



央行《2024年第一季度中国货币政策执行报告》指出

着力稳定银行负债成本 坚决防范汇率超调风险

证券时报记者 贺尧渊

5月10日,中国人民银行发布《2024年第一季度中国货币政策执行报告》。对于下一阶段货币政策主要思路,《报告》指出,将把握好利率、汇率内外均衡。落实存款利率市场化调整机制,防范高息揽储行为,维护市场竞争秩序,着力稳定银行负债成本。坚决防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

《报告》在专栏中着重分析了信贷增长与高质量发展的关系,强调“我国信贷总量已从过去两位数以上的较高增速放缓至个位数,但这并不意味着金融支持实体经济力度减弱”。

《报告》认为,信贷只是社会融资渠道之一,不能反映金融支持实体经济的全貌。随着直接融资发展,融资结构与经济结构转型升级更加适配,同样会导致信贷与经济增长的相关性趋弱。

证券时报记者从银行了解到,央行前期引导信贷均衡投放效果明显,4月贷款增速相对平稳,“小月不小”是今年的特点。

《报告》还在专栏中用详实的数据解答了“钱去哪,钱在哪”的问题。据《报告》分析,过去我国贷款主要投向企业,行业和期限结构上,以基建、房地产、制造业等重点

领域为主,中长期贷款居多。近些年,央行已在主动引导资金投向,随着经济转型升级加快,信贷结构也在优化。但总体看,由于有效消费需求不足,实体经济供给端和投资领域得到的融资更多,这也在一定程度上解释了为什么在全球高通胀背景下,我国通胀仍保持低位。

《报告》指出,只要银行还在资产扩张,钱一经创造就不会减少,只是在企业、居民、政府等部门间循环转移。《报告》分析,由于居民消费还在恢复,目前资金主要淤积在居民手中。同时,由于疫情冲击、风险偏好下降,企业和居民在资产摆布上也更倾向于收益更稳定的存

款,尤其是定期存款,导致经济循环中的“活钱”变少、循环不畅。这也解释了为什么老百姓和企业微观感受上都缺钱,而金融体系货币总量还在增加的矛盾。

《报告》指出,下一阶段,将保持融资和货币总量合理增长。支持直接融资加快发展,继续推动公司信用类债券和金融债券市场发展。灵活有效开展公开市场操作,搭配运用多种货币政策工具,保持银行体系流动性合理充裕和货币市场利率平稳运行。保持货币信贷供给与实体经济高质量发展的有效融资需求相匹配。加大力度盘活存量金融资源,密切关注资金沉淀空转等情况。

A2

会计师事务所审计
工作底稿应当存储在境内

A3

楼市利好带动建材价格回暖
大宗市场现温和拉动预期

数据要素市场化
配置改革将推进

证券时报记者 郭博昊

5月10日,国家发展改革委党组成员、国家数据局局长刘烈宏在国新办新闻发布会上表示,将建立健全数据产权制度,制定促进数据合规高效流通和交易的政策,建立数据要素收益分配机制;同时,加快工业互联网、算力、移动物联网等数字基础设施建设。

刘烈宏指出,国家数据局于去年揭牌运行后,各地因地制宜推进改革。总体来看,目前已基本形成上下联动、横向协同的数据工作体系。

为深入推进数字中国建设,刘烈宏表示,下一步,将推进数据要素市场化配置改革,建立健全数据产权制度,制定促进数据合规高效流通和交易的政策,建立数据要素收益分配机制,健全数据流通利用安全治理机制;组织开展全国数据资源调查,推进公共数据资源管理和运营机制改革。

努力夯实数字底座,加速数字基础设施升级部署,加快工业互联网、算力、移动物联网等数字基础设施建设。持续提升关键能力,加快研究数据安全技术体系,着力提升数据安全的技术保障水平,筑牢网络安全屏障。

时评观察 | In Our Eyes |

流动性分层变模糊
降准降息料相机抉择

证券时报记者 孙璐璐

受防范资金空转套利、银行加码压降存款端成本等影响,4月以来,金融体系资金面呈现出一些新变化。尽管反映银行间流动性水平的存款类金融机构质押式回购利率(如DR001、DR007)保持基本稳定,但代表非银行体系流动性的交易所回购利率(如GC001、GC007)却一路走低,甚至同期限品种的利率会出现倒挂。这背后反映出在银行间资金面保持充裕的同时,当前的非银行体系流动性也非常宽松。

曾经市场会时常关注的流动性分层现象,在当前资金面整体宽松的背景下已变得模糊,不再成为突出问题,甚至个别时期还会出现非银行体系资金价格比银行间体系还便宜。进入4月,受银行停止“手工补息”、停售部分期限品种的大额存单等压降高息存款,以及政策防范资金在银行体系通过存贷利差空转套利等新变化影响,存款利率的比价优势趋弱,银行体系存款资金向理财、货币基金等非银行体系“搬家”的趋势更加凸显,带动非银行体系资金面进一步宽松。

不论是前期“吃香”的存款,还是现在理财、货币基金重拾热度,资金在不同体系的流动反映出企业、个人等市场主体对稳定收益的追求,哪怕利率不断走低,只要收益稳定,就会受热捧。固定收益类投资品种受欢迎,背后仍反映出有效需求不足、企业经营压力较大。

一边是当前的资金面已较为充裕,一边是有效需求不足问题待解,这对货币政策把握提出了更高要求——虽然市场押注当前及未来一段时间货币政策会持续宽松,但宽松的节奏和力度显然受内外环境、货币传导机制等多方面约束,这会加大市场预期的不确定性,从而加剧货币市场、债券市场的利率波动。4月金融数据即将公布,市场普遍预期新增信贷规模有望实现同比小幅度增长。但受存款“搬家”、货币扩张整体趋缓等因素影响,广义货币(M₂)在突破300万亿元后,增速或会继续下滑。

但M₂同比增速的走低不能简单视为资金面环境的趋紧。总体看,当前的流动性已非常充裕,虽然4月底召开的中央政治局会议提出“要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具”的宽松定调,但是,提高庞大存量资金的使用效率,多措并举激发市场有效融资需求才是政策优先项,降准、降息更多会表现为相机抉择,与其他宏观政策“打配合”。

金交所迎新一轮集中关停 多地公布“伪金交所”名单

证券时报记者 田牧

时隔一个月后,金交所行业再现第二轮集中关停潮。

证券时报记者注意到,与3月25日首批四省市关停金交所动作类似,山东、吉林、江西、青岛、深圳等省市地方金融监管部门于5月10日下午集中公告,宣布取消辖内5家金交所的业务资质。至此,两轮集中公告发布后,全国接近一半的金交所已被关停。

这再次凸显了监管层面整体关停金交所的决心。“开弓没有回头箭,这次是决心彻底解决地方金交所问题。”一位接近权威监管部门的人士告诉记者。

多地再集中发公告

查看上述五省市公告,与首批湖南等四地公告内容基本相同,都是宣布取消辖内现有金交所的金融资产交易业务资质,提示“伪金交所”风险,并针对地方交易场所经营活动作出了规定和说明。

此次五地关停的金交所分别是江西赣南金融资产交易中心、吉林东北亚创新金融资产交易中心、山东金融资产交易中心、深圳市银通前海金融资产交易中心、青岛国富金融资产交易中心。另外,福建省地方金融监管局在4月22日公告,宣布取消福建海峡金融资产交易中心有限公司的业务资质。广西壮族自治区地方金融监管局则于4月28日公告,宣布取消南宁金融资产交易中心有限责任公司的金融资产类交易业务资质。

这7家新一批被关停的金交所中,证券时报记者在此前报道中已指出吉林、广西两地的金交所在2023年下半年已完成更名,实质退出。青岛国富金融资产交易中心则于5月8日刚刚完成工商信息变更,将公司名称变更为青岛国富供应链管理服务有限公司。

截至目前,自监管正式决定彻底关停金交所以来,共有11家金交所被关停。排除实际上已不算地方金交所的北京金融资产交易所,记者获取的27家金交所名单中,关停进度条已走了近一半。

如证券时报此前报道所提,因不同金交所存量风险和遗留问题化解所需时间不同,全部

3月以来宣告关停金交所名单(11家)

地区	金交所
湖南	湖南金融资产交易中心有限公司
辽宁	辽宁金融资产交易中心有限责任公司
陕西	西安百金金融资产交易中心有限公司
重庆	重庆金融资产交易所有限责任公司
福建	福建海峡金融资产交易中心有限公司
广西	南宁金融资产交易中心有限责任公司
江西	江西赣南金融资产交易中心有限责任公司
吉林	吉林东北亚创新金融资产交易中心有限公司
山东	山东金融资产交易中心有限公司
山东	青岛国富金融资产交易中心有限公司
广东	深圳市银通前海金融资产交易中心有限公司

田牧/制图 图虫创意/供图 数据来源:公开资料整理

各地已公布“伪金交所”名单(40家)

地区	“伪金交所”名称
吉安	吉安中传金融资产服务中心有限公司
吉安	吉安井冈山至信金融服务中心有限公司
吉安	吉安联合金融资产服务中心有限公司
吉安	井冈山中安资产登记中心有限公司
吉安	吉安井冈山江峡信用资产登记中心有限公司
吉安	吉安清鑫金融资产服务中心有限公司
吉安	吉安井冈山集信信用资产登记中心有限公司
吉安	井冈山富源资产登记中心有限公司
吉安	江西国胜信用资产登记中心有限公司
吉安	井冈山国金金融信息服务有限公司
吉安	井冈山元凯资产登记中心有限公司
景德镇	景德镇联信资产登记中心有限公司
萍乡	萍乡市国融资产登记中心有限公司
萍乡	萍乡市国信信用资产登记中心有限公司
萍乡	萍乡市国融资产登记中心有限公司
萍乡	萍乡市国和资产登记中心有限公司
萍乡	萍乡市赣北创新信用资产服务中心有限公司
萍乡	江西企信股权服务中心有限公司
萍乡	萍乡市国信汇融结算服务有限公司
萍乡	江西富隆企业管理服务有限公司
上饶	上饶市联交资产交易管理有限公司
宜春	宜春国诚信资产管理有限公司
宜春	宜春华融泰数字科技有限公司
宜春	宜春时海资产服务有限公司
宜春	宜春联合资产服务中心有限公司
宜春	宜春浩博资产服务有限公司
宜春	吉安市井冈山中康中国金融服务中心有限公司
鹰潭	鹰潭市慧融资产交易中心有限公司
鹰潭	鹰潭市中信资产交易中心有限公司
鹰潭	鹰潭市鑫达投资服务有限公司
抚州	抚州市产权交易服务有限公司
青岛	齐鲁康源交易中心有限公司
聊城	中睿融达有限公司
济南	山东志远网和企业服务有限公司
烟台	山东弘大财务信息咨询服务有限公司
济宁	高银金融资产交易中心有限公司
延边	和龙市国民金融服务中心有限公司
百色	广西建泰资产交易服务有限公司
百色	广西泽泰信用资产登记服务有限公司
玉林	玉林市清源资产服务有限公司

——一位接近权威监管部门的人士告诉证券时报记者,随着“伪金交所”清理工作的深入,“伪金交所”的活动空间正在被大大压缩。尽管剩余未关停的金交所,尤其那些存量问题依然较多的金交所,退出工作可能需要更长一点时间,但监管层面决心已定,金交所全部关停的大势不可逆。

关停金交所的工作是根据各地实际情况渐次有序进行,“整体在一年内完成”。据记者了解,已经关停的这11家金交所,存量风险很小且后续清退过程已做好妥善安排。剩余未关停的金交所,尤其那些存量问题依然较多的金交所,退出工作可能需要更长一点时间。

但无论如何,监管层面决心已定,金交所全部关停的大势不可逆。

多地公布“伪金交所”名单

除上述五省市公告外,记者还注意到,山

东济南、烟台、聊城、济宁,以及广西玉林等市的监管部门也在昨日集中发布了“伪金交所”清理工作的公告。

如《对烟台市“伪金交所”清理工作涉及企业注销的公告》中所称,山东弘大财务信息咨询服务有限公司(曾用名:烟台弘大产权交易所有限公司)未经省级人民政府批准设立,仅为商务服务业类企业,不具备开展各类交易场所业务的资质,也不得为非债权债务融资活动提供登记备案服务。该公司已于2024年3月29日完成工商登记注销。

公告还提醒广大社会公众,切实增强风

险识别和防范意识,坚决抵制各类违法违规金融活动,树立正确的投融资理念,牢记投资有风险,理财需谨慎,风险自担。

山东其他地市所发“伪金交所”清理工作公告内容与烟台类似,加上青岛在取消金交所业务资质公告中一同公布的1家“伪金交所”,昨日山东各地市共公布了5家“伪金交所”。

稍早前的4月18日至19日,记者还注意到,江西吉安、鹰潭、萍乡、宜春、上饶及广西百色也发布了与此次山东类似的公告。

(下转A2版)

证监会明确上市券商监管规则 规范融资和内控管理

审慎开展高资本消耗型业务,严格规范短期激励,建立健全投资者保护机制

证券时报记者 程丹

5月10日,证监会修订发布《关于加强上市证券公司监管的规定》,明确要求上市证券公司,以更鲜明的人民立场、更先进的发展理念、更严格的合规风控和更加规范、透明的信息披露,努力回归本源、做优做强,切实承担起引领行业高质量发展的“领头羊”和“排头兵”作用。新规自发布之日起实施。

《规定》有四个方面内容。一是优化发展理念,统筹规范融资行为。校正机构定位。明确

要求上市证券公司端正经营理念,聚焦主责主业,把功能性放在首要位置,积极发挥金融服务实体经济的功能作用,突出价值创造、股东回报和投资者保护,落实全面风险管理,与全员合规管理要求,提升信息披露有效性,在规范公司治理等方面发挥标杆示范作用。规范市场化融资行为。要求证券公司首次公开发行证券并上市交易和再融资应当结合股东回报和价值创造能力、自身经营状况、市场发展策略等,合理确定融资规模和时机,严格规范资金用途,聚焦主责主业,审慎开展高资本消耗

型业务,提升资金使用效率。

二是健全公司治理,强化内部管控和风险管理要求。健全公司治理,明确要求上市证券公司建立股权结构清晰、组织架构精简、职责边界明确、信息披露健全、激励约束合理、内控制衡有效、职业道德良好的公司治理架构,健全组织架构运行机制,保证公司运作独立性、稳健性,落实全面风险管理要求,加强对各类境内外子公司的管控。强化对股东及实际控制人的规范,强调股东、股东的实际控制人及其他关联方不得要求证券公司及其子公司通过违规关联交

易、对外投资、融资、担保、销售金融产品等方式,侵占上市证券公司及其子公司的资金、资产,损害公司及其他股东、客户的合法权益。规范财务报表编制和披露,明确上市证券公司财务报表的编制和披露应当符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定,公允反映公司的财务状况、经营成果和现金流量。完善从业人员管理及长效激励约束机制,严格规范短期激励,不得过度激励,要求上市证券公司应当持续健全考核问责机制和声誉风险管理体系,依法依规披露薪酬有关信息。

(下转A2版)