

## 财政部:对地方债实施限额管理

为进一步规范地方政府债务管理,更好发挥政府债务促进经济社会发展的积极作用,防范和化解财政金融风险,财政部近日发布了《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》。《意见》指出,要切实加强地方政府债务限额管理,建立健全地方政府债务风险防控机制,妥善处理存量债务。

《意见》称,地方政府债务总限额由国务院根据国家宏观经济形势等因素确定,并报全国人民代表大会批准。《意见》提到,当经济下行压力大,需要实施积极财政政策时,适当扩大当年新增债务限额;当经济形势好转、需要实施稳健财政政策或适度从紧财政政策时,适当削减当年新增债务限额或在上年债务限额基础上合理调减限额。

当前,我国正面临经济下行压力加大,2015年中央经济工作会议就要求,积极的财政政策要加大力度。财政部部长楼继伟前不久在全国财政工作会议上也表示,要阶段性提高赤字率,扩大赤字规模,相应增加国债发行规模,合理确定地方政府新增债务限额。

这也意味着,地方政府新增债务是肯定的,但是要合理确定限额。而有业内人士预计,2016年,包括一般债券和专项债券在内的新增地方政府债券规模将在去年6000亿元的基础上显著提升,从而实现新增债、置换债规模“双升”的局面。

《意见》要求,取消融资平台公司的政府融资职能,推动有经营收益和现金流的融资平台公司市场化转型改制,通过政府和社会资本合作、政府购买服务等措施予以支持。

此外,《意见》指出,地方政府存量债务中通过银行贷款等非政府债券方式举借部分,通过三年左右的过渡期,由省级财政部门在限额内安排发行地方政府债券置换。为避免地方竞相发债对市场产生冲击,财政部根据债务到期、债务风险等情况予以组织协调,并继续会同人民银行、银监会等有关部门做好定向承销发行置换债券等工作。

民生证券研究员李奇霖认为,用三年左右过渡期置换存量债务,意味着今后两年的置换规模将达10.6万亿元,平均每年逾5万亿。同时,为减少对市场冲击,定向置换比例也将比2015年的25%有明显提高。(曾福斌)

## 央行去年发放信贷资产质押再贷款近50亿

央行昨日发布公告称,截至2015年末,央行地方分支机构以信贷资产质押方式向31家地方金融机构合计发放信贷政策支持再贷款49.73亿元,引导金融机构扩大“三农”、小微企业等国民经济重点领域和薄弱环节信贷投放,降低社会融资成本,支持实体经济。

2015年10月起,央行在上海、江苏等11省市推广信贷资产质押再贷款试点。据了解,试点工作进展顺利,2015年央行已对试点地区部分地方法人金融机构符合条件的3022家贷款企业完成了央行内部评级,并将评级符合标准的信贷资产纳入人民银行发放再贷款可接受的合格抵押品范围,这有助于解决地方法人金融机构高等级债券质押品相对不足的问题,便利央行向地方法人金融机构提供流动性支持。央行方面称,下一步,将按照2016年工作会议部署,继续实施稳健的货币政策,稳妥推进信贷资产质押再贷款试点工作。

作为投放基础货币的工具之一,信贷资产质押再贷款是对原有再贷款形式的一种创新,是以金融机构的信贷资产作为从央行获得再贷款的合格抵押品。所谓再贷款,是指央行对金融机构发放的贷款,此前央行提供的再贷款基本上为信用贷款,即没有抵押物和质押物。随着经济进入新常态,再贷款的种类和功能不断扩大。

因此,此前不少业内人士认为,信贷资产质押再贷款本质上与PSL并无大区别。一位接近央行人士向证券时报记者表示,PSL主要是针对国家带有政策性因素的行业和企业的一种低成本资金支持,有引导中期利率下行的作用;信贷资产质押再贷款的适用范围相对更广,利率则因信贷资产所对应的企业的评级不同而有差异。

民生证券研究员李奇霖表示,央行扩大信贷资产质押再贷款试点范围,总量上是为对冲地产和传统经济下行压力,结构上是为经济转型。通过设定不同信贷资产折扣率,比如符合经济转型要求的小微和“三农”信贷资产设置更高的折价率,折价率越高的信贷资产可获得更多的基础货币,为金融机构向小微、“三农”贷款提供正向激励。(孙璐璐)

CHINAINDEX 深证及巨潮指数系列						
指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数简称	收盘	涨幅
399001	10212.46	+6.21%	399311	国证1000	3642.13	-5.79%
399005	6745.32	+6.32%	399314	国证大盘	3286.63	-4.92%
399006	2106.36	+6.34%	399315	国证中小	4335.57	-6.56%
399330	3606.95	-5.63%	399316	国证小盘	5210.28	-7.04%
399007	4087.95	-6.10%	399350	中证50	4390.70	-7.79%
399103	5778.35	-3.67%	399379	国证高基	6044.36	-4.06%
399301	147.58	0.04%	399481	中证转债	130.85	0.02%

# 习近平:今年力争把改革主体框架搭起来

### 要把国有企业、财税金融、科技创新、医药卫生等领域具有牵引作用的改革牢牢抓在手上

据新华社电

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革领导小组组长习近平1月11日下午主持召开中央全面深化改革领导小组第二十次会议并发表重要讲话。他强调,全面深化改革头3年是夯基垒台、立柱架梁的3年,今年要力争把改革的主体框架搭建起来。要牢牢扭住全面深化改革各项目标,落实主体责任,理清责任链条,拧紧责任螺丝,提高履责效能,打通关节、疏通堵点、激活全盘,努力使各项改革都能落地生根。

会议审议通过了《关于全面推进政务公开工作的意见》、《关于完善国家工作人员学法用法制度的意见》、《关于保护、奖励职务犯罪举报

人的若干规定》、《关于开展承担行政职能事业单位改革试点的指导意见》、《科协系统深化改革实施方案》、《关于健全落实社会治安综合治理领导责任制的规定》、《关于规范公安机关警务辅助人员管理工作的意见》。

会议指出,政务公开是建设法治政府的一项重要制度。要以制度安排把政务公开贯穿政务运行全过程,权力运行到哪里,公开和监督就延伸到哪里。要依法依规明确政务公开内容、标准、方式,加快制定并公开权力清单、责任清单、负面清单。要重点推进财政预算、公共资源配置、重大项目建设批准和实施、社会公益事业建设等领域政务信息公开,以公开促落实、以公开促规范、以公开促服务。要创新公

开方式,扩大政务公开参与,注重公开实效,让群众看得懂、听得懂、能监督、好参与。

会议强调,开展承担行政职能事业单位改革试点,要以创新体制机制为核心,推进政事分开,持续推进简政放权、放管结合、优化服务,完善职能配置、优化组织结构、规范政府运行、提高行政效能,激发市场活力和社会创造力。要在清理职能、规范管理的前提下推进改革,坚持分类施策,分步推进。

会议指出,科协系统深化改革,要把自觉接受党的领导、团结服务科技工作者、依法依章程开展工作有机统一起来,改革联系服务科技工作者的体制机制,改革治理结构和治理方式,创新面向社会提供公共服务产品的机制,把科协组织建

设成为党领导下团结联系广大科技工作者的人民团体。

会议指出,要加强对各领域改革的全面评估,坚持问题导向,把各领域具有四梁八柱性质的改革明确标注出来,排出优先序,重点推进,发挥好支撑作用。特别是要把国有企业、财税金融、科技创新、土地制度、对外开放、文化教育、司法公正、环境保护、养老就业、医药卫生、党建纪检等领域具有牵引作用的改革牢牢抓在手上,坚持抓重点和带整体相结合、治标和治本相促进、重点突破和渐进推动相衔接,精准发力、持续用力,推动改革不断取得新成效。

会议强调,要把不同改革责任主体的主体责任划分清楚,落实到位,做到各司其职、各负其责又

相互协作配合。专项小组既要抓统筹协调,也要抓督察落实,对一些关键性改革要牵头组织制定方案。改革牵头部门是落实中央部署具体改革任务的责任主体,部门主要领导对改革统筹协调、方案质量、利益调整、督促落实有直接责任,要全程过问,每一个环节都要有可落实、可考核的硬性要求。地方党委对本地区全面深化改革承担主体责任,既要把中央部署的改革任务落实到位,又要结合实际部署实施地方改革、鼓励支持基层创新。党委书记作为第一责任人,既要挂帅、又要出征,亲力亲为抓改革。对中央部署的重大改革举措,要结合本地实际细化,时时关心,时时跟踪,盯住不放,狠抓落实。要把改革督察工作摆上重要位置,加大督察工作力度。

## 银监会:今年要稳妥应对房企信贷风险事件

### 严查纯套利性跨境贸易融资业务;研究完善投资入股地方银行业金融机构的准入管理

证券时报记者 孙璐璐

昨日,银监会召开2016年全国银行业监督管理工作会议,研究部署2016年银行业监管的重点任务。会议指出,2016年银监会系统和银行业金融机构要着力整合银行资金支持供给侧结构性改革,着力降低社会融资成本,优化金融服务,着力防范重点风险,守住风险底线,为促进经济平稳增长、社会健康发展贡献金融新动力。

具体而言,2016年银行业监管

工作的重点任务主要有以下几方面:一是提升服务实体经济的效率。银行业体系资金向转型升级的传统产业和企业倾斜,向战略性新兴产业和科技创新创业企业倾斜,大力支持创新发展。聚焦“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带“三大战略”的重点项目、重大工程等重点领域,协调配置信贷资源,优化信贷结构,提高发展的协调性。建立绿色信贷长效机制,确保信贷资金投向绿色金融,推动绿色发展理念落地生根。支持降低企业成本,继续扩大续

贷政策适用主体范围。

二是综合排查治理重点风险,严守金融风险底线。切实排查治理信用风险,努力管控融资平台贷款风险,稳妥应对房企信贷风险事件。严查纯套利性跨境贸易融资业务。开展不良资产证券化和不良资产收益权转让试点,逐步增强地方资产管理公司处置不良资产的功效和能力。

三是深入推进银行业改革开放,畅通银行业金融机构的市场准入。实现民营银行设立常态化,支持

民间资本参与城市商业银行和农村中小金融机构的重组改制。支持符合条件的民间资本发起设立消费金融公司、金融租赁公司、企业集团财务公司、汽车金融公司和参与发起设立村镇银行。研究完善投资入股地方银行业金融机构的准入管理,支持地方金融产业集聚发展。设立中国信托登记有限责任公司,建立信托产品统一登记制度。指导条件成熟的银行对信用卡、理财、私人银行、直销银行、小微企业信贷等业务板块进行牌照管理和子公司改革试

点。支持企业集团财务公司扩大延伸产业链金融服务试点。

四是提高监管有效性,重点做好全面风险管理、押品管理、大额风险暴露、流动性风险和交易对手信用风险资本计量、内部审计等规制的研究制定工作,进一步完善境外业务、表外业务等重要业务领域的内部管理和风险防范。健全银团贷款监管机制,鼓励商业银行开展银团贷款。强化金融消费者合法权益保护,建立金融消费纠纷第三方事前调解仲裁机制。

央行首席经济学家马骏:

## 人民币汇率形成机制将更多参考一篮子货币

证券时报记者 孙璐璐

经历了新年第一周的人民币汇率大跌后,央行昨日终于向市场解读当前汇率政策机制安排。央行首席经济学家马骏在接受媒体采访时表示,目前,在决策层面已经形成了更多参考一篮子货币的共识,中间价的定价机制也开始引入稳定篮子的因素。央行将形成以稳定一篮子汇率为主要目标、同时适当限制单日人民币对美元汇率波动的汇率调节机制,未来还可引入根据宏观经

济走势让汇率对一篮子适度走强或走弱的机制。

目前人民币的汇率形成机制已经不是盯住美元,但也不是完全自由浮动。加大参考一篮子货币的力度,即保持一篮子汇率的基本稳定,是在可预见的未来人民币汇率形成机制的主基调。”马骏称。

对于为何人民币汇率不盯住美元或实现完全自由浮动,马骏解释称,人民币汇率之所以不应该盯住美元,主要是因为盯住单个货币会导致对整个国家外贸竞争力的

大幅波动,加剧国际收支的不平衡,也会导致更多的套利活动。不干预的完全浮动是理想境界,但目前的条件还不成熟。这是因为一个完全没有干预的汇率体制,要求绝大多数市场参与者(如金融机构和企业)在进行国际交易时都能对冲其汇率风险,而我国由于受到金融市场发展阶段的限制,目前还不具备这个条件。

不过,虽然未来的汇率形成机制将更多地参考一篮子货币,但马骏同样强调,强化一篮子货币的参

考作用,并不意味着严格盯住一篮子。未来,对一篮子机制的设计也可包括一个根据宏观经济走势对一篮子逐步爬行的机制”。

仅在新年后外汇市场的前4个交易日,在岸人民币兑美元即期汇率跌幅就达1.53%,离岸人民币更是接近1.80%。面对人民币汇率的突然暴跌,市场恐慌一片,马骏则认为,这是因为市场还不了解和适应当前人民币汇率参考一篮子的汇率形成机制,当市场充分理解后,预期就会趋于稳定,做空人民

币的压力也会下降。市场预期趋稳之后,包括经常项目顺差和人民币利率高于外币利率等积极的基本面因素就会在人民币汇率形成过程中发挥更大的作用。

此外,马骏提醒市场人士,最近有些人通过观察两日中间价的变化来判断央行的意图,这是一种误解。中间价是做市商在前一日收盘价基础上参考一篮子汇率变化等因素报价形成,因此市场人士应当主要看中间价与收盘价的价差和篮子汇率变化的关系。

## 市场动荡 中概股回归生变数

证券时报记者 吴家明

准备“回家”的中概股们突然发觉,环境又变了。新年伊始,A股乃至全球市场的动荡让所有投资者措手不及。这时,中概股市场不仅股价受影响,就连极度膨胀的私有化热情也被泼冷水。

### 私有化炒作降温

市场数据显示,2015年中国企业赴美上市步伐明显放缓;另一方面,在美上市的中概股回归热情高涨,超过35家在美上市的中概股企业宣布私有化。尽管私有化之路并不好走,但中概股依然挤破头回归A股,美股估值偏低是这些中概股急于回归的重要原因之一,以期在A股求得高估值,同时也为一潭死水的股价觅得暴涨动力。

A股市场去年四季度的企稳,以及世纪游轮被借壳后连续20个涨停,在一定程度上重新点燃了中概股私有化回归的热情。不过,进入2016年,A股市场再次剧烈震荡,截至本周一,上证综指和深证成指已累计跌幅已经达到14.7%和19.3%,创业板指数的跌幅更达到22%。

那些中概股们,曾被直逼涨停板的一条条红色K线撩弄得心里痒痒的,现在,“回家”的心情也似乎受到影响,不仅如此,美股乃至全球市场都是一片跌声。进入2016年的短短几个交易日,141家在美国上市的中概股市值已累计蒸发超过450亿美元。此外,就在去年12月,华尔街炒家将目光瞄准那些有可能被私有化的小盘股,几乎每天都有中概股陷入私有化传闻。但在最近,炒作热情有所降温,小盘中概股的股价觅得暴涨动力。

### 有企业放弃私有化

据海外媒体报道,中概股瑞立集团近日宣布,由首席执行官张晓平牵头的财团放弃私有化提议,理由是市况不利。

在去年年中A股市场连续暴跌时,也有中概股企业直接宣布放弃私有化。由此可见,本轮股市下跌将此前宣布私有化的中概股推到了进退两难的境地。有分析人士担心,这无疑是巨大的利空,A股市场表现不佳,股票难发,同时排队时间将很漫长。另有投资机构分析人士建议,拟私有化的公司停止或者暂缓私有化,部分公司只是披露收到私有化要约,在这个阶段完全可以拖延时间,等资本市场稳定后再做决定。A股市场剧烈动荡,即使回归,整体估值可能会下降很多,待在美股市场也许更安全。

仅一周的时间,A股市场许多个股的跌幅都超过20%,反观美股市场上的多数中概股,虽然股价也在下跌,但幅度却远远小于20%。已经达成私有化协议的奇虎360,今年以来的跌幅为3.8%,百度股价下跌不到10%,携程股价跌幅仅为2%。雪球中概30指数今年以来的跌幅为9%。

不过,从长期来看,大多数投资者认为“回不回家”还是取决于公司对市场的判断和公司的战略发展方向,而非短期股价。Beacon Asset Management LLP基金经理童红学对记者表示,A股市场动荡肯定会影响中概股回归的热情,但资本一般会从更长远的角度来考虑问题,如果在美股难以获得公平的估值,A股又顺利推行注册制,对很多质地好的中概股企业而言将多出一个选择。近日,完美环球密集发布多

条公告,宣布公司购买完美世界100%的股权,完美世界的“回家”还在加速。即使A股市场已经大幅下挫,但面对国内如此高的估值和比较宽松的融资环境,很难说在美中概股企业不会动心。”有“炒美股”如是说。

**节目预告**

今日直播嘉宾(部分名单)

彭宇 北京卫视第一主持人 财经频道  
陈雁 北京卫视主持人 财经频道  
中信建投证券 北京卫视主持人  
申万宏源证券 北京卫视主持人

今日直播嘉宾:

田洪泉 凤凰卫视研究部副科长

■主持人: 彭宇

■播出时间: 北京卫视《财经观察》每周二 22:20