

五部委发文鼓励保险公司外资等参与市场化债转股

鼓励暂未设立实施机构的商业银行利用现有机构开展市场化债转股

证券时报记者 孙璐璐

为有效动员各类社会资本参与市场化债转股,推动市场化债转股扩量提质,11月19日,发改委、央行、财政部、银保监会、证监会等五部委联合发布《关于鼓励相关机构参与市场化债转股的通知》,鼓励保险公司、私募股权投资基金、外资等各类机构依法依规参与市场化法治化债转股。

《通知》明确,允许符合条件的保险集团(控股)公司、保险公司、保险资产管理机构设立专门实施机构

从事市场化债转股,允许保险业实施机构设立私募股权投资基金开展市场化债转股。允许私募股权投资基金管理人独立开展或与其他机构联合开展市场化债转股项目,资金募集和使用应符合相关监管要求。支持外资设立私募股权投资基金开展市场化债转股业务,允许外资依法依规投资入股金融资产投资公司、金融资产管理公司开展市场化债转股。

与此同时,《通知》还鼓励银行、信托公司、证券公司、基金管理公司等依法依规发行资产管理产

品参与市场化债转股,资金投向和使用应符合相关监管要求,但公募资管产品除法律法规和金融管理部门另有规定外不得投资非上市企业股权,这也与现行的“资管新规”和“银行理财新规”等要求相一致。

目前,市场化债转股签约规模已超万亿,主要参与的金融机构来自于国有大行旗下的金融资产投资公司、金融资产管理公司和四大资产管理公司(AMC),尤其是前者属于新成立不久的新机构,专门负责运营市场化债转股项目。但目前只有工农中建

四大行才有此类金融牌照,对于其他银行想要参与市场化债转股,则通常会找AMC合作。

不过,值得注意的是,《通知》为了让更多银行直接参与市场化债转股机构,除再次重申允许符合条件的商业银行单独或联合或与其他社会资本发起设立金融资产投资公司外,还明确鼓励暂未设立实施机构的商业银行利用现有机构开展市场化债转股。

尽管《通知》鼓励暂未设立债转股实施机构的银行利用现有机构开展债转股,但并未提出具体可以

如何开展,预计短期内,未设子公司的银行还是会以与AMC等外部机构合作的方式,但《通知》的提出或许预示着,会有更多银行系债转股实施机构的加快落地。”北京一金融资产投资公司人士表示。

此外,为确保市场化债转股项目的合法合规,《通知》还强调,各类机构发起或参与市场化债转股的,应按照规定向积极稳妥降低企业杠杆率工作部际联席会议办公室报送项目信息。联席会议办公室对市场化债转股项目信息进行管理,并会同相关部门开展监督检查。

美版“双11”即将开锣 能成美股强心剂?

证券时报记者 吴家明

“双11”这场全民购物狂欢收官,被称为美版“双11”的年底购物季也将在本周拉开帷幕,市场也希望年底购物季的强劲开端可以提振金融市场的信心。

在美国,每年感恩节第一天被称为“黑色星期五”,标志着美国购物季拉开帷幕,每年从感恩节到圣诞节再到新年的一个多月时间是传统的购物季,许多商家这段时间的销售额能占到全年销售额的1/3,利润甚至能占到四成至一半。而“黑色星期五”以及随后的“网络星期一”,这几天的销售业绩好坏会对整个购物季起到指标性作用,也成为经济学家和行业分析师判断美国经济走势的重要依据。

据路透的调查显示,今年约有38%的美国消费者计划在“黑色星期五”购物,其中预计60%的消费者会把至少一半的假日购物计划放在这一天进行,比例比去年更高。作为年底购物季的前奏,10月的消费情况往往被市场看重。美国商务部近日公布10月零售销售额同比上升0.8%,好于市场预期的0.5%。

美联储主席鲍威尔近日表示,美国目前的财政刺激政策不可能一直持续,但他依旧表示有相当多的理由认为美国经济处于健康的轨道之上,增长速度还有加快的空间。

近段时间以来,美股市场震荡幅度增大,市场普遍认为这是由于投资者担心上市公司的盈利能否持续、美联储加息带来的影响以及全球贸易紧张局势是否会继续蔓延。所以,市场人士更加寄希望于购物季的强劲开端可以帮助缓解当前的这些担忧。

不过,假日销售的强劲开局可能并不会转化为强劲的盈利预期,一些互联网科技巨头也持谨慎态度。亚马逊此前公布了今年第三季度财报,当季盈利优于市场预期,但当季营业收入逊于市场预期。更重要的是,在包括一年内最重要的年底购物季在内的第四季度,亚马逊给出的收入和盈利指引不及市场预期。在年底购物季所在的第四季度,苹果的营收指引中位值低于市场预期。苹果公司预计,今年四季度公司营收预计在890亿美元至930亿美元之间,很可能低于华尔街所预测的930亿美元。

脱欧阴影笼罩 英国楼市加速降温

证券时报记者 吴家明

英国特别是伦敦楼市的火热曾吸引了全球资金的关注,但这种“火热”已经开始降温。

据海外媒体报道,英国脱欧前景的不确定性,以及美欧之间的贸易摩擦让买家更加谨慎,导致卖家话语权明显减弱。根据数据机构Rightmove的报告,英国房屋卖方出价在10月下跌0.2%,至302023英镑(约合38.7万美元),这是自2011年以来首次出现同比下跌。与此同时,10月英国房价环比下跌1.7%,为2012年以来的最大环比跌幅。

Rightmove房地产市场分析师Miles Shipside认为,新卖家及其代理人正对市场做出反应,他们降低定价期望的时间比以往更快。有分析人士表示,英国经济严重依赖外来劳动力,脱欧导致大量来自欧盟的移民流出,这无疑使得英国购房需求减少,而作为最大移民城市的伦敦更是首当其冲。此前,伦敦房价已经完全脱离了英国总体房价水平的基本面,伦敦的房地产市场一度演变成全球富豪的财富后花园。在全球央行竞相放水的大背景之下,市场对优质资产趋之若鹜,伦敦楼市就是许多投资者眼中的“优质资产”。房地产中介机构Savills预计,伦敦黄金地段的房价要到2021年才会开始重新上涨。

经过一年多马拉松式的谈判,英国与欧盟在上周就脱欧协议内容达成一致,这一突破意味着英国在脱欧道路上迈出关键一步。据悉,这份长达585页的协议草案为英国接下来的脱欧之路搭建了框架,但脱欧协议还将面临欧盟特别峰会和英国议会的考验。这时,英国脱欧事务大臣Dominic Raab在当地时间15日通过推特宣布离职,再度引发市场担忧。

另据海外媒体报道,这场脱欧“闹剧”又有了新的进展。英国首相特雷莎·梅火速任命健康与社会保障部初级部长Stephen Barclay担任新任脱欧事务大臣。有分析人士表示,脱欧协议达成一致表明英国正朝“软脱欧”的路径迈进,但“硬脱欧”乃至“盲脱欧”的风险依然存在。

银保监会正制定支持民营经济发展指导意见

银保监会副主席周亮称,监管要避免“一放就乱、一收就死”的“章鱼效应”

证券时报记者 孙璐璐

更多支持民企融资的政策即将陆续出台。11月19日,银保监会副主席周亮在第九届财新峰会上表示,当前融资难、融资贵的问题比较突出,目前银保监会正在制定支持民营经济发展的指导意见,预计在本周内会上报党中央、国务院。

周亮指出,银保监会坚定落实“两个毫不动摇”,对国有和民营经济一视同仁,对大中小企业平等对待,特别是要求银行保险机构采取有力有效措施缓解民营企业和小微企业融资难融资贵,多做雪中送炭的事。

具体来说,对暂时遇到困难、具有发展前景、生产经营正常的民营企业,不盲目断贷、抽贷、压贷;对出现股票质押融资平仓风险的民营企业,采取补充抵押品等增信方式缓释风险、稳妥处置;允许保险资产管理公司设立专项产品参与化解上市公司和民营企业股票质押流动性风险;督促银行改革完善内部绩效考核体系,建立尽职免责、纠错容错机制;指导银行运用现代科技手段,提高贷款效率,降低融资成本;支持市场化法治化债转股,帮助企业降低债务负担。要通过这些措施,打破“玻璃门”、“弹簧门”,消除金融服务民营企业的隐形壁垒,为民营经济发展营造良好的环境。

我们不能只顾银行、保险机构自身的效应,更多地要关注实体经济的效应。企业是市场的主体,人民群众有购买力的需求,才能转化为市场真正的潜力。”周亮称,在金融支持实体经济方面,目前仍有很大的努力空间。下一步,银行业、保险业将更为聚焦到为实体经济服务上来,让金融业为经济的高质量发展提供一份助力。

此外,周亮在会上也发表了其对金融创新与严监管的看法。他认为,前几年监管政策偏松、偏软、偏宽,表外业务扩张速度非常快,自全国金融工作会议之后,监管力度开始收紧,从“宽松软”到“严紧硬”,一些乱象、风险开始收敛。

有市场人士认为,监管从原来的“松”到现在的“紧”,市场感觉有点不太舒服了。对此,周亮则表示:“这个不舒服恰恰是我们想要的。只不过监管在转变过程中,要把把握好力度和节奏。”

对影子银行的治理,也是监管部门在金融创新时自我革新的完善过程,这也是处理好创新与监管关系的逐步摸索。周亮认为,金融创新是金融发展的动力,金融监管为金融创新提供安全屏障。金融创新是一把双刃剑,一旦金融创新脱离主业、脱实向虚,就会积累风险,产生很大的破坏性,威胁金融安全稳定。对待金融创新既要积极鼓励,又要审慎对待,要及时弥补制度短板,加强监管协调,消除监管空白。

具体问题要具体分析,对于依法合规运用互联网、大数据、云计算、人工智能等金融科技再造业务流程,提升服务效率,更好满足市场需求和人民群众需要的金融创新,

要大力支持。对某些打着创新旗号从事非法集资、搞庞氏骗局的“伪创新”,必须严厉打击,保护消费者合法权益,维护市场秩序,净化金融生态。

周亮还特别强调,有些金融风险问题,有着复杂的周期性、结构性和体制性原因,解决起来需要一个过程,不可能毕其功于一役,必须循序渐进,标本兼治,以治标为治本赢得时间。搞好金融监管,需要高超的艺术,把握好力度节奏,避免出现“一放就乱、一收就死”的“章鱼效应”。

六个方面做雪中送炭的事——

- 对暂时遇到困难、具有发展前景、生产经营正常的民营企业,不盲目断贷、抽贷、压贷。
- 对出现股票质押融资平仓风险的民营企业,采取补充抵押品等增信方式缓释风险、稳妥处置。
- 允许保险资产管理公司设立专项产品参与化解上市公司和民营企业股票质押流动性风险。

- 督促银行改革完善内部绩效考核体系,建立尽职免责、纠错容错机制。
- 指导银行运用现代科技手段,提高贷款效率,降低融资成本。
- 支持市场化法治化债转股,帮助企业降低债务负担。



周亮指出,银保监会坚定落实“两个毫不动摇”,对国有和民营经济一视同仁,对大中小企业平等对待,特别是要求银行保险机构采取有力有效措施缓解民营企业和小微企业融资难融资贵,多做雪中送炭的事。

视觉中国/供图 吴比较/制图

专家建言中国经济高质量发展:

进一步推进改革 提高效率与公平

证券时报记者 王君晖

中国经济发展已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。何为高质量发展?何以实现高质量发展?可能阻隔中国经济高质量发展的障碍有哪些?如何切实扫清障碍,实现平衡而充分的发展?11月19日,在第九届财新峰会上,多位专家学者对上述问题进行了探讨。

在国家发展和改革委员会原副秘书长范恒山看来,当前经济下行压力增大是推动高速增长向高质量发展转变过程中,政策由松向紧转变所引起的一种必然反映。过去一段时间,国内经济社会管理存在资金松、领域松、环保标准和金融监管等管理松。当前政策由松走向紧,导致出现很多变化,但“没有这个紧,就难以有高质量的发展”。

如何在政策的松紧之间平衡经济发展的质量和速度,范恒山认为

有三条路径可以尝试。第一,要“优化营商环境”,关键要做到三点:一是规则透明,政策稳定,方向可预见,足以让投资者形成预期,充满信心;二是让投资者通过实实在在的努力,可以得到实实在在的回报;三是服务部门要真办事,快办事。

第二条路径是“增动能”,全面调动经营者、劳动者生产经营的积极性和创造性。减少不合理的制度障碍,摒弃各种歧视性政策门槛,给予平等的社会权利和同等的发展机会。第三条路径是“补短板”,包括城乡区域发展的短板、关键核心技术和高质量供给的短板,以及基础设施建设的短板。

在追求经济高质量发展的背景下,如何进一步推进改革开放,是保证前者能够实现的重要课题。

提高发展质量和推进改革开放,始终是贯穿其中的两条主线。也是时至今日我们依然必须面对的两

个基本问题,正确解决这两个问题关系着中国的未来。”国务院发展研究中心研究员吴敬琏在主旨发言时表示。

吴敬琏对中国改革40年的历程进行了回顾和简要总结,他表示,提高发展质量的实质和核心是增进经济效率的提高,但是对提高经济效率效率和改革开放之间的关系认识,经历了一个很长的认识过程。要实现从高速增长阶段到高质量发展阶段转变的目标,最重要的条件,是建立起一个好的体制。

中共十八届三中全会为构建这一体系制定了顶层设计和路线图,既要求建立统一、开放、竞争、有序的市场体系,使市场能够在资源配置中起决定性的作用,也要实现国家治理体系的现代化。实现上述这两方面的要求,就为高质量发展转型提供了可期待的制度基础。”吴敬琏称。

改进和优化改革推进的方式方法,是当前需要重视的一个问题”,国务院发展研究中心副主任张军扩表示,应处理好全面改革与重点突破、顶层设计与基层探索、依法依规改革和“大胆闯大胆试”之间的关系。改革不能平均用力,而要找出经济体制当中的主要矛盾或者矛盾的主要方面,加大工作力度,力争取得突破。

张军扩认为,效率、公平、可持续是高质量发展三个最主要的维度和最本质的要求。在效率方面,提高微观效率有利于宏观效率的提升和改善,宏观效率的提高则主要依靠健全的市场体系和有效的宏观调控政策;公平性包括收入差距、区域差距、城乡差距等方面,都需要保持合理的水平。在此基础上,关键要完善社会保障体系,大力促进基本公共服务均等化;同时,高质量发展必须是生态环境友好的发展。