

央行:保持流动性合理充裕

外汇局:有效维护外汇市场稳定和国家经济金融安全

□本报记者 彭扬

中国人民银行、国家外汇管理局日前分别召开党委、党组扩大会议,传达学习中央经济工作会议精神,研究部署贯彻落实意见。央行党委扩大会议强调,坚持稳健的货币政策要灵活适度。加强逆周期调节,保持流动性合理充裕。外汇局党组扩大会议要求,坚决打好外汇领域防范化解重大金融风险攻坚战,有效维护外汇市场稳定和国家经济金融安全。

央行党委扩大会议强调,做好明年的金融工作,要按照中央经济工作会议精神,突出以下重点:一是坚持稳健的货币政策要灵活适度。加强逆

■ 解读中央经济工作会议

更好地运用逆周期调节工具

推动对外开放和区域发展齐头并进

多位专家日前在“2019-2020中国经济年会”上表示,保持经济运行在合理区间是重点任务。宏观政策要保持连续性、稳定性、灵活性,应科学稳健把握宏观政策逆周期调节力度,着力推进更高水平开放,打造区域增长极。

□本报记者 赵白执南 王舒娜

保持宏观政策连续性稳定性

中央财经委员会办公室副主任韩文秀表示,实现全面建成小康社会和“十三五”规划目标任务,是明年工作的重中之重。确保全面建成小康社会圆满收官,要保持经济运行在合理区间,包括保持经济适度增长、物价基本稳定、就业比较充分、国际收支基本平衡等。

国务院发展研究中心副主任王一鸣指出,要做到这些,需要保持宏观政策的连续性、稳定性,更好地运用逆周期调节工具。

具体而言,王一鸣认为,财政政策方面,要提高财政资源配置效率,提高资金使用效率,使量和质都有所改善。货币政策方面,所谓“适度”是指货币信贷和社会融资规模增长要与经济增长、发展相适应。而更重要的是要解决货币政策的传导问题,让更多的资金能够流向中小企业、制造

业以及实体经济,避免流入房地产。

在王一鸣看来,要把财政和货币政策通过与消费、投资、就业、产业区域等政策配合,引导资金投向共同受益的领域,既能拉动需求,又能带动供给,使产业和消费双升级,供需实现动态平衡。

推进更高水平开放

除了宏观调控政策外,专家认为,还应推进更高水平开放,支持经济增长。

商务部副部长、国际贸易谈判副代表俞建华表示,面临的形势越是复杂,越要坚定不移地推进更高水平的开放,以开放的主动赢得发展的主动和国际竞争的主动。推进更高水平开放型经济新体制建设。要搭建开放合作新平台,打造开放创新新高地,形成开放环境新优势,开创开放共赢新局面,构建开放安全新体系。

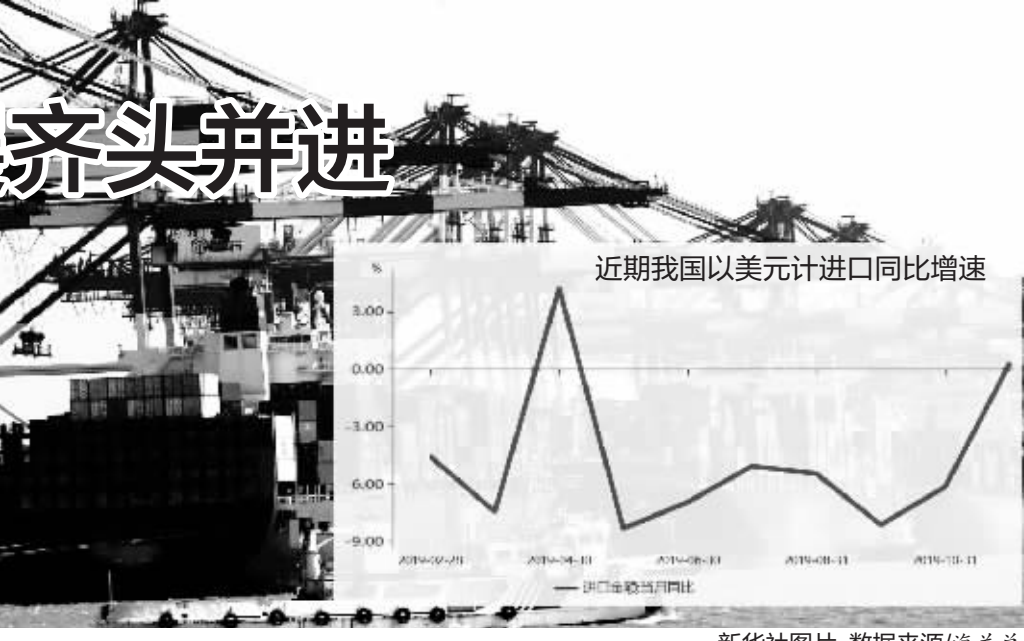
清华大学教授李稻葵表示,我国仍然处于战略机遇期,更多是指我国需要依靠自身力量在国际上更有作为,要更加审慎地研判国际形势,为

信贷结构,加大金融对制造业和民营小微企业的支持力度,增加制造业中长期融资,建立较为完善的民营和中小微企业融资支持政策制度体系。坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位,统筹做好房地产金融调控。全力做好金融支持脱贫攻坚任务如期全面完成工作。

四是深化金融供给侧结构性改革,进一步扩大金融对外开放。落实好金融委办公室职责。优化金融体系结构,深化中小银行和农村信用社改革。通过创新资本工具等多种渠道,进一步补充中小银行资本,提高中小银行放贷能力。加强金融科技监管。稳步推进人民币国际化和资本项目可兑换,推动金融业在更大范围、更

宽领域、更深层次的开放。

外汇局党组扩大会议要求,把学习贯彻中央经济工作会议精神与做好2020年外汇管理工作紧密结合起来,贯穿到外汇领域改革开放与风险防控的各方面和全过程。一是坚决打好外汇领域防范化解重大金融风险攻坚战,有效维护外汇市场稳定和国家经济金融安全。防范化解外汇领域风险既是攻坚战也是持久战,要加快完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架,宏观上要防止外部风险冲击引发跨境资本异常流动,微观上要保持政策和执法标准跨周期稳定性、一致性和可预期性,严厉打击外汇违法违规活动,依法维护外汇市场秩序。



我国经济发展创造出更宽广的发展空间。要更加灵活、积极主动地打造我国贸易圈,推动贸易对手、贸易伙伴和相关国家的开放。

金融开放方面,中国人民银行副行长陈雨露表示,下一步,人民银行将在继续实施稳健的货币政策、保持宏观杠杆率和金融体系的整体健康稳定的同时,扎实落实好已经宣布的各项开放措施,并稳步扩大资本项目可兑换,提高人民币可自由使用的程度,努力实现金融业进一步高水平对外开放,为全面建成小康社会宏伟目标的实现,以及更好服务实体经济高质量发展做出应有贡献。

陈雨露强调,金融的开放程度要守住风险底线,与金融监管能力相匹配。国际经验表明,扩大金融业对外开放,不仅要与对外开放的深度和广度相配合,与国内金融市场承受能力相适应,还要与金融监管能力和金融法制建设相匹配。只有在监管到位的情况下,金融开放才能够起到促改革促发展的作用。

区域经济在发展中求平衡

对外开放的另一头,是带动区域协调发展,推动区域优势互补,打造区域增长极,推动经济发展。

在区域发展方面,俞建华建议,赋予自贸试验区更大改革自主权,形成更多制度创新成果。持续做好复制推广,深化政策和制度体系研究,加快海南自由贸易港建设,通过国家级经开区打造先进制造业产业集群,稳定和提升产业链,推进边境合作区和跨境合作区建设。

国家发展和改革委员会副主任杜鹰表示,在区域发展当中,不能为了缩小区域之间的差距,就简单要求各地区的发展“齐步走”,要在发展中求平衡。在这个阶段,要格外注意处理好区域经济发展中公平与效率的矛盾,发挥比较优势,减小区域差距矛盾,首先要讲效率、讲比较优势,让能快的地方快起来,能高质量发展的地方“高”起来,把“蛋糕”做大,再来处理区域协调发展问题,才能掌握主动权。

全面深改:一场关乎资本市场未来的变革

(上接A01版)将注重发挥在多层次体系中的“承上启下”功能。三是市场化程度大幅改善。目前90%的并购交易无需证监会审批,上市公司自主决策后即可实施。退市难在今年有大幅改观,仅面值退市公司已达6家,与并购重组渠道退市、主动退市、强制退市一起丰富了退市渠道。

“随着注册制在科创板成功尝试,注册制稳步扩围已水到渠成。随着新股发行常态化逐步被市场接受适应,改革将更进一步,发行节奏、融资规模、发行定价也有望更趋市场化,更多环节交由市场决定。”李迅雷认为,与融资端市场化改革相对应,投资端的改革创新同样值得期待,预计进一步发展、吸引和鼓励中长期投资者入市的市场化改革为时不远。

关键领域有望实现重大突破

对于明年资本市场深改,市场普遍预期创业板等重大领域的改革将有突破。

证监会党委在传达学习贯彻中央经济工作会议精神时明确提出未来资本市场改革的六大重点,包括基础制度的完善、提高上市公司质量、防范化解重点领域风险等。

其中,“抓紧研究资本市场基础制度的内涵、外延以及改革的思路举措”是一个新提法。中国人民大学金融与证券研究所联席所长赵锡军认为,“努力构建更加成熟更加定型的资本市场基础制度体系”的内涵主要体现在三个方面,一是上市制度方面,设立科创板并试点注册制正在带动一系列更加市场化的制度安排,这是一套综合性、系统性工程,包括证券法和其他法律法规的修订即将出台;二是投资者保护制度正围绕各项机制的不断完善而展开;三是推动资本市场高质量发展的基础性制度正在逐步推出,包括扩大资本市场双向开放等。

此外,创业板改革并试点注册制、新证券法的颁布、便利中长期资金入市等政策也有望成为明年资本市场改革的亮点。

从量变到质变的新愿景

“中国已进入转型升级的关键期,资本市场则迎来了改革开放的加速期,‘变’才是未来不变的主题。”李迅雷说,随着各项改革举措落地,经济转型效果将逐渐显现,股市也将走向成熟。

与我国的世界第二大经济体地位、国际成熟资本市场的资源配置能力相比,我国资本市场还有诸多短板亟待补齐。本轮深改正是要补短板、优供给、提质量,真正激发资本市场作为宏观经济“晴雨表”“助推器”的功效,推动市场实现由大到强的质变。

市场化是改革的关键一环。“市场化改革对于我国股市影响深远。IPO和再融资的市场化定价发行从源头上提升了资本市场的定价效率,成为实现资源有效配置最直接的保障。而发行节奏、时机和规模的进一步市场化改革,也将使上市公司有能力更加自主地选择回购和发行股份。这将有助于优质上市公司以长远眼光积极提升股东价值,有助于我国资本市场的长期稳定发展。”李迅雷说。

法治化是改革的一大基础。监管部门多次强调,要优化资本市场法治供给。证券法、刑法的修改有望加快推进,欺诈发行、虚假陈述、内幕交易等违法违规行为的成本将大幅提高,有中国特色的证券集体诉讼制度也将酝酿出炉。

国际化是改革的一大方向。监管层明确表示,要根据中国资本市场的实际情况,学习借鉴国际最佳实践,既包括先进的体制机制,也包括具体的金融产品。比如,期货市场发展的主线就是以成熟品种的国际化为引领,对标国际领先市场,以开放促改革、促发展。

在赵锡军看来,目前我国资本市场建设尚处基础制度建设固本阶段,要步入制度定型的破茧成蝶阶段,需形成一套内化于心、外化于行的生态体系,而非单纯依靠外部监管力量的督促。

千淘万漉虽辛苦,吹尽狂沙始到金。深改将继续构建资本市场破茧成蝶的新生态,筑牢由大到强的质变根基。

长三角区域一体化起锚 沪市上市公司提质增效加速

□本报记者 曾秀丽

随着顶层设计的出台,长三角一体化发展再次走到聚光灯下。中共中央、国务院近日印发《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》(简称《纲要》),要求到2025年长三角一体化发展取得实质性进展,到2035年达到较高水平。

分析人士指出,长三角区域上市公司提质增效,正在形成高质量发展区域集群,激发区域带动和示范作用。加之经济转型期科创板的推出,监管部门精准施策,将合力引领长三角建成最具影响力和带动力的强劲活跃增长极。

锚定高质量协同发展

民营上市公司表现活跃,先进制造业引领增长,产业集群化优势明显,是长三角区域沪市上市公司的特色优势。锚定高质量协同发展,长三角区域沪市上市公司正在释放区域强劲持久的发展动力。

目前长三角区域的沪市上市公司共672家,总市值为98208.61亿元,截至三季度,共实现营业收入56147.11亿元,同比增长6.97%,实现净利润5463.59亿元,同比增长17.58%,大幅高于A股上市公司平均水平。

民营上市公司活跃。在672家沪市上市公司中,民营企业共有385家,占比达到57%。其中有518家公司在2018年年报中提出了分红预案,分红公司占比高达77%,远高于沪市整体41%的分红比例。

先进制造业引领增长。沪市长三角区域672家上市公司中,制造业占比最高,其中,区域传统制造行业和重工业占比超过一半,机械设备、化工、汽车、电气设备、医药生物等细分领域占比比较高。

“政策加速推进,高质量协同发展是关键,应关注具备全国引领示范效用的新经济产业集群。”中原证券分析师王哲表示,长三角汽车产业在全国占比为26.23%,造船产业占比为30.8%,通讯产业占比为29.9%,区域经济一体化有可能加深合作,形成完备的产业链,值得关注。

科创板撬动创新成长

《纲要》提出,支持地方探索建立区域创新收益共享机制,鼓励设立产业投资、创业投资、股权投资、科技创新、科技成果转化引导基金;在上交所设立科创板并试点注册制,鼓励长三角地区高成长创新企业到科创板上市融资。分析人士指出,长三角作为创新策源地,“长三角基因”与科创板高度契合,科创板为“硬科技”提供本土壤,撬动创新增量增长。

段。”杨亚表示,2019年公司营收增速26%,利润也实现了良好增势。其中,新能源板块贡献利润占比51%。国家电网以清洁能源为主导的结构优势不断提升,形成了转型发展的良好态势。

近年来,国家电网超前谋划,锁定优势资源,正全力建设一批世界级清洁能源大基地,并积极推动绿色电力的跨区域、大规模、远距离输送,黄河公司便是国家电网清洁能源战略格局的重要一子。

黄河公司是中国北方最大的水力发电企业,也是中国乃至全球最大光伏电站运营商之一。目前,国家电网联合相关企业,正在青海海南打造千万千瓦级水风光互补基地,通过特高压把低廉的清洁电力送河南省消纳,两个基地的持续建设将为黄河公司清洁能源业务发展提供巨大想象空间。

截至12月13日,科创板已上市企业65家,其中32家来自长江三角洲区域,占比近五成,主要集中在新一代信息技术产业和生物产业。前三季度,长三角区域科创板上市公司业绩表现良好,收入净利润整体增速均超过20%,合计实现营业收入187.13亿元,同比增长为22.31%,合计实现净利润为34.76亿元,同比增长21.97%,高于A股上市公司平均水平。

长三角区域科创板上市公司重视人才激励培养,4家区域内公司根据科创板制度创新推出股权激励计划。

“在2025年研发投入强度达到3%以上、高技术产值占比18%以上的发展目标下,G60科创走廊深入长三角腹地,将引领更多长三角企业登陆科创板融资。科创板成为培育硬科技企业发展的重要土壤。”中泰证券分析师陈龙表示。

精准监管助力高质量发展

《纲要》提出,对金融等重点领域,实施严格监管、精准监管、有效监管。上交所表示,将积极探索推进分类监管,完善信息披露要求,加强监管的针对性和有效性,同时对有风险隐患的公司提前摸排,在事前化解风险的同时进一步支持上市公司借力资本市场做大做强。

资产腾挪优化产业布局

在新一轮国企改革和能源变革中,国家电网正通过资源整合,加速迈向“具有全球竞争力的世界一流清洁能源企业”。

围绕黄河公司两条路径的资产整合正在拉开序幕。

“混改完成后,黄河公司作为集团清洁能源产业平台,将加快内部资源整合,将集团旗下其他的清洁能源资产,逐步注入到这个公司。”杨亚表示,虽然黄河公司在青海地区,但整合会幅



射到国家电网在北方的板块,比如集团在陕西、甘肃、西藏等地区的一些清洁能源资产,都将装入公司,这是内部重组的一条路径。

“从集团整体战略看,外部重组整合也是未来发展的重要方面。”杨亚指出,作为国有资本投资公司试点单位,将采用市场化方式逐步整合其他区域优质清洁能源到这个清洁能源产业平台上来,从而优化集团产业布局。

“国家电网开展黄河项目的出发点和落脚点就是希望通过内部整合、资本运作,以黄河公司为基础,聚合国家电网优质清洁能源资源,进一步提升国家电网清洁能源发展水平。”杨亚表示,面向2020年,国家电网正向成为先进能源技术开发商、清洁低碳能源供应商、能源生态系统集成商加速前进。

电力央企混改最大单落地

杨亚表示,借助国家电网清洁能源产业整体优势,以及混改力量,黄河公司作为产业平台将继续做大做强,在清洁能源领域的发展将步入快车道。