

以人民币国际化助力“一带一路”进程

安国俊

“一带一路”被认为是中国对外开放新战略的重要组成部分,而此次达沃斯论坛也从更深层面探讨国际经贸和投资合作的路线图,包括如何以优质产能输出和基础设施投资助推沿线国家经济发展,从政府层面和市场层面实现中国与世界经济共赢。中国海外投资的战略一定要以全球化的视角推进多方合作,而人民币国际化和人民币离岸中心的发展作为“一带一路”规划中跨境贸易与资金融通的重要路径,无疑会推动国际投资与区域合作的进程。

目前,在全球经济复苏面临诸多挑战的背景下,如何推动相关产业的发展更成为各国关注的问题。“新常态”下培育新增长点是一个系统工程,需要在国际经济合作中明确未来产业发展的战略方向,包括交通基础设施相关产业、装备产业、环保产业、新能源等,为下一轮经济增长奠定良好的基础和政策环境。

在我国日益融入经济全球化的进程中,企业跨境出海与日俱增,规避风险、降低成本的需要激发了对跨境贸易投资结算的强烈需求。应积极推动人民币跨境贸易、跨境信贷及投资的支付清算,提高自身的金融服务和国际化经营

审查深圳限牌合法性 体现程序正义

冯海宁

深圳去年底开始实施车辆限牌政策,东南大学交通法治与发展研究中心副教授顾大松对此提出了质疑,并向广东省法制办寄信建议审查深圳限牌文件。据报道,记者23日从广东省政府法制办获悉证实,该办已依法依规对深圳车牌限牌启动了合法性审查。

尽管此前多地限牌遭遇合法性质疑,但却没有审查限牌合法性的先例。而广东省法制办启动对深圳限牌合法性审查开了一个先例,值得肯定,这至少表明两点:一是在依法治国背景下,广东省法制办高度重视公民意见;二是有公民把对深圳限牌合法性的质疑落实到行动中,致信法制部门推动这次审查。

公民顾大松建议审查深圳限牌合法性,是依据《广东省行政机关规范性文件管理规定》第21条规定,公民、法人或者其他组织认为规范性文件不符合有关规定可以向政府法制机构提出审查建议。而质疑深圳限牌合法性的依据是,《深圳特区道路交通安全管理条例》86条规定,应经公开听证方式听取公众意见。但深圳在突击限牌之前并没有进行过公开听证。

无疑,公众高度关注这次审查的结果,如果认定深圳限牌合法,恐怕会遇到舆论更强烈的质疑,公民顾大松应该不会轻易认可;如果审查认定深圳限牌不合法,不仅深圳市政府方面会十分尴尬,而且下一步如何处理也充满很多变

欧洲或将成为人民币第二大离岸市场

张荣楠

在刚刚结束的达沃斯论坛期间,中国人民银行与瑞士银行签署合作备忘录,中国将与瑞士合作在苏黎世建立人民币离岸市场。同时,就在瑞士建立人民币清算安排达成一致,并同意将人民币合格境外机构投资者(RQFII)试点地区扩大到瑞士,投资额度为500亿元人民币,这是人民币建立覆盖欧洲离岸市场的重要举措。

只有健全的流出和流入机制才能使人民币国际化真正得以实现。在人民币国际化进程中,既需要通过建立离岸人民币结算中心等方式帮助人民币“走出去”,也需要建立有效的人民币回流渠道使人民币得以循环流动。当下,RQFII就是离岸人民币回流境内市场的主要渠道之一,也为进一步推进境内证券市场对外开放,拓宽境外人民币投资渠道,满足境外投资者对境内证券市场的投资需求

水平。同时,支持中资金融机构在中国进出口贸易伙伴国和人民币离岸中心的布局,提高海外分支机构的竞争力。另外,应稳步发展贸易融资和资产管理,推进出口信用保险市场,大力发展海外投资险,强化风险防范,护航中国企业、中国装备走出去进程。

在全球经济一体化的进程中,债券市场的开放无疑会推动人民币国际化和企业走出去的进程。2006年,有关部门批准国际金融机构发行人民币债券及泛亚基金投资人民币债券,以及两家政策性银行发行境内美元债券,这为我国债券市场的国际化进程奠定了良好的开端。2007年7月,中央政府批准内地金融机构包括政策性银行、商业银行以及外资银行的中国法人到香港发行人民币债券,之后,内地机构到香港发行人民币债券不断提速。2011年8月,在面临欧债危机和美债危机的冲击下,财政部在香港发行200亿元人民币国债也为债券市场注入了稳定剂。2014年10月21日,英国政府发行的首只3年期30亿元人民币主权债券在伦敦证券交易所挂牌交易。这是全球由中国发行的最大一笔人民币债券。债券发行收入将被纳入英国外汇储备成为全球金融市场的一大亮点。

近年来,人民币离岸中心的全球化

布局范围正从亚洲向欧洲、北美以及南美洲等地区拓展,欧洲法兰克福、英国伦敦等国际金融中心已成为亚洲以外全球最重要的人民币离岸中心。从企业跨境融资的角度来看,取消境内企业、商业银行在境外发行人民币债券的地域限制,简化境外上市、并购、设立银行分支机构等核准手续,无疑会提升金融助力企业海外投资的效率。今后应逐步发展包括香港、新加坡、中国台湾、伦敦在内的人民币离岸市场,这不仅有利于推动企业在人民币离岸市场发行债券融资,吸引国际投资者投资以人民币计价的金融工具,丰富机构投资者的层次,完善基准利率形成机制,还有助于提高市场流动性,加强各离岸市场、货币当局、监管部门、金融机构间的合作,降低人民币市场参与者的交易和管理成本,有效提升人民币的国际吸引力与市场信心,以人民币国际化推进海外投资的进程。

后危机时代,建立稳定的汇率体系成为全球市场的关注点。2008年以来,为应对全球金融危机,维持国际金融市场稳定,双边货币互换协议得到了广泛应用。中国人民银行已经先后与阿根廷、韩国、印度尼西亚、马来西亚、俄罗斯、加拿大、欧洲等28个国家和地区的中央银行签署了本币互换协议,为境外人民币市场发展提供了有利支持。在国际金融市场联动、全球各国货币政策及财政政策相机抉择的背景下,货币互换协议的功能已从应对危机转向支持双边贸易和投资,有助于降低汇率风险,为金融机构的海外分支机构以及海外中国企业提供流动性支持,以人民币国际化推进国际经济、贸易和投资合作的进程。同时,中国与多国建立双边本币互换协议,也就相当于建立了一个以人民币为中心的“一对多”的交换、融资、清算系统,有利于推动人民币成为全球主要的贸易、金

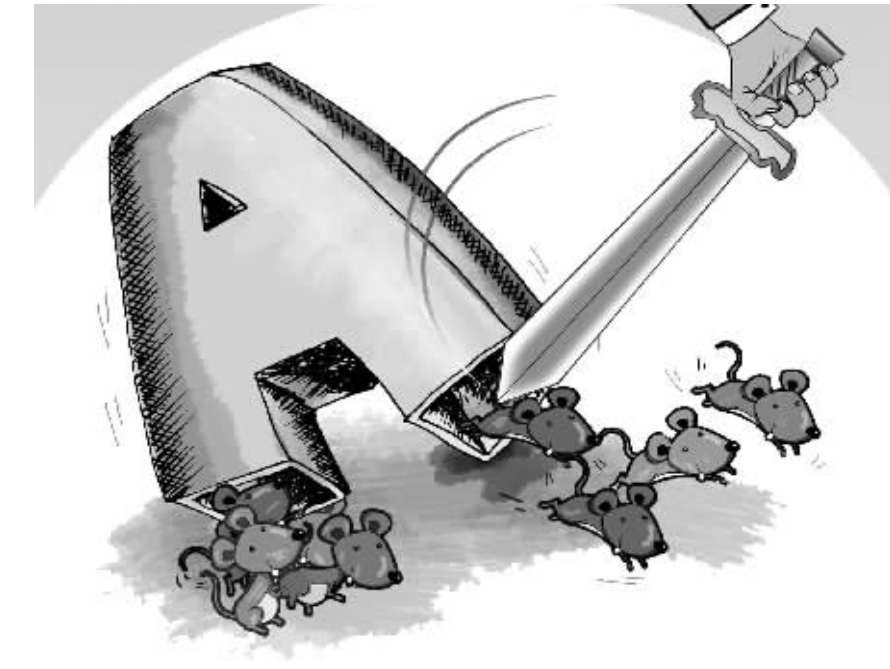
融和储备货币。

稳步审慎推进资本项目开放。在国际投资的过程中需要有效对冲汇率风险,也需要关注国际资本流动的最新态势。目前,面对全球经济下行风险,尽管美国量化宽松(QE)政策逐步退出会给新兴市场带来资本流出和本币贬值的压力,但是继瑞士、丹麦、土耳其、加拿大竞相降息之后,欧洲央行量化宽松如期推出,全球低利率时代并未因美联储退出QE3而结束,发达经济体经济走势和货币政策分化也会影响国际资本流动、进出口、资产价格、利率和汇率层面。对中国而言,应进一步推进市场化改革,建立更加适应市场供求变化和更为灵活的人民币汇率形成机制,增强汇率的弹性和灵活性,应在防范风险的前提下,稳步审慎推进人民币资本项目开放,积极应对国际经济、贸易、投资环境变化的挑战。应从政策面创造有利条件,完善择期、远期结售汇等对冲工具,完善外汇市场和外汇理财产品,开发风险管理和投资产品,帮助进出口企业和跨境投资机构对冲汇率风险和市场风险。

值得关注的是,应着力把握人民币汇率的市场化改革、资本账户开放、人民币国际化、离岸人民币金融市场等金融改革的步骤和顺序,同时应根据全球经济、宏观经济状况、通货膨胀、货币政策变动、货币市场和资本市场资金供求的变化,国际金融利率和汇率态势等多方面因素,从政策层、监管层、市场层不同角度有效防范开放过程中的金融风险,在推动“一带一路”的进程中,为国际经济合作和金融市场稳定做出贡献。

(作者系中国社会科学院金融研究所副研究员)

证监会严罚16家信披违法违规公司



信披违规十六家,上市公司藏劣马。内幕交易伤股市,利益输送肥庄家。财务粉饰诱人爱,资本运作骗钱花。激浊扬清零容忍,治市从严皆依法。

赵乃育/图 孙勇/诗

经济新常态 适应性预期正在形成

宣宇

向全球传递 中国经济暖流

李克强总理日前在出席达沃斯世界经济论坛2015年年会时,全面阐述了新常态下中国经济发展的目标、路径及政策选择,阐释了2015年中国经济施政方略,明确驳斥了对中国的“怀疑论”,向世界传递了中国政府科学认识新常态、积极适应新常态和主动引领新常态的坚定决心和有效实践,有助于确立世界对中国经济和政府的正确预期,向仍处寒意中的“全球新格局”传递出中国经济暖流。

预期是影响个体决策和宏观经济的重要变量,预期管理是创新宏观调控的重要内容。去年中央经济工作会议也指出,面对经济发展新常态,只有观念上“适应”,认识上“到位”,才能做到方法上“对路”,工作上“得力”,才能真正做到“认识新常态,适应新常态,引领新常态”,牢牢把握好“当前和今后一个时期中国经济发展的大逻辑”,强调要“更加注重引导社会预期”,“强化舆论引导工作”。

这里需要回顾一下2014年中的一次媒体和市场的全面性讹传。2014年6月李克强总理出访英国和希腊期间关于中国经济(尤其是增长率)的系列阐述引起高度关注。媒体在解读李克强总理署名文章时称,2014年中国有信心实现7.5%的国内生产总值(GDP)增速目标,并表示政府已经准备调整政策,以确保政策可以发挥效用;而另有关于李克强总理在英国智库演讲时的报道指出,中国政府对经济运行实行区间调控、定向调控,保证下限不超过7.5%。

依据这两个信息源,国内市场和媒体普遍将李总理讲话解读为7.5%“绝对下限”论,并由此预测刺激政策将加码,呼吁“强刺激”。脱离就业内涵的7.5%底线“绝对数”思维是对新一届中央政府宏观调控的严重扭曲,完全是一些媒体断章取义、“选择性”以讹传讹的结果。这里一方面当然有相关市场主体利益诉求的因素,但“绝对下限”论迅速流传也反映出市场仍缺乏对新常态的适应性预期,充分反映出市场对中央政府能否主动适应新常态、引领新常态的怀疑态度。

转方式调结构 取得明显进展

2014年是中国经济“新常态”元年,是检验政府对新常态认识和政策取向的标志性一年。受房地产调整、制造业淘汰落后产能、环保减排硬约束等影响,固定资产投资持续下行,2014年经济增速下行压力持续增大。面对经济持续下行压力,中国政府始终保持定力,坚持底线

思维,主动作为,在区间管理下实施定向调控,没有采取“强刺激”,而是力推“强改革”,从政府自身“革命性”改革开始,持续“简政放权”和“微观放活”,释放制度和改革红利,激发市场和企业活力,以结构性改革促进结构性调整,充分运用创新这把“金钥匙”,做到了中国经济列车放缓而非失速,顺利完成各项年度经济社会发展主要预期“硬指标”。更重要的是,2014年多数经济“软指标”显著改善,“转方式”、“调结构”取得明显进展。

2014年中国经济在新常态下健康运行,彰显出本届政府对新常态的准确把握和引领新常态的坚定决心和强大能力。这有利于引导并促成社会合理预期,有助于各市场参与者(包括各级政府官员)正确理解新常态下宏观调控取向,并自觉内化于心外化于行,形成广泛思想和行动合力共同推动中国经济走向创新驱动、向中高端迈进。2014年是促成新常态适应性预期开始形成的一年,一系列改革和创新举措的积极效应才刚刚发挥,但因改革释放的巨大红利以及创新所蕴含的广阔增长空间便已充分显现。

定向调控结构调控 仍是政策主线特征

未来,在持续深化推进改革创新的大背景下,各级政府和各市场主体改革创新的自觉性和主动性都因此加强,政府将进一步归位尽责,市场环境将进一步优化,市场主体创新、创造、创业潜能将进一步激发,经济内生增长动力将进一步增强,2015年中国经济“调速不减势”、保持中高速增长将有更多潜力。从这个意义上说,中国经济最差的阶段已经过去。

转型升级非一日之功。2015年中国经济无疑仍面临诸多下行压力,经济增速与临经济提质增效再平衡仍是经济政策主题。是追求短期更高增长,还是提升发展质量着眼长期中高速增长?李克强总理郑重宣布答案是后者。当确立了前述的新常态适应性预期,总理的答案就是不二选择,政策取向也就再清晰不过。正如李克强总理所强调的,2015年中国政府将继续保持战略定力,坚持创新宏观调控,实施积极的财政政策和稳健的货币政策,坚持比较充分就业的区间底线,摒弃一味追求增长数字的定式思维,不搞大水漫灌,更加注重微调预调,更好实行定向调控;将以更高的改革创新举措,推动大众创业、万众创新,同时更好发挥政府在市场转型升级和软环境建设中的作用,充分运用好政府和市场两只手,打造中国经济发展“双引擎”,实现“双中高”(即经济增速由高速增长转为中高速增长;发展必须由中低端水平迈向中高端水平)。这表明,2015年改革攻坚将进一步向纵深发展,定向调控、结构性调控无疑是政策主线的突出特征。

(作者系财达证券首席宏观分析师)

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话给 0755-83501640;发电邮至 ppll18@126.com。