

瞭望驿站

文·高攀

美国学者力挺中国稳增长

多名长期关注中国经济的美国学者日前接受新华社记者采访时表示,中国政府近期释放出稳增长和继续推进供给侧改革的信号,相信中国政府拥有充足的政策工具确保经济增长企稳。

美国智库布鲁金斯学会高级研究员杜大伟告诉记者,中国政府将今年经济增长预期目标设定为6.5%-7%的区间是一项“战略决策”,与去年7%左右的目标非常接近,表明中国政府希望释放出经济增长正在企稳的信号,告诉市场“尽管中国经济增速有所放缓但仍然相当稳定”。

国际金融协会在一份分析报告中指出,6.5%-7%的增速目标区间向市场释放出中国政府的政策信号,这与确保6.5%的增速底线、实现2020年国内生产总值(GDP)和城乡居民人均收入比2010年翻一番的目标一致。

员雅各布·柯克加德接受记者采访时说,信贷增速是他最关注的中国经济指标,信贷增速下降过快会给经济增长带来较大下行压力,信贷增长过快则会加大整个经济的债务风险,因此把握好适度的信贷增长对于中国经济非常重要。

前世界银行经济学家、彼得森国际经济研究所客座研究员西美昂·迪扬科夫告诉记者,在经历30多年的高速增长后,中国经济放缓是一个自然而然的进程;与其他新兴经济体相比,中国经济表现良好。

迪扬科夫表示,当一国经济增速达到一定水平后,必须培育新的增长引擎才能继续保持高速增长,他认为中国可以通过发展服务业和深度参与全球经济来提振自身经济增长。

全球国际货币基金组织战略与政策审查部主任、彼得森国际经济研究所资深研究员塔米姆·巴尤米对记者说,随着中国经济从主要依靠投资和出口驱动向更多依靠消费驱动转型,中国经济增速变得“更加缓慢但同时更加稳定”,全世界应该调整预期,适应中国经济的“新常态”。

巴尤米表示,这是中国经济结构调整必经的过程,推动国企改革对于加快经济转型尤为重要。

前美联储主席、布鲁金斯学会杰出研究员伯南克则认为,财政扩张是帮助中国政府走出“三元悖论”的有效解决方案。他在个人博客中写道,与降息等宽松货币政策不同,财政政策能够提振总需求和短期经济增长而不会引发资本外流;与此同时,定向财政政策可以支持长期改革和经济再平衡的目标,推动中国经济向依靠内需驱动转变。所谓“三元悖论”是指货币政策独立性、资本账户开放、固定汇率不能同时兼至,至多只能同时实现两项目标。

谈到创新驱动发展战略,杜大伟说,从世界主要国家的经验来看,政府主要负责基础研究,大多数商业研发都是由私营企业完成,因此中国政府制定的强化企业创新主体地位的方针有助于增强中国的整体创新能力。

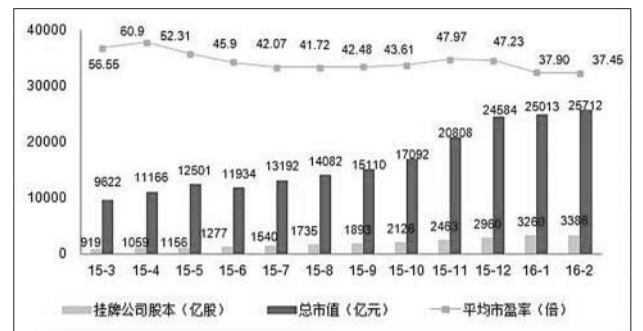
国际金融业协会认为,中国的供给侧结构性改革主要致力于解决产能过剩、提高生产率、降低企业税收负担和方便企业获得信贷、同时解决房地产市场失衡和加强金融监管。

该协会指出,中国政府正在有选择地推动新一轮国企改革,包括设立资产管理公司来更好分配国企资源和允许私营部门拥有更大的所有权。目前国有企业主要通过兼并收购进行重组,虽然会带来一些国企的倒闭和裁员,但是规模有限,不会给经济带来系统性风险。

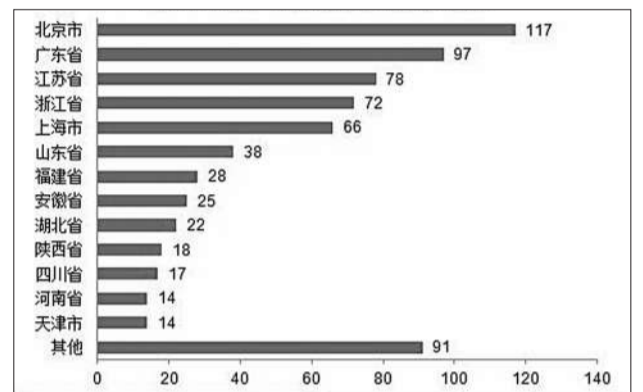
(据新华社)

图说市场

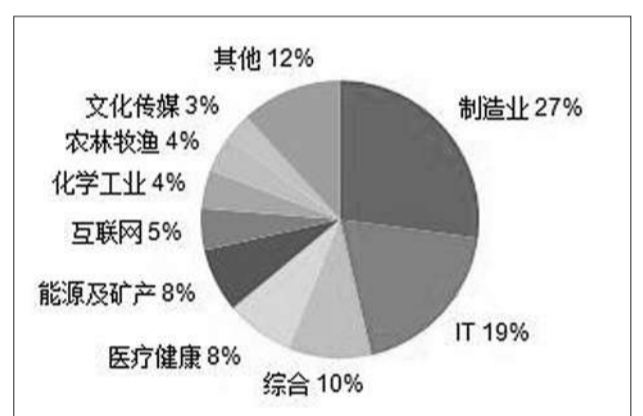
2015年3月至2016年2月新三板市场概况统计



2016年1-2月新三板挂牌企业地区分布统计



2016年1-2月新三板新增挂牌企业行业分布统计



数据来源:投中集团

战新三板出师未捷身先死

文·本报记者 吴佳坤

酝酿已久的战略性新兴产业板,突然在“十三五”规划纲要中被删除,让很多人颇感意外。

近日,《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》(以下简称《纲要》)对外发布。

《纲要》中指出,“创造条件实施股票发行注册制,发展多层次股权融资市场,深化创业板、新三板改革,规范发展区域性股权市场,建立健全转板机制和退出机制。”

这段表述中,出人意外地完全没有提到战新三板。

此前曾经为外界关注的战略新兴产业板,

在正式公布的“十三五”规划纲要中俨然已经销声匿迹。此前曾一度被传闻的“设立战略性新兴产业板”将被从纲要中删除的说法得到了证实。

“这将意味着战略性新兴产业板在短期内将无法推出,战新三板基本被废。”中国人民大学金融学博士林仁皓告诉科技日报记者。

在风云突变的现实面前,战略新兴产业板宛若出师未捷身先死的壮士。那么,战略新兴产业板块从设立之初到最后突然宣布从“十三五”规划删除,设立的来龙去脉怎样?当时的预期怎样?这个中原因,值得我们深思。



酝酿已久却意外消失

回顾战略新兴产业板从诞生之初到现在的短暂历程,不难看出战略新兴产业板这是在我国经济转型时期的一次尝试和探索。

就在今年3月3日两会期间,对于记者关于战略新兴产业推出是否推迟以及注册制改革是否放缓的提问,上海证券交易所理事长桂敏杰表示,战略新兴产业准备情况一切顺利,并未听说推迟的消息。事实上,上交所对战略新兴产业板的准备由来已久。市场解读为战略新兴产业推出似乎让人觉得似乎已成既定事实。

战略新兴产业板却出人意外消失了。

早在两年前,对这一板块如何与创业板等市场形成区别,时任全国政协委员、证监会市场部副主任王炳接受媒体采访时曾表示,设立该板块将统筹考虑现有市场格局,“不会割裂历史、割裂现状凭空创造一个市场”。

上交所总经理黄红元此前在接受媒体采访时表示,研究推出战略新兴产业板,加大力度支持战略性新兴产业发展,为国民经济结构调整、转型升级服务,为支撑中国经济长期稳定发展服务。

稳定金融或是被删主因

“我觉得战新三板被删的主要原因是当局意识到金融应该稳定,对于证券业的改革应该遵循稳字当头,在循序渐进的原则下进行,特别是在目前证券制度尚待完善、某些不良企业存有浑水摸鱼的行为。”林仁皓告诉科技日报记者。

战略新兴产业板服务对象为成熟的企业,这类已越过成长期企业相对成熟,并且与主板、创业板形成衔接,同时有适度交叉。“说白了,满足这类条件的企业大部分属于在海外上市的中国概念股,过了成长期,这就与本身设立战略新兴产业板的初衷不太符合。”对于此,林仁皓一针见血指出,这类相对成熟、已越过成长期的企业在国内并不算多,原本旨在培育国内企业的初衷就容易变得让大批在国外上市的本土企业回国圈钱。显然,这样的局面已经背

离战略新兴产业板设立的初衷。

国务院于2010年下发的《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》中,明确将从财税金融等方面出台政策加快培育和发展战略性新兴产业。

该《决定》指出,根据战略性新兴产业的特征,立足我国国情和科技、产业基础,现阶段将重点培育和优先发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等产业。

王炳曾表示,总体而言我国资本市场的多层次体系已经搭建完成,下一步需要重点考虑如何发挥现有市场的作用,更好服务实体经济发展,增加资本市场的包容性。未来多层次资本市场建设的一个重要目标在于支持和服务更多的新兴产业、行业发展。

股市机制将因此更加优化

事实上,2015年,国家层面曾两次提及设立战新三板,分别是:2015年6月国务院印发的《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》中提出,要推动在上交所建立战略新兴产业板,以及在2015年12月的国务院常务会议上提出建立上海证券交易所战新三板。

如今,战新三板被删让很多准备跃跃欲试的企业一时茫然,对不少公司未来规划带来很大的影响。有企业负责人表示,“看到这个消息非常意外,年前我们已选定了战新三板作为登陆资本市场的入口,如果战新三板发生变化,可能要打乱我们今后的战略规划。”

“战略性新兴产业板的缓行使得中国概念股无法回归,中国不少企业原本计划从国外回归也将遥遥无期。”林仁皓认为。

“原本不少券商已与战略性新兴产业相关企业企业达成合作意向,现在看来都已经成为泡影。”林仁皓认为,与此同时,注册制也推迟了,这些对于券商都将产生极大的影响。

据了解,注册制即公开管理原则,实质是发行公司的财务公开制度,它要求发行证券的公司提供关于证券发行本身以及同证券发行有关的一切信息,以招股说明书为核心。

从目前来看,我国资本市场包括主板、中小板、创业板、新三板等,多层次的资本市场结构已经形成。2015年,国务院常务会议审议通过了拟提请全国人大常委会审议的《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用有关规定的决定(草案)》。原本定于今年3月实施的注册制亦推迟了。有分析人士认为,叫停注册制改革是顺势而为的智慧,另一方面注册制施行未来势在必行。

“注册制让金融市场更加稳定,定价更合理,融资更方便。然而目前的条件并不成熟。”林仁皓说,“战略性新兴产业板的缓行说明了任何金融改革都要遵循市场的规律,同时要完善相应法律法规的建设,比如股市的推出机制、企业的责任、投行的责任、交易所的责任。”

资本市场

京津冀等试点 战新兴产业融资风险补偿

国家发改委、国家投、中国投融资担保股份有限公司(简称“中投保”)已签署《战略性新兴产业融资风险补偿金合作协议》,三方将共同在战略性新兴产业领域开展项目融资风险补偿试点工作,京津冀等8个试验区将首批开展试点。

按照合作协议,国投下属的中投保受国家发改委委托,负责战略性新兴产业融资风险补偿金的运作管理。中投保将联合股权投资基金、地方担保机构、再担保机构、银行等合作机构建立工作体系,将60%以上的风险补偿金用于补贴合作担保机构。风险补偿金将与国家新兴产业创业投资引导基金协同联动,共担风险,为创业投资基金已投资企业提供债权融资担保服务,全方位支持企业发展。

据介绍,风险补偿金首批选择京津冀、上海、广东珠三角、安徽合芜蚌、四川成德绵、武汉、西安、沈阳等8个全面创新改革试验区进行试点,未来视资金运作效果,逐步扩大试点范围。

此次设立风险补偿金,是通过担保补贴方式支持社会资本参与重点领域建设有关要求,针对市场失灵环节进行的探索。目前,部分战略性新兴产业创新企业由于抵押物少难以获得银行贷款,通过风险补偿金可探索引导金融机构为战略性新兴产业项目建设和企业发展提供更多融资支持。

第二看台

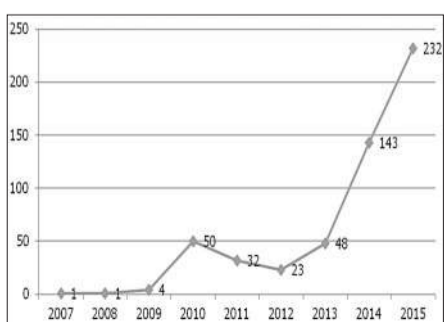
上交所为绿色公司债券开“绿灯”

文·实习生 郭晓薇 姬诗文

3月16日,上交所正式发布《关于开展绿色公司债券试点的通知》(以下简称《通知》),积极引导交易所债券市场支持绿色产业,助力绿色发展。上交所表示,开展绿色公司债券试点是贯彻落实中共中央、国务院大力推进生态文明建设的战略决策、践行“十三五”规划绿色发展理念的一大举措。

明确绿色债券募集规则

上交所发布的《通知》针对的是绿色公司,



从2013年开始,国际市场绿色债券发行规模和发行数量都急剧增加,2015年共发行232只,发行规模达39.5亿美元。图为国际市场绿色债券年发行数量(单位:只)。

通过打造良性生态赢得可持续竞争力的公司。该《通知》所称绿色公司债券,是指依照《公司债券管理办法》及相关规则发行的、募集资金用于支持绿色产业的公司债券。上交所绿色公司债券试点在现行公司债券规则框架内推进。

该《通知》要求,发行人应当指定专项账户,用于绿色公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。此外,它还融入了国际绿色债券准则的重要原则,并充分采纳国内外绿色金融领域专家的意见,对绿色公司债券募集资金使用和信息披露提出针对性的要求,同时鼓励由第三方专业机构进行绿色鉴证,确保债券募集资金投向绿色产业。上交所将对绿色公司债券进行统一标识,以鼓励符合条件的各类机构投资者投资,同时鼓励政府相关部门和地方政府出台更多优惠政策,共同发展绿色债券市场。

《通知》内容要求上交所设立绿色公司债券申报受理及审核绿色通道,提高绿色公司债券上市预审或挂牌条件确认工作效率及绿色公司债券存续期内,鼓励发行人按年度向市场披露由独立的专业评估或认证机构出具的评估意见或认证报告,对绿色公司债券支持的绿色产业项目进展及其环境效益等实施持续跟踪评估等条

例,上交所发布的《通知》对进一步规范上交所绿色债券市场具有积极意义。

激励社会资金投资绿色产业

当前,我国环境形势日益严峻,经济发展模式待转型。要有效治理污染和应对气候变化,必须要有大量的资金投入绿色产业,以改变目前污染型的产业结构、能源结构和交通运输结构。这有利于我国建立一个绿色金融体系,来动员和激励大量社会资金投资于绿色产业。

那么应该如何实施才能更好的促进绿色产业发展?首先,要对绿色债券进行界定和分类。判断债券是否为“绿色”,是其募集资金的最终投向是否为公信部门认定的绿色项目,并对绿色项目有合理的评估与选择程序。其次,要对募集资金使用实施特殊管理。为了保障绿色债券的资金专项用于指定的绿色低碳领域,应对绿色债券的资金采取专户管理的方式。此外,还需鼓励绿色认证。为吸引多元化的投资者,建议由独立第三方机构对绿色债券发行提供“第二意见”或“第三方认证”,以证明发行债券的绿色效益。

有望成为世界最大市场

业界对我国绿色债券发展颇为乐观。央行

首席经济学家马骏博士表示,2016年绿色债券发行规模有望实现3000亿元,将成为世界最大的绿色债券市场。

专家认为,绿色债券对于我国金融发展具有以下四方面的重要意义。其一,对绿色企业来讲,必须要开拓新的融资渠道,其中绿色债券是继银行贷款之后最重要的融资渠道之一。其二,解决期限错配的问题。因为银行负债端的期限只有6个月左右,如果让绿色企业支持一些中长期的绿色项目,就会面临期限错配的风险。如果银行和绿色企业可以直接发行期限较长的绿色债券,比如5年、10年的,就会缓解这方面的压力。

其三,银行可以有新的业务增长点。国际上绿色债券去年的发行量提升了200%,如果中国启动了绿色债券,增长会很快。对银行来讲应该是一个新的业务增长点。其四,降低融资成本。如果有一批专业的投资于绿色债券的投资者,他们对绿色债券的投资需求比较大。企业一旦发行绿色债券,价格就会比较好,融资成本就会比较低。如果财政和监管政策进行相关的支持,则可以利用其他的额外的方式进一步降低融资成本,包括税收、贴息、审批的便利,以及在用途管制方面的一些创新等等。

