



金融业发展和改革“十二五”规划解读

■ 沈洪涛

国务院于不久前批准了《金融业发展和改革“十二五”规划》(下称《规划》),此次发布的金融业《规划》从完善调控、优化布局、鼓励创新等方面对国民经济与社会经济总体规划中提及的核心要点进行了细化表述。《规划》实施时间为2011年至2015年,涉及金融改革多个方面。

“主要目标”和“八大着力点”

《规划》提出“十二五”时期中国金融业发展和改革的主要目标是,金融服务业保持平稳较快增长,社会融资规模适度增长。金融结构调整取得明显进展,直接融资占社会融资规模比重显著提高。市场在金融资源配置中的基础性作用进一步增强,利率市场化改革取得明显进展,人民币汇率形成机制进一步完善,人民币资本项目可兑换逐步实现,多层次金融市场体系进一步完善。为确保上述目标的完成,《规划》提出了八大政策着力点:

着力完善金融宏观调控。优化货币政策目标体系,更加突出和重视保持物价总水平基本稳定的目标。构建逆周期的金融宏观审慎政策框架。完善货币政策的传导机制,丰富金融宏观调控工具和手段。

着力推动经济结构调整。通过健全金融机构体系和市场体系,增强金融服务能力,推动经济结构调整和经济发展方式转变。支持国家创新体系建设,加强对科技创新的金融支持,促进新能源、新材料等战略性新兴产业创新发展。支持绿色发展,加快构建绿色金融体系,推动节能减排。逐步建立碳排放交易市场,促进低碳金融发展。

着力促进国际收支趋向基本平衡。发挥利率、汇率和外汇管理等金融政策在促进国际收支平衡中的重要作用,支持实施扩大内需战略,重点支持扩大国内消费需求,促进形成消费、投资、出口协调拉动经济增长的新局面。支持转变外贸增长方式,逐步改变贸易不平衡状况。完善资本流出入均衡管理,便利企业和个人境外投资。

着力深化金融关键领域的改革。逐步解决阻碍金融发展的深层次体制机制问题,充分发挥市场在金融资源配置中的基础性作用,进一步推进利率市场化和汇率形成机制改革。

着力促进金融创新。以市场为导向,以提高金融服务能力和效率为根本目的,鼓励和加强金融组织、产品和服务模式创新。通过调整监管者功能定位、发展机构投资者和建设多层次金融市场,促进金融创新。动态把握金融创新的界限,把防范风险贯穿金融创新全过程。

着力发挥金融市场的投融资功能。优化投融资结构,实现社会资本资源的优化配置。丰富货币市场和资本市场金融投资工具,推动发展金融衍生产品市场,疏通投资渠道,提高金融投资的安全性、流动性和盈利性,增加居民财产性收入。

着力提升金融机构全面风险管理能力,不断提升金融监管有效性。建立和完善银行体系与资本市场之间的“防火墙”,防止风险跨业传染。规范系统重要性金融机构行为,避免因过度发展造成“大而不能倒”问题。进一步加强和改善金融机构信息披露制度,提高信息披露质量。深化监管合作,完善监管协调机制,抑制监管套利行为,持续改进监管工具和方法,进一步提升监管有效性,接受公众监督。

着力加强金融消费者权益保护。保护广大存款人、投资人、被保险人等金融消费者的合法权益,通过宣传教育和信息披露,增进公众对现代金融产品和服务的了解,识别相应风险,严肃查处金融机构损害存款人、投资人、被保险人等金融消费者权益的行为。

金融业改革的总量目标与结构目标

《规划》的主要目标之一是金融总量保持平稳较快增长。

全面发展金融服务业,“十二五”时期,金融服务业增加值占国内生产总值比重保持在5%左右,社会融资规模保持适度增长。自2005年以来,金融业占GDP的比重持续上升,2009年金融业占GDP比重已经

超过5%,2009年至2011年,金融业占GDP比重一直维持在5%以上。在“十二五”期间,维持和提高金融服务业在GDP中比重5%是可以实现的目标。假设“十二五”期间,名义经济规模每年增长15%,则至2015年底,金融服务业增加值可达42万亿元以上。

《规划》另一主要目标是,到“十二五”期末,非金融企业直接融资占社会融资规模比重提高至15%以上。

非金融企业直接融资分为债券融资和股权融资,过去10年,非金融企业直接融资的增长是非常迅猛的,非金融企业直接融资/社会融资在持续增长,2011年该比例达到14%,2012年前7个月,这一比例就已经超过了15%,达到15.3%。事实上,在信贷增速放缓而债券融资发展的过程中,企业直接融资占社会融资总量比重达到甚至超过15%应该也是在“十二五”期间能够完成的目标。

制定总量目标和结构目标的意义在于,明确金融业将保持高于整体GDP增速增长、直接融资规模地位将继续提升。未来,中国信贷增长有可能持续放缓,股市相对低迷也将限制企业股权融资,企业债券融资将在未来相当长一段时间里逐渐成为企业融资的主要方式,其重要性将逐渐超过信贷和股权融资。

货币政策与利率市场化改革

此次货币政策中介目标从贷款和M2转为社会融资总量,政策工具从以数量为主转为价格为主,明确提出建立公开市场引导货币市场的能力,这意味着两方面转变:一方面是从物价与增长并重转为更加关注价格,这表明货币政策对物价调控的责任,弱化货币政策对增长的影响,这样总体上货币政策的效果会逐步增强,并且从政策上来讲也比较超脱。另一方面是把物价变成价格,



反映出不只关注物价曲线,而是关注更广泛的价格体系,包括CPI、PPI、价格指数等,更科学地设定调控目标。

《规划》强调“推进金融市场基准利率体系建设,进一步发挥上海银行间同业拆放利率的基准作用,扩大其在市场化产品中的应用,健全中长期市场收益率曲线”等。

随着利率市场化进程的展开,理财产品等表外业务的发展,以及商业银行为争夺存款对央行存款基准利率的上浮,市场利率与基准利率之间的差异已经非常明显,预计未来中国利率工具将比存款准备金率和贷款额度扮演更重要的角色。

人民币汇率形成机制与宏观审慎监管

《规划》提出将依照“突出重点、整体推进、顺应市场、减少扭曲、积极探索、留有余地”的总体原则,稳妥有序推进人民币资本项目可兑换。具体路径为:“以直接投资便利化为出发点,实现直接投资基本可兑换;以开放国内资本市场和扩大对外证券投资为重点,进一步提高证券投资可兑换程度;

以便利跨境融资为重点,加快改革信贷业务外汇管理;以扩大个人用汇自主权为着力点,进一步放开个人其他资本项目跨境交易。”

这是对“人民币基本可兑换”目标的细化。不过,对资本项目放开至关重要的汇率市场化改革,《规划》仅提出进一步研究建立人民币对新兴市场货币的双边直接汇率形成机制,积极推动人民币对新兴市场经济体和周边国家货币汇率在银行间外汇市场挂牌,但并没有提出明确的时间表。

《规划》强调把货币信贷和流动性管理等总量调节与强化宏观审慎管理相结合。存款保险制度与微观审慎监管和中央银行最后贷款援助构成金融安全网的三大支柱,是金融宏观审慎管理框架体系的主要内容。

鉴于《规划》首次明确要“建立适合中国国情的金融机构破产法律体系,规范金融机构市场退出程序,加强行政退出与司法破产之间的有效衔接”,预期未来五年有望实质性启动存款保险制度体系建设。

和讯网首创“期货市场生态分析体系”

日前,和讯网基于对期货市场专业的认知与积累,结合期货交易排行榜,并以和讯首届期货实盘大赛为数据样本,构建出一个全新的“期货市场生态分析体系”。

该分析体系既有对市场情况的一览,包括参与人数、资金总量、成交总量、持仓结构、品种分布、涨跌情况等,也有对市场中表现优异的投资者投资风格的分析,首届期货实盘大赛主办方将提供投资者群体的资金变动情况、仓位变动情况,并与市场实际情况进行对比分析,观察其与行情的匹配度;由分析赢家输家的投资风格,了解盈利亏损的深层次原因;此外还有对选手地域特点、期货公司特点、资金冲击力方面的分析,等等。创新性地综合“自我智能分析”及“市场生态分析”,帮助投资者更好地了解自己,了解市场行情的发展轨迹。

传统的期货分析主要基于基本面分析和技术分析,基本面分析立足于宏观环境、产业环境、品种供求,试图抓住价格演化的深层原因,技术面主要通过对盘面数据包括价格和成交量进行挖掘,试图找出价格演化规律。不管是基本面分析还是技术分析,不管投资者愿不愿意承认,这两种方法都试图去预判市场,基于前提无论是市场有效假说还是市场无效假说,都回避或简化了市场参与者对市场的影响,简单来说,市场是缺乏生命的,我们每个人的小动作,不能改变市场行情的进程。

在投资人的交易中,我们不免会发现一个问题,就是市场参与者效应与观测者效应。在现代,程序化交易已经从普及趋于泛滥。我们在测试一个模型的历史数据的时候,往往可以得到比较好的效果,但是实盘操作了之后,其结果往往不如人意,甚至与设想的结果大相径庭。有的时候,你会感觉“市场主力”在盯着你打。你做多了,就马上下跌,你持有不放,就一直跌,直到你受不了砍仓了,下跌行情就此结束。

当你是一个观测者的时候,你可以比较清晰地了解市场的脉络。但是当你成为一个参与者的时候,你的心理、动作、期望都会对行情产生影响。

期货说到底是一个玩家众多的游戏,玩家的博弈最终决定市场涨跌。因此,在传统的行情分析体系之外,



其实还有另外两方面的分析体系:

自我分析。核心不是去分析行情的涨跌,而是诊断自我的性格、能力、技巧、抗压能力、纪律意识在行情中应该采用的策略。最简单的就是从账户数据中归纳自己的各类风格指标,从而改善自己的交易习惯。和讯已开发完成自我智能分析的系统脚本。

市场生态分析。生态是一个生物学概念,指的是生物在一定的自然环境下生存和发展的状态。一个完整的生态系统包含稳定的输入和输出系统,如草原上狼——羊——草——土壤,狼吃羊,羊吃草,草靠土壤中的养分生长,土壤靠着狼和羊的排泄物而存在,这几者相互依存,缺一不可,任何一项的缺失都会导致系统的瘫痪。

期货市场同样是一个生态系统,简单来说,这个系统包括多头和空头,包括投机者与套保者,包含大户与散户,包含赢家和输家。如果说的更广义一些,监管层、交易所、期货公司、现货产业客户都会对市场的行情进程产生影响,市场是由各类参与者组成的,每个参与者在遇到相同的行情与产生不同的反应,而所有投资者反应的综合体,将决定市场行情的发展轨迹。和讯期货频道将依托平台广大用户,提供最先进的技术系统工具,提供最先进的分析理念,打造专业资源共同体与金融社区生态圈。

(黄克琼)

工银短期理财基金收益率高

今年前三个季度,工银瑞信旗下债券基金规模加权平均净值增长率达到了7.6%,居行业前三;不考虑规模加权的平均净值增长率则高达8.33%,居行业第一位。工银瑞信基金经理魏欣告诉记者,工银瑞信在管理短期理财产品时构建了包含债券投资、交易、运作与清算、销售、营销、客服在内的理财管理团队,对市场行情和宏观经济形势的

变化进行及时深入的研究,从而更加有效的制定投资策略,保证资金运作的高效和投资策略的快速贯彻。

截至10月31日,工银7天理财基金A、B的累计收益率分别达到了0.6762%、0.7323%,成立以来的年化收益率分别达到了3.53%、3.82%,远远超过1.36%的业绩基准。

(韦金莹)

融通财富智慧 恒久动力支持

供应链金融业务解决方案

- 在线供应链金融支持方案
- 绿色供应链金融支持方案
- 1+N 供应链金融支持方案
- 跨境供应链金融支持方案
- 供应链金融平台支持方案

上下联动的齿轮,融通的发展动力,为供应链同盟提供恒久不断的金融支持。浦发银行公司金融服务—浦发创富,因需而动,全面推出专业供应链融资解决方案,在企业投标及订单取得、采购、生产及销售等各个经营环节,提供优质高效的金融支持,为企业注入强劲发展动力。

创造·分享 共同成长

浦发银行 20年
客服热线 95528 www.spdb.com.cn