



国务院明确三大措施进一步化解钢铁煤炭过剩产能

支持保险资金参与企业并购重组

据新华社电

国务院总理李克强1月22日主持召开国务院常务会议，部署深入推进以人为核心的新型城镇化，更大释放内需潜力；确定进一步化解钢铁煤炭行业过剩产能的措施，促进企业脱困和产业升级。

会议指出，城镇化是中国发展最大的潜力所在。按照国家新型城镇化规划要求，抓住农民工融入城镇这一关键，通过深化改革加快推进新型城镇化，既是重大民生工程，也有利于扩大有效投资和消费，促进城乡、区域协调发展。会议确定，一是放宽农业转移人口落户条件，探索进城落户农民对土地承包权、宅基地使用权和集体收

益分配权的依法自愿有偿退出机制。除极少数超大城市外，全面放开高校毕业生、技术工人、留学回国人员等落户限制。国务院已颁布居住证暂行条例，各地要结合本地实际，抓紧制定细则，使有别于以往各类居住证、含金量更高的居住证制度覆盖全部未落户的城镇常住人口，让他们尽早享受义务教育、就业、医疗、法律援助等多项基本公共服务。二是加快城镇棚户区和危旧房改造，提高棚改货币化安置比例。将棚改政策支持范围扩大到全国重点镇，降低准入门槛，吸引社会资本参与交通、地下管网等建设。运用“互联网+”推进智慧城市建设，提高公共服务和公共安全水平。三是扩大新型城镇化综合试点范围，

积极发展中小城市，开展赋予镇区人口10万以上的特大镇部分县级管理权限试点，以特色小镇发展带动脱贫攻坚和新农村建设。四是完善土地、城镇住房等制度，鼓励地方利用财政资金和社会资本设立城镇化发展基金。财政转移支付、城镇建设用地增加规模与农业转移人口市民化挂钩，中央预算内相关投资向转移人口落户较多的城镇倾斜。为“新市民”更好融入“新城镇”创造条件。

会议认为，坚持用法治和市场化手段，化解钢铁煤炭行业过剩产能，是推进供给侧结构性改革的重要举措，对推动行业结构优化、脱困升级，具有重要意义。会议决定，按照市场倒逼、企业主体、地方组织、中央支持的原

则，一是以更加严格的安全、环保、质量、能耗等标准，依法依规推动落后产能限期退出，引导企业通过兼并重组、转型转产、搬迁改造等主动退出产能。在近几年淘汰落后钢铁产能9000多万吨的基础上，再压减粗钢产能1-1.5亿吨；较大幅度压缩煤炭产能。二是严控新增产能。严格督查落实国家2013年有关停止备案新增产能钢铁项目的决定。原则上停止审批新建煤矿、新增产能的技改和产能核增项目。三是完善支持政策。设立工业企业结构调整专项奖补资金，按规定对地方化解过剩产能中的人员分流安置给予奖补。支持金融机构做好呆账核销和抵债资产处置，完善不良资产批量转让政策。支持保险资金等社会资本参与企业并购重组，发展相关产权交易市场。

城投集团横刀夺爱 光明集团股权划转悄然生变

A6

51只保本基金待发 未来配置压力加大

A9

融资城风险敞口被曝惊人 投资者称：教训惨痛

A4

曾俊华：香港有能力 维持港元汇率稳定

A2

高价值资产稀缺 公募普降收益预期

A9

A股今年春节红包不好拿

A8

■ 时报观察 | In Our Eyes |

回到资本管制不靠谱



证券时报记者 罗克关

近期全球市场对于中国外汇储备规模下降速度的担心，比较典型的恐怕要数日本央行行长黑田东彦的一番表态。他在达沃斯年会上表示，中国应采取暂时的资本管制，因为这有助于金融稳定，也可使中国央行在不消耗大量外储的情况下捍卫本币，对内的货币政策可以再度聚焦到刺激国内需求上来。

随着中国在全球市场中的重要性逐渐上升，特别是当人民币逐步走向世界时，周边国家对于中国货币政策的关注和担忧也在同步上升。在我们的整体货币政策框架从封闭条件转向开放条件后，这种关注更是有增无减。在开放环境下，中国的货币政策溢出效应会更加强烈，市场所体会到的冲击感也将更加直接。

由于中国经济体量庞大、面临的结构调整任务艰巨，货币政策这种框架性的转变注定不会是波澜不惊的。中国一方面要更深入地融入全球市场，一方面要大刀阔斧地启动供给侧改革，同时还要在需求侧做好功课来保证整个转型期的平稳。这种要求，在货币政策尚处于封闭条件下之时也是高难度动作，更别说要在开放条件下达成各个目标之间的均衡了。

尽管根据经典的“三元悖论”模型结论，一个国家在货币政策独立性、汇率的稳定以及资本自由流动之间只能

三选二，但如果仔细研究过这一模型，应该不难了解三选二的结论是在一系列严格的假设之下才成立的。比如，汇率制度是在“绝对的固定汇率—绝对的浮动汇率”当中二选一；资本自由流动的情况也是在“完全资本管制—完全自由流动”当中二选一。但显而易见，在全球所有国家的货币政策实践中，这种绝对的“非此即彼”的特征状况都是不存在的。

更进一步说，如果绝对状态在现实中不存在，那么在相对状态下，我们能否在资本自由流动这一选项中，将天平稍微倾向资本管制一端，来换取国内货币政策更大的自主权？很遗憾，目前的研究文献还没有证明二者有因果关系。不过当前情况下，如果采用资本管制的方式去解决当前的市场预期问题，可以显著预期到的一点是，即便是暂时的资本管制，也不仅不能有助于金融稳定，甚至很可能起到完全相反的效果。

为什么？首先，一旦实行资本管制，就意味着承认从2013年起就加速推进的利率汇率市场化改革不及预期，这种状况是市场不能承受的——大家都清楚，利率和汇率市场化开弓没有回头箭；其次，从技术上讲，人民币加入特别提款权篮子也不意味着就此一劳永逸，如果在“可得性”等硬指标上不达标，五年一调将是绕不过去的坎，即便是暂时的资本管制，对人民币国际化进程而言也将是非常严重的宏观稳定事故；最后也是最关键的一点，如果认为资本管制能够帮助货币政策重新达成内部均衡，这个判断实际隐含了两个假设：一是货币政策有效，二是经济结构最优。但目前来看，我们很难说这两点是完全成立的。

从历史上看，很多国家在转型期间都面临极为狭窄的政策权衡空间，但这并不意味着停下来缓一缓才是最优策略。历史是动态的，政策的选择也应该是动态并且向前看的。



春运在“霸王级”寒潮中开启

昨日，为期40天的2016年春运在“霸王级”寒潮中拉开帷幕。据交通运输部预测，春运期间全国旅客发送量将达到29.1亿人次，同比增长3.6%。图为春运第一天，深圳北站工作人员敲锣打鼓，以热闹的气氛为旅客“驱寒”。

125家券商去年净赚2447亿总资产达6.42万亿

A5

45只基金单一持股超10% 多是停牌惹的祸

A10

深沪交易所明确公司债年报披露要求

A2



央行：扩大全口径跨境融资审慎管理试点

非标产品成在线旅游主力军 继续赔本赚吆喝

A5

A6