

2022年全国财政工作会议召开

明年积极的财政政策要加力提效 重点把握五大方面

■本报记者 包兴安

12月29日,全国财政工作会议在北京召开。会议总结2022年及党的十九大以来财政工作,研究部署2023年财政工作。财政部党组书记、部长刘昆作工作报告。

会议强调,2023年积极的财政政策要加力提效,更直接更有效发挥积极财政政策作用。重点把握5个方面:一是完善税费支持政策,根据实际情况,该延续的延续,该优化的优化,着力纾解企业困难。二是加强财政资源统筹,优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具,适度扩大财政支出规模,为落实国家重大战略任务提供财力保障。三是大力优化支出结构,坚持

有保有压,积极支持科技攻关、乡村振兴、区域重大战略、教育、基本民生、绿色发展等重点领域,从严控制一般性支出,不断提高支出效率。四是均衡区域财力水平,持续增加中央对地方转移支付,健全县级财力长效保障机制,促进基本公共服务均等化。五是严肃财经纪律,严格财政收支规范管理,坚决制止违法违规举债行为,切实防范财政风险。

会议要求,2023年,要坚持系统观念、守正创新,更好统筹疫情防控和经济社会发展,更好统筹经济质的有效提升和量的合理增长,更好统筹供给侧结构性改革和扩大内需,更好统筹经济政策和其他政策,更好统筹国内循环和国际循环,更好统筹当前和长远,加大财政宏

观调控力度,加强各类政策协调配合,形成高质量发展合力。

一是增强财政政策的针对性有效性,优化完善助企纾困政策,激发各类市场主体活力,落实落细就业优先政策,大力提振市场主体信心。二是发挥财政稳投资促消费作用,强化政府投资对社会投资的引导带动,促进恢复和扩大消费,加大稳定外贸外资,着力扩大国内需求。三是提升科技投入效能,强化高水平科技自立自强,推动产业结构优化升级,支持加快建设农业强国,推动建设现代化产业体系。四是切实兜牢民生底线,支持建设高质量教育体系,促进提高医疗卫生服务能力,健全社会保障体系,持续改善生态环境质量,坚决兜住基层“三保”底

线。五是积极稳妥防范化解风险隐患,继续抓实化解地方政府隐性债务风险,加强地方政府融资平台公司治理,积极配合防范化解重要领域风险,牢牢守住不发生系统性风险底线。六是深入推进改革创新,优化预算管理制度,深化财政体制改革,完善税收制度,强化国有资产和资本管理,加强会计管理工作,全面提升财政管理现代化水平。七是大力加强财会监督,健全财会监督体系和工作机制,进一步突出监督重点,加强与各类监督贯通协调,不断提升监督效能,进一步严肃财经纪律。八是深化对外财经交流合作,积极参与全球经济治理,加强多双边经贸合作,支持高质量共建“一带一路”,推进更高水平对外开放。

今日导读

今年楼市销售额或达14万亿元
房地产行业走过坎坷曙光已现
A3版

公募REITs常态化发行逐步确立
明年有望加速构建多层次市场
B1版

银行托管业务将迎新规 确保与其他业务有效隔离

■本报记者 苏向泉 杨洁

据银保监会官网12月29日消息,为促进商业银行托管业务规范健康发展,加强商业银行托管业务监督管理,银保监会起草了《商业银行托管业务监督管理办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》),并向社会公开征求意见。

招联首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希森对《证券日报》记者表示,《办法》正式公布后,将有助于进一步明确商业银行托管业务范围和经营规范,更好发挥第三方独立托管机制作用,为“资管新规”制度体系添砖加瓦,进一步促进资产管理市场和资管业务健康发展。

《办法》共六章48条,其中,在商业银行托管业务内部管理方面提到,一是建立健全风险管理体系。二是强化托管业务独立性。要求商业银行将托管业务与其他业务实施有效隔离,包括人员岗位、物理场所、账户资金、业务数据和信息管理系统等方面。三是强化数据保护。要求商业银行必须妥善保管托管业务的相关数据和客户信息。

在商业银行托管业务外部管理方面,《办法》要求,一是加强托管产品和外部机构的尽职调查和管理。二是强化风险隔离。商业银行托管其关联方产品的,应当严格实施信息披露,采取有效措施防范不当关联交易和利益输送。三是加强外部机构营销宣传管理。商业银行在对外合作过程中应当禁止产品管理人、产品销售机构等合作方借助托管行品牌、声誉开展营销宣传。

银保监会有关部门负责人表示,《办法》注重与各相关领域的现行托管规则保持衔接,共同形成对商业银行托管业务的监管合力。

中国工商银行资产托管部有关负责人对《证券日报》记者表示,《办法》是我国首部适用于各类托管产品的监管法规,从托管业务的办理原则、机构准入、职责边界、管理要求、监督管理、法律责任等方面做出了规范,有利于托管行业的规范发展、托管业务的精细化管理、托管风险的全面防控。工商银行将全面落实监管部署,遵守《办法》要求,在规范经营行为上做表率。

中国建设银行资产托管业务部有关负责人对《证券日报》记者表示,《办法》的制定发布,有助于商业银行托管业务的规范化开展,将促进商业银行进一步加强托管业务内部控制,夯实托管业务风险管理基础,更好发挥第三方独立托管机制的作用,推动资产管理等相关行业迈向高质量发展。下一阶段,将根据政策要求,不断提升托管运营质效和客户服务水平,筑牢业务合规底线,全面提升托管业务风险防范能力,以扎实工作落实《办法》提出的各项要求。

央行放量逆回购带动资金面宽松 隔夜利率创历史新低

12月29日

央行开展2050亿元7天期逆回购操作,为10月28日以来7天期逆回购投放量之最

DR001加权平均利率报0.4204%,隔夜Shibor报0.441%,均创历史新低



王琳/制图

■本报记者 刘琪

临近年底,隔夜利率呈下行趋势。据全国银行同业拆借中心数据显示,DR001(银行间市场存款类机构隔夜质押式回购利率)加权平均利率自12月16日开始下行,12月21日跌破1%报0.8773%,12月23日下行至0.5473%,12月27日小幅回升至0.5618%后又再度下行,12月28日DR001加权平均利率跌破0.5%报0.4759%。12月29日下行趋势仍在延续,截至收盘,DR001加权平均利率报0.4204%,刷新这一数据对外公布以来新低。

除了DR001,隔夜Shibor(上海银行间同业拆放利率)也自12月21日以来处于1%以下的较低水平。12月29日,隔夜Shibor报0.441%,亦创下历史新低。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,近期资金面利好主要来源于央行以维护年底流动性合理充裕为目标,为了对冲“赎回潮”带来的市场风险,并支持稳增

长、稳就业、稳物价,努力保持经济运行在合理区间,进行了一系列操作,除了月初降准、月中超额续作MLF(中期借贷便利),近期还重启14天期逆回购,投资者对于资金面的预期也随之改善。

近期逆回购的大规模投放也让市场倍感温暖。央行于12月19日重启14天期逆回购,与7天期逆回购组合向市场输送流动性,12月19日至12月28日“7+14”组合逆回购累计投放13790亿元,同期逆回购到期820亿元,实现净投放12970亿元。12月29日虽然暂停了14天期逆回购,但7天期逆回购操作规模达2050亿元,为10月28日以来7天期逆回购投放量之最。

“央行近期加大公开市场操作力度,连续开展大规模逆回购操作并注重不同期限匹配,释放出对市场流动性时刻关注、精准

投放、熨平波动、维护稳定、呵护情绪的鲜明政策信号。”仲量联行大中华区首席经济学家庞溟对《证券日报》记者表示,如此可以平抑月末季末年末期限叠加、财政资金拨付高峰、银行应对考核时点等多重因素从不同方向带来的流动性波动,精准维护金融体系流动性合理充裕,保持市场利率水平合理稳定,有效满足金融机构年末的流动性需求。

展望后期,尤其是在明年春节时间较早的背景下,央行将采取哪些措施保持节前流动性合理充裕?明明认为,央行在明年春节前还将通过逆回购、MLF续作等方式维护流动性合理充裕。

庞溟预计,后续央行将继续机动、灵活、综合地运用包括公开市场业务操作在内的多种货币政策工具精准调节市场流动性,促使流动性维持合理充裕状态,护航跨年流动性平稳无忧,并有效调控市场利率相对政策利率的偏离度,保持货币市场利率在合理水平上平稳运行。

理财机构该如何应对债市波动冲击

■苏向泉

近来,债市调整与银行理财产品赎回“循环互动”一事引发关注。简单来说,该循环可概括为:债市下跌—客户赎回—理财产品被迫抛售债券—理财产品净值加速回撤—客户再赎回。

数据显示,11月1日至12月29日,中证全债指数大幅下跌1.42%。理财产品赎回方面,11月份十大理财产品(仅以子公司管理口径计)管理规模大幅缩减近6300亿元。

针对大幅赎回情况,监管部门和金融机构主动作为,为平稳债市、降低银行理财大幅赎回发挥了积极作用。一方面,央行自11月25日以来,通过降准、公开市场操作等方式释放大量流动性;另一方面,理财产品自购旗下产品,稳定市场信心。银行自营和保险公司也承接了部分信用债抛盘。

在多方共同努力下,债市出现企稳迹象。12月14日至29日,中证全债指数上涨0.17%。此外,多家理财公司管理层近日公开表示,债

券市场下跌引发的银行理财赎回高峰期已过。深入剖析上述负反馈效应的形成机制,引以为戒,对理财市场和债券市场的长期健康发展至关重要。笔者认为,理财公司作为风险管理最重要的主体,可以从三方面改进工作:

首先,提高信息透明度,加强客户预期管理。理财公司应合理设定业绩基准,强化风险提示,将产品潜在的波动风险明白告诉客户。一直以来,部分理财公司为追求规模,业绩基准设定普遍较高,而银行理财客户对风险偏好普遍较低。而部分客户对理财产品的认知仍停留在“保本”时代,一旦收益不及预期就启动赎回。这就要求理财公司设定更为合理的业绩基准,做好预期管理。

其次,要强化资产负债匹配管理。目前银行理财产品持有资产的平均久期在两年及以上,且近半为信用债。但理财产品期限相对较短,如2022年6月份全市场新发封闭式产品加权平均期限仅443天,部分定期开放式产品期限更短。因此,当产品到期或客户赎回时,理

财公司就要在二级市场卖出信用债等资产。信用债的流动性不及利率债,“被迫”卖出会压低资产价格,放大理财产品收益波动性。

目前,受制于收益率等要求,理财公司降低资产久期有一定难度,但可以通过优化产品结构来降低资产错配风险。如,1年期及以下产品可将资产投资于货币市场工具等资产,增强流动性;而1年期以上产品可投资于久期更长、符合客户风险等级的资产,以实现资产与负债匹配。

最后,要提高投研能力,提高市场前瞻性,用良好的业绩留住客户。今年3月份至4月份,A股市场波动就曾导致银行理财净值回撤,并引发大幅赎回。理财公司需持续提升投研能力,更准确地判断宏观经济和金融市场趋势,从而实现扎实的业绩,留住客户,降低因市场波动引发的大幅赎回冲击。

今日视点

information2 英方云
上海英方软件股份有限公司
首次公开发行不超过
2,094.6737万股A股
股票简称:英方软件 股票代码:688435
发行方式:本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式
初步询价日期:2023年1月5日(周四)
网上路演日期:2023年1月9日(周一)
网上申购日期:2023年1月10日(周二)
保荐机构(主承销商):兴业证券
投资者关系顾问:REALIZE 中证证券

BWIN佰维
深圳佰维存储科技股份有限公司
首次公开发行股票
今日在上海证券交易所科创板
隆重上市
股票简称:佰维存储
股票代码:688525
发行价格:13.99元/股
发行数量:43,032,914股
保荐机构(主承销商):中信证券股份有限公司
联席主承销商:国联证券
投资者关系顾问:信达证券

XINLEI 鑫磊
鑫磊压缩机股份有限公司
首次公开发行
3,930万股A股
股票简称:鑫磊股份 股票代码:301317
发行方式:采用向战略投资者定向配售(如有)、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式
初步询价日期:2023年1月5日
网上路演日期:2023年1月9日
网上、网下申购日期:2023年1月10日
网上、网下缴款日期:2023年1月12日
保荐机构(主承销商):华泰证券
投资者关系顾问:国信证券

INGMING 鸿铭股份
广东鸿铭智能股份有限公司
首次公开发行股票今日在
深圳证券交易所创业板
隆重上市
股票简称:鸿铭股份
股票代码:301105
发行价格:40.50元/股
发行数量:1,250万股
保荐机构(主承销商):东莞证券股份有限公司
投资者关系顾问:国信证券