企业融资需求的支持。第二,构建差异化的监管框架,完善考核评价机制。对服务对象以中小企业为主的金融机构,如中小银行,对资产和负债等经营状况的监管指标可以适度放宽。第三,完善政府融

资担保体系,可借助金融科技等手段,加快中小企业信用平台建设,缓解金融机构放贷时的信息不对称和一刀切。

另外,本次金融委会议还提出,拓宽优质中小企业直接融资渠道。去年以来,资本市场进行了一系列深化改革,推出科创板并试点注册制,修改并购重组制度,修订再融资规则,开启新三板改革等。刘锋表示,资本市场的深化改革,给中小企业创造了更多融资机会。近日,《证券法》修订完成,接下来《公司法》和

《刑法》可能也需要进行相应的调整。优化资本市场直接融资环境,将是一项长期工程。

张德礼认为,进一步优化资本市场直接融资环境,一方面需要继续完善股票市场相关制度,加快和完善科创板、新三板制度,推进创业板改革,使资本市场充分发挥融资功能,帮助更多中小企业通过资本市场获得融资。另一方面,完善债券市场化定价机制,探索能够实现中小企业收益与风险相匹配的债券品种。

金融业担重任

中国民生银行首席研究员温彬表示,从整体上看,本次金融委会议部署了差异化的货币信贷政策、监管政策、考核激励政策、资本补充政策等,有望给服务中小企业的金融机构营造一个愿贷、敢贷、能贷的良好政策环境,从根本上缓解中小企业融资难融资贵问题,在稳增长和高质量发展过程中,充分激发中小企业活力。

张德礼表示,从新年金融委首会落点中小企业融资来看,预计今年金融行业将在三方面继续发力:第一,强调货币政策的定向引导作用,重视疏通货币政策的传导机制。第二,继续推进金融供给侧结构性改革,着力激发资本市场整体活力,切实服务于实体经济。第三,监管与发展并重,强调差异化监管和定向激励,缓解金融市场分化问题。

记者据公开信息梳理,此次会议是自去年下半年以来,金融委第四次提出金融业支持中小企业。去年金融委第七次、第八次和第九次会议,均提出过金融业支持民营企业和中小企业发展。自去年12月份中央经济工作会议以来,缓解中小企业融资难融资贵的会议也在密集召开。

温彬认为,针对中小企业经营压力较大的现状,国家密集召开重要会议,出台针对性政策,缓解中小企业融资难融资贵问题。这意味着在稳增长的过程中,中小企业被赋予重要使命,金融支持中小企业发展将是当前乃至今后一个阶段的重要工作任务。

央行开年送出降准礼包 专家预计年内或将实施2次定向降准

■本报记者 刘琪

2020年1月1日,央行送出8000多亿元的降准“大礼包”,成为央行新年的首次“重磅发布”。央行宣布,于1月6日实施全面降准0.5个百分点,释放长期资金约8000多亿元。此次降准降低银行资金成本每年约150亿元,通过银行传导可降低社会融资成本,特别是降低小微、民营企业融资成本。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,除了1月6日的全面降准外,预计今年央行还有可能再实施1次至2次共计1.0个百分点到1.5个百分点的全面降准操作。在此期间,为加大对小微企业的支持力度,央行还有可能实施2次左右的定向降准。另外,为体现货币政策逆周期调节力度加大,2020年央行除了将继续动用降准这一数量型工具外,还有可能延续2019年11月份开始的MLF利率小幅下调过程,“量价并进”将是今年货币政策实施的一个重要特征。

国资监管体制不断完善 “两类公司”试点今年或继续扩围

■本报记者 杜雨萌

2020年1月6日,国务院国资委官网正式对外发布《中央企业禁止限制人员信息管理办法(试行)》(以下简称《办法》),《办法》成为国资委今年“第一发布”。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示,该办法的颁布实施,对于完善违规经营投资责任追究工作制度,形成以“管资本”为主的国有资产监管体制会起到积极、有效的促进作用,真正让国资监督工作“长牙”“带电”。

事实上,从近几年国务院国资委的改革思路来看,加强和完善国有资产监管无疑是“重头戏”,而从效果上看,国资监管的系统性、针对性和有效性亦切实增强。

国务院国资委党委书记、主任郝鹏在2019年年底召开的中央企业负责人会议上指出,2020年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年,是实现第一个百年奋斗目标、“十四五”发展和实现第二个百年奋斗目标打好基础的关键之年。据他透露,国资委将牵头编制“十四五”全国国有资本布局与结构战略性调整规划,组织编制中央企业总体规划,指导央企和地方国资委编制自身规划,构建覆盖全国国资监管系统的三级规划体系,进一步明确国有资本调整优化的目标方向和重点任务。

具体到以管资本加强国资监管方面,郝鹏称,下一步,国资委一方面将继续加大对“两类公司”(国有资本投资公司、国有资本运营公司)试点企业授权力度,另一方面将适时改组或组建新的“两类公司”。

国务院国资委研究中心研究员胡迟在接受《证券日报》记者采访时表示,2020年央企“两类公司”试点数量确实存在扩容可能。究其原因,主要还是国有企业改革发展的需要。从目前看,国有资本投资、国有资本运营公司的改革试点尚未结束。按照国资委的说法,未来的中央企业将分成产业集团、国有资本投资公司、国有资本运营公司三种。因此,每一家央企都要有自己的定位。

记者梳理发现,截至目前,“两类公司”试点企业数量已增至21家。

刘兴国认为,2020年的“两类公司”改革,其重点可能在于加快现有试点企业的改革方案落实,尽快完成试点企业内部体制机制改革,真正将试点企业转变成规范运作、定位准确的国有资本投资、国有资本运营公司。而随着“两类公司”试点企业改革举措的进一步落实,不可避免地会涉及国有资本投向与布局结构的调整,尤其是国有资本运营公司作为一个财务性投资者,其资本运作会较为频繁,预计对资本市场的影响相对会更大一些。

私募排排网基金经理夏风光在接受《证券日报》记者采访时表示,去年召开的中央经济工作会议以及中央企业负责人会议均提出,要推动国有资本布局优化,可以预见的是,2020年有望成为国企改革调整优化之年,预计并购、整合、混改等举措将会多管齐下。

证监会深化新三板改革 继续引导长线资金入市

■本报记者 孟珂

2019年,我国资本市场在全面深化改革方面,有了良好开端。当前到未来几年,是全面深化改革资本市场改革的重要窗口期。新年伊始,证监会发布的首份文件就直指新三板改革。1月3日,《公开募集证券投资基金投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票指引(征求意见稿)》发布,规范公募基金投资新三板挂牌股票行为。

对此,苏宁金融研究院特约研

究员何南野对《证券日报》记者表示,允许公募基金投资新三板,监管层释放出两大信号:一是新三板市场是资本市场的重要组成部分,起着重要的承上启下的作用,实现新三板市场的进一步发展是当前监管层的最为重要的职责和任务之一。二是新三板的改革在紧锣密鼓地推进,全套改革方案已基本成型,具体政策都围绕这个基本方案在逐渐落地,新三板市场有望迎来大的变革和创新。

何南野表示,对于新三板而言,

引入公募基金,一是可丰富投资者的类型,增加增量投资资金,提升挂牌股票的流动性。二是公募基金具有较强的估值能力,有利于完善新三板市场的价格发现机制。三是公募基金将成为很多挂牌公司的重要股东,对挂牌公司的公司治理结构、内控管理、主营业务发展都能起到更强的监督约束和促进作用,有利于新三板挂牌公司的长远发展。

谈及今年资本市场的改革方面,中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》

记者表示,结合去年12月份中央经济工作会议和证监会工作部署,今年证监会改革的重点主要是深化资本市场全面改革和提高上市公司质量,增强资本市场服务实体经济的能力。

何南野认为有以下几方面重点:一是科创板注册制的进一步深化及创业板全面落地注册制。二是进一步发展新三板市场,恢复新三板市场的功能和作用。三是提升资本市场融资能力和服务实体经济能力,不断松绑再融资和并购重组等限制政

策。四是加强对上市公司的监管约束,提升上市公司质量。五是助推长期资金,如社保基金、养老金等入市。六是进一步加大开放,不断实现A股的国际化发展。七是加大执法力度,打击重大违法违规行为,加强投资者的权益保护。

盘和林还表示,在今年资本市场深化改革的过程中,要注意多板块的协同效应。此外,还需把握改革的稳定性,防范系统性金融风险的发生,在资本市场平稳运行的基础上改革创新。

银保监会勾画银行保险业五年任务目标 金融机构定位进一步明确

■本报记者 苏诗钰

为了推动银行业和保险业高质量发展,1月3日,银保监会的官网发布《中国银保监会关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)。《指导意见》成为银保监会今年“第一发布”。

《指导意见》对未来五年如何提高银行保险业高质量发展,划出了重点任务目标,指出到2025年,实现金融结构更加优化,形成多层次、广覆盖、有差异的银行保险机构体系。

金融机构定位进一步明确

东方金诚首席金融分析师徐承远昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,《指导意见》从顶层设计的角度明确了我国金融市场和各类金融机构的发展方向,金融供给侧结构性改革将继续深化。

《指导意见》具体细化了相关意见,提出要推动形成多层次、广覆盖、

有差异的银行保险机构体系;完善服务实体经济和人民群众生活需要的金融产品体系;精准有效防范化解银行保险体系各类风险;建立健全中国特色现代金融企业制度;实现更高水平的对外开放;加强金融监管和廉洁金融建设。

1月8日,上海国际金融与经济研究院政策研究员、上海财经大学量化金融研究中心主任曹啸对《证券日报》记者表示,《指导意见》首先是明确了市场化改革的方向,明确了鼓励金融创新的态度,这是未来银行保险机构发展的基调。其次,对于银行保险体系的功能进行了定位,尤其是明确界定了不同类型金融机构在金融体系中的差异化功能。第三,在银行保险机构的功能得到良好发挥的基础上,强调了对于金融风险的管理和控制,金融体系的功能发挥和风险控制之间的关系会更为明晰。第四,明确了金融科技在银行保险业务中的重要地位。

徐承远表示,2020年金融机构定

位将进一步明确,以差异化定位驱动结构优化,鼓励大行“做大做强”,股份制银行“做精做优”,城商行、农商行“深耕本土”,从客户结构、产品设计等方面进行全面优化。同时,将进一步发挥银行、保险等各类金融机构在优化融资结构中的重要作用。此外,金融市场风险管理仍是重中之重,将进一步通过多元高效手段防范和化解金融风险。

《指导意见》提出,“多措并举深化高风险中小机构改革和风险管理,采取不良资产处置、直接注资重组、同业收购合并、设立处置基金、设立过桥银行,引进新投资者以及市场退出等方式。”商业银行抗风险能力将进一步增强,资本充足率水平有望提高,金融科技将在金融机构中的作用加强,科技应用将由支持手段转变为内在驱动。

曹啸表示,《指导意见》释放出的最重要的信号是监管政策的导向会发生变化,从过去单纯强调风险防范,转变为金融体系功能的发挥。进

一步地讲,《指导意见》的颁布使得监管政策更加具有全局性和系统性以及长期性规划的特征。

落实“房住不炒”定位

在加强重点领域风险防控方面,《指导意见》提出,银行保险机构要落实“房住不炒”的定位,严格执行房地产金融监管要求,防止资金违规流入房地产市场,抑制居民杠杆率过快增长,推动房地产市场健康稳定发展。

值得关注的是,去年银保监会对银行业、保险业共开出的罚单量超过3400张,涉及违规挪用信贷资金、违规贷款尤其是违规房地产贷款等方面。从处罚情况来看,银行违规涉房贷款仍屡禁不止,受到处罚的银行机构超50家。

58安居客房产研究院分院院长张波昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,首先,2020年对于房地产开发企业金融严监管政策还将持续,从2019年年底中央经济工作会议

的指示来看,坚持“房住不炒”,落实房地产长效机制,不将房地产作为短期刺激经济的手段的目标非常明确,房地产融资的宽松化很难实现,房企融资难2020年预计依然会保持持续。其次,房贷利率还将执行差别化利率水平,从目前LPR背景下的房贷利率来看,针对二套以上购房执行的明显加点方式,2020年这一政策还将持续,甚至不排除个别房价上涨过快城市提升利率加点幅度。最后,对于租赁金融的支持会有所加强,在租购并举的大背景下,租赁行业的健康发展离不开金融侧的支撑,金融政策对于租赁行业仍将是“一大红利”,但是针对长租公寓类似“租房贷”的金融监管则会从严。

徐承远表示,2019年中央经济工作会议再次明确强调坚持“房住不炒”定位,充分表明中央对房地产市场政策取向没有改变。2020年预计相关配套措施将逐步落地,预计将主要从防止资金违规流入房地产市场角度对银行资金流出进行控制。