

聚焦 FOCUS 金融业发展和改革 “十二五”规划

“十二五”货币政策将更突出价格稳定目标

增强利率、汇率等价格杠杆作用,推进货币政策从数量型调控为主向价格型调控为主转型

证券时报记者 贾社

昨日发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》提出,“十二五”期间要优化货币政策目标体系,更加突出价格稳定目标,关注更广泛意义的整体价格水平稳定。

据了解,货币政策目标体系大致可以分为两种,一是多目标体系,包括经济增长、充分就业、物价稳定和国际收支平衡;二是单一目标体系,即只盯住通货膨胀。中国人民银行行长周小川此前曾介绍,中国目前的货币政策属于多目标体系。

《规划》提出,处理好促进经济增长、保持物价稳定和防范金融风险的关系。合理调控货币信贷总量,保持合理的社会融资规模。在继续关注货币供应量、新增贷款等传统中间目标的同时,发挥社会融资规模在货币政策制定中的参考作用。

关于建立金融宏观审慎政策框架,《规划》建议把货币信贷和流动性管理等总量调节与强化宏观审慎管理相结合,主动调整信贷投放,提升金融机构风险防范能力。建立、完善逆周期缓冲资本和前瞻性拨备制度,更好地发挥杠杆率等工具的作用。完善系统性金融风险监测评估框架,建立具有前瞻性的风险预警体系。

《规划》称,应研究制定系

统重要性金融机构的评估方法,针对系统重要性金融机构设定更为严格的资本和流动性要求。构建多层次清

晰的系统性风险处置机制和清算安排。建立和完善宏观审慎政策与微观审慎监管协调配合、相互补充的体制机制。

《规划》特别提到,要完善市场化的间接调控机制,逐步增强利率、汇率等价格杠杆的作用,推进货币政策从以数量型调控为主向以价格型调控为主转型。完善公开市场操作目标体系、工具组合和操作方式,增强公开市场操作引导货币市场利率的能力。加强存款准备金工具与公开市场工具的协调配合。

中国货币政策长期以来过于依赖

数量型调控工具,央行近期正在努力改变这种情况,在稳增长的过程中,央行频繁使用逆回购工具释放流动性,引导货币市场利率回落。据业内人士分析,央行的政策选择应该是在逐步探索价格型调控工具的使用。

《规划》提到,要充分发挥再贷款、再贴现的作用,支持经济结构调整,促进薄弱环节发展,防范和化解金融风险。根据经济金融形势,合理安排货币政策工具组合、期限结构和操作力度,加强货币政策工具之间的协调配合,强化流动性管理,调节货币信贷增长。

另外,《规划》还建议进一步加强财政政策与货币政策之间的协调配合。明确财政政策、货币政策的职能定位,完善财政部门与中央银行之间的合作机制,构建防范财政金融风险相互传递的“防火墙”。科学确定财政政策与货币政策的松紧配合。协调处理好财政收支、国债发行、国库现金管理

与货币政策操作的关系。



IC/供图

完善股市九大举措 新三板优先股成亮点

证券时报记者 郑晓波

《金融业发展和改革“十二五”规划》昨日正式发布。《规划》提出了下一步“着力完善股票市场”的9大举措。对此,业内人士表示,《规划》在股市发展方面,提出了完善多层次资本市场建设和一系列基础性制度,明晰了下一阶段股市发展路径,而一系列措施也将在今后3年内陆续推出。

《规划》提到,要充分发挥再贷款、再贴现的作用,支持经济结构调整,促进薄弱环节发展,防范和化解金融风险。根据经济金融形势,合理安排货币政策工具组合、期限结构和操作力度,加强货币政策工具之间的协调配合,强化流动性管理,调节货币信贷增长。

《规划》还建议进一步加强财政政策与货币政策之间的协调配合。明确财政政策、货币政策的职能定位,完善财政部门与中央银行之间的合作机制,构建防范财政金融风险相互传递的“防火墙”。科学确定财政政策与货币政策的松紧配合。协调处理好财政收支、国债发行、国库现金管理

与货币政策操作的关系。《规划》还建议进一步加强财政政策与货币政策之间的协调配合。明确财政政策、货币政策的职能定位,完善财政部门与中央银行之间的合作机制,构建防范财政金融风险相互传递的“防火墙”。科学确定财政政策与货币政策的松紧配合。协调处理好财政收支、国债发行、国库现金管理

与货币政策操作的关系。《规划》还建议进一步加强财政政策与货币政策之间的协调配合。明确财政政策、货币政策的职能定位,完善财政部门与中央银行之间的合作机制,构建防范财政金融风险相互传递的“防火墙”。科学确定财政政策与货币政策的松紧配合。协调处理好财政收支、国债发行、国库现金管理

有序推进利率市场化 提高证券投资可兑换程度

“十二五”期间择机出台存款保险条例;逐步开展个人人民币跨境结算业务

证券时报记者 贾社

《金融业发展和改革“十二五”规划》提出,“十二五”期间要推进金融市场基准利率体系建设,进一步发挥上海银行间同业拆放利率的基准作用,扩大其在市场化产品中的应用。健全中长期市场收益率曲线,为金融机构产品定价提供有效基准。按照条件成熟程度,通过放开替代性金融产品价格等途径,有序推进利率市场化。

《规划》称,要依照“突出重点、整体推进、顺应市场、减少扭曲、积极探索、留有余地”的总体原则,进一步放宽跨

境资本流动限制,健全资本流出入均衡管理体制,完善对外债权债务管理,稳妥有序推进人民币资本项目可兑换。以直接投资便利化为出发点,实现直接投资基本可兑换;以开放国内资本市场和扩大对外证券投资为重点,进一步提高证券投资可兑换程度;以便利跨境融资为重点,加快改革信贷业务外汇管理,深化外债管理体制,规范对外债权债务管理和监测;以扩大个人用汇自主权为着力点,进一步放开个人其他资本项目跨境交易。

“十二五”期间,商业银行存款保险制度取得突破将是大概率事件。据昨日公布的《金融业发展和改革“十二五”

规划》提出,“十二五”期间要建立健全存款保险制度,加快存款保险立法进程,择机出台《存款保险条例》,明确存款保险制度的基本功能和组织模式。

中国提出建立存款保险制度已有较长时间,但受多方因素制约,工作进展一直较慢。存款保险制度是对商业银行等存款类金融机构进行风险处置的一项制度安排,主要指存款类金融机构向存款保险机构缴纳保费购买存款保险,当金融机构濒临倒闭或倒闭时,存款保险机构运用存款保险基金及时向存款人赔付并适时处置问题机构,维护金融稳定。

中国央行在其7月份发布的《2012年金融稳定报告》中称,中国推出存款

保险制度的时机已经基本成熟。据了解,有关部门已经拟定了一个很完整的关于如何推进存款保险制度的报告,具体的保险规模和银行机构需要上缴的保险费率也已经明确。

《规划》还提出,“十二五”期间要坚持实需为主、先易后难、强化监测、风险可控原则,推动人民币跨境使用。做好跨境贸易人民币结算工作,稳步扩大跨境直接投资人民币结算业务,支持境内银行业金融机构开展境外项目人民币贷款业务,逐步开展个人人民币跨境结算业务,探索建立人民币对外债权债务管理框架,不断拓宽境外机构人民币资金运用渠道。

原油国债利率外汇期货有望破题

证券时报记者 沈宁

作为金融市场风险管理的重要工具,期货与金融衍生品市场发展也是国内金融业升级不可或缺的组成部分。昨日发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》显示,原油、国债、利率、外汇期货及期权等期货市场新品种有望在“十二五”期间破题。

《规划》指出,要推动期货市场由

数量扩张向质量提升转变。包括稳步发展商品期货市场,推动发展商品指数期货、商品期权、原油期货、碳排放权期货等。继续加强金融期货市场建设,适时推出国债期货,积极稳妥发展其他权益类金融期货期权产品,以及利率、外汇期货期权产品等金融衍生品。此外,《规划》还提及推进金融衍生品市场制度创新,健全监管法规体系、加强机构投资者队伍建设、扩大金融衍生品市场

参与主体等方面内容。据了解,目前国内四大期货交易所正积极筹备各自期货新品种。其中,上期所原油期货将推动商品期货市场国际化发展,而中金所国债期货有望推进国内利率市场化进程。

中信新际期货总经理周志彤表示,“十二五”规划期间中国衍生品市场将面临很大发展,这来自于大宗商品市场与金融市场对于不确定性风险管理需

求,而金融期货发展将是其中主流。未来几年国内期货品种与交易方式有望不断完善,参与市场主体将进一步向国际化发展。

五矿期货总经理姜昌武也认为,国内金融期货有很大发展潜力,沪深300股指期货推出后发展迅猛,市场份额已升至16%。目前国内国债现券规模巨大,国债期货推出有助现券市场发展,推动利率市场化。

完善债券发行体制 稳步扩大债市规模

证券时报记者 朱凯

《金融业发展和改革“十二五”规划》强调,要鼓励创新,加快建设多层次金融市场体系,积极发展债券市场。规划指出,要完善债券发行管理体制,加强各部门协调配合,强化信息披露要求,落实监管责任。稳步扩大债券市场规模,推进产品创新和多样化。加强债券市场基础设施建设。坚持市场化改革方向,着力培育商业信用,强化市场约束和风险分担机制,提高市场运行透明度,为债券市场发展营造良好的制度环境。

安信基金固定收益部总经理李勇

对证券时报记者表示,在国家大力发展直接融资,企业贷款逐步向债券发行转移过渡的背景之下,发债监管部门之间的协调配合有望进一步加大。李勇认为,与信贷有所不同,债券融资涉及更多部门。具体来说,未来在发债额度上或有望取得更大突破。而银行间市场交易商协会的相关产品创新,也可能在“十二五”期间继续获得良性发展。

东北证券固定收益部副总经理李宗泽表示,从目前情况来看,交易商协会新推出的票据类融资工具劲头很足,而企业债由于监管部门审批程序较多,发行频率可能难以满足企业的融资需求。

李宗泽建议,“十二五”期间,希望证监会和发改委的部分审批能平行推进,以缩短企业债发行时间。

一位不愿署名的银行人士告诉记者,希望“十二五”期间在解决地方政府融资问题时,不仅要通过各种信用创新去缓解地方财务压力,也应注意平衡市场风险。他举例说,“十二五”期间国家将大力推进保障房建设,这无疑给地方财政实力提出了挑战。反观目前银行间市场推出的众多债务融资工具,有些看来更重视某些非经济因素,而忽略了可能进一步累积的信用风险,这一点希望监管部门能提出平衡方案。

支持险资拓宽投资渠道

证券时报记者 徐涛

昨日发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》提出,要顺应经济社会发展需要和市场需求,初步建成市场体系完善、服务领域广泛、经营诚信规范、风险防范有效、综合竞争力较强的现代保险业,实现发展速度、质量和效益的统一。保险业的资本实力和偿付能力要明显增强,保险机构创新能力进一步加强,覆盖面和服务领域明显拓宽。

《规划》提出,鼓励开展资产管理产品创新,稳步开展保险资金投资不动产和未上市企业股权。支持保险资金在风险可控的前提下拓宽投资渠道,依规投资保险类企业、非保险类金融企业和与保险业

务相关的养老、医疗、汽车服务等企业股权。

《规划》明确,保险业要进一步完善农业保险制度,鼓励创新针对小微企业的服务,探索发展信用保险等机构。《规划》还明确,在新的时期,要初步形成专业性保险公司差异化竞争优势;规范发展相互保险组织,试点设立自保公司;规范保险资产管理公司管理体制,支持符合条件的中小保险设立公司治理完善、股权结构合理、市场化运作的保险资产管理公司,探索设立专业化保险资产管理机构;鼓励保险中介机构专业化发展,积极推动专属保险代理机构和保险销售公司的建立和发展;支持符合条件的国有资本、民间资本和境外资本投资保险业。

招商视点 两市收盘失守20日均线,减仓应对震荡

周一沪深两市呈震荡回落之势,上证指数收报2078.50点,下跌45.35点,跌幅2.14%;深证成指收报8483.69点,下跌256.36点,跌幅2.93%;创业板指收报724.15点,下跌20.31点,跌幅2.73%。两市合计成交1232亿元,与前一交易日相比萎缩一成半。

从目前消息及技术面分析,有利的因素为:1)十八大召开在即,政府有维护市场稳定的要求;2)日线背离结构明显,这意味着反弹行情并不会很快结束;而若周线也形成背离结构,则日、周线背离

结构的共振将加固行情发展的纵深和稳固性。不利的因素在于:1)局势不稳定,钓鱼岛事件将在一段时间内反复干扰市场做多信心及表现;2)昨日两市指数均收盘失守20日均线,理论上讲该位置的失守至少意味着减仓进入防守状态。鉴于以上原因,尽管我们认为9月7日放量长阳稳定的行情不会轻易结束,但短期建议投资者减少仓位防御为主,以应对指数进一步震荡可能;板块方面,QE3的推出有利于有色煤炭板块表现,回调可适当关注,而占权重过大的板块及品种应谨防成为空方打压

智远理财 财富管理计划

- 专业资产配置
- 专业基金组合
- 专业风险管理
- 专业税务筹划

招商证券 KWAH Securities