



**免责声明** 本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

## 目 录

系统总揽

金融观澜

宏观概览

史记 专栏

其他 附件

焦点评论——东篱

抨 击

赞 誉

东 篱

倍特期货经纪有限公司研发中心

www.btqh.com

### 图解：中国如何才能躲过“人民币过度升值后的恶果”这一劫？

外管局数据显示：2014年中国资本项目逆差创新高，充分反映资金流出及主动资本输出的综合结果，促进人民币合理贬值。

中国兴业银行：中国银行业准备金率步入下山路，但今年还需人民币贬值；中国银行香港：人民币宽松措施预计继续；

香港《经济日报》：人行突降准 人民币汇价更添压。

针对中国农业银行、招商银行、海通证券：

**抨击：超理想主义**——中国拿什么宏观均衡？仅仅靠资产泡沫池？即便是瓮中捉鳖，也需要现实时间。

**乌合之众**——难道经历了这么久了，还生活在梦幻天堂里？未必还在梦呓超速出口到达发达经济体来消化制造？

**如此艰难**——难道看不见中国已经努力了数年要改变传统制造和贸易模式的艰难？难道不知一带一路就是新的中

国制造模式以及中国的希望在于促进新兴落后经济体增长来与中国双赢以消化中国制造？可是，这时候人民币该添乱吗？人民币升值会不会反而阻碍出海的预期并阻碍出海的速度？



**风险提示**：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

# 系统总揽

**宏观环境：国内** 中国制造业算是好不容易地维持了2014年的利润率在5.9%左右，但是中国企业令所有中国人都该汗颜，并且不得不佩服美国人。美国不是政府和制度多么强大，真正可怕的是美国企业的市场经济内涵的快速应变，油价才跌后几个月内企业就开始快速减产，而中国诸多行业严重过产多年，企业也学不会减产（工业化时缺的是产能，投资刺激就行，企业会扩张，现在还不会收）

**政策环境：国内** - 财政部印发《党政机关会议定点管理办法》  
**国际** - 印尼国会通过上调生物柴油补贴议案；引发棕榈油及全球油脂相关股上涨

**市场环境：国内** - 1 中国商品犬瘟热尤其深圳等地；  
2 中国犬瘟下的美国帮将面临失去主子，是否你们将变成丧家犬？的确“一枝独秀”！  
3 犬瘟热有向股市和人民币传导的迹象，国内某大券商首席学家美国GDP增速腰斩之后，生产率大幅下滑，虽然暂时提振了非农就业，但核心通胀将刚性，股跌。  
4 商品期货市场烂货定价，没完；  
5 去年底刚有资金流出商品的良好迹象，又见增仓，意味着商品波动再趋小。  
看不见的手的调节还应当促进资金流出商品期货。既然“烂货定价”，就让它先在低位泥巴里烂完。



**美国圣路易斯联储储备银行总裁布拉德**：呼吁分拆大型银行，金融产业需要规模较小的机构。  
**美联储拟提议**：针对影子银行业实施保证金规定。

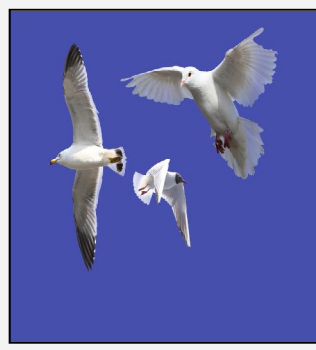
**中国国家外汇管理局公布数据**：  
2014年四季度资本和金融项目逆差912亿美元，超过全球金融危机时2008年四季度的468亿美元逆差，创出1998年有纪录以来的新高。2014全年逆差达到创纪录的960亿美元，而过去十五年中仅2012年录得318亿美元逆差，2013年顺差高达3262亿美元。

**英国央行官员**：希腊债务不可持续，债权人收回所有资金不现实。

**短期风险意愿**：  
缩减 中性 增强

201508验证《宏观年报2014》之1：中国央行2月4日普降银行业存款准备金率，市场一年多来的痒得以满足但真正落地后人们既不喜又有瘾。如同央行上海分部表达的观点一样，中国适度合理宽松存在但并非无原则，一切还是以实体经济及中国经济战略时期平衡为导向；反观类似于发改委陈东琪为代表的“中国经济完全押宝货币”只是胡说。

<b>全球金融市场系统性风险动态评级：</b>	更新 时间
极低 低 中性 高 极高	2014/11/23
<b>亚洲金融市场系统性风险动态评级：</b>	
极低 低 中性 高 极高	2014/07/13
<b>中国金融市场系统性风险动态评级：</b>	
极低 低(3) 中性(1) (2) 高 极高	2014/02/13



**狗主人与狗、金融政治——**  
**美国政府**：对在贸易协定中加入汇率条款保持谨慎，财长称日本货币政策不属于不公平汇率政策。

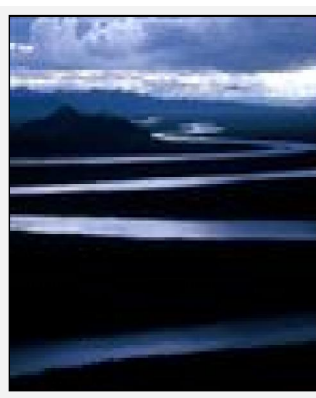
**中国央行**：2月4日普降银行业存款准备金率，同时，继续结构性放松定向增加。

**东篱金融市场评论 抨击及杀机**

**【置顶 1】**老子的大宗商品由老子的货币定、全球的大宗商品由全球的货币定；美元滚蛋。  
**【置顶 2】**利率上升周期对应大宗商品牛市周期、加息利多商品价格（甚至还包括黄金。不过黄金要考虑尚有影响力的美元在当时的形势。然而，如同过去我们多次暗示而未明说的那样，美国自2013年悄然转折衰落，故而2014年奥巴马带队掀起针对俄罗斯等举动实际就是与金融市场一唱一和，美国帮找其它借口来推高美元，以便垂死挣扎保美国地位尤其是难以撑住不崩盘的巨量美股市等，即便如此，2014年更加明显显示的是美元影响力越来越小，所以加息周期即便黄金受美元的影响会存在但也将变小）。

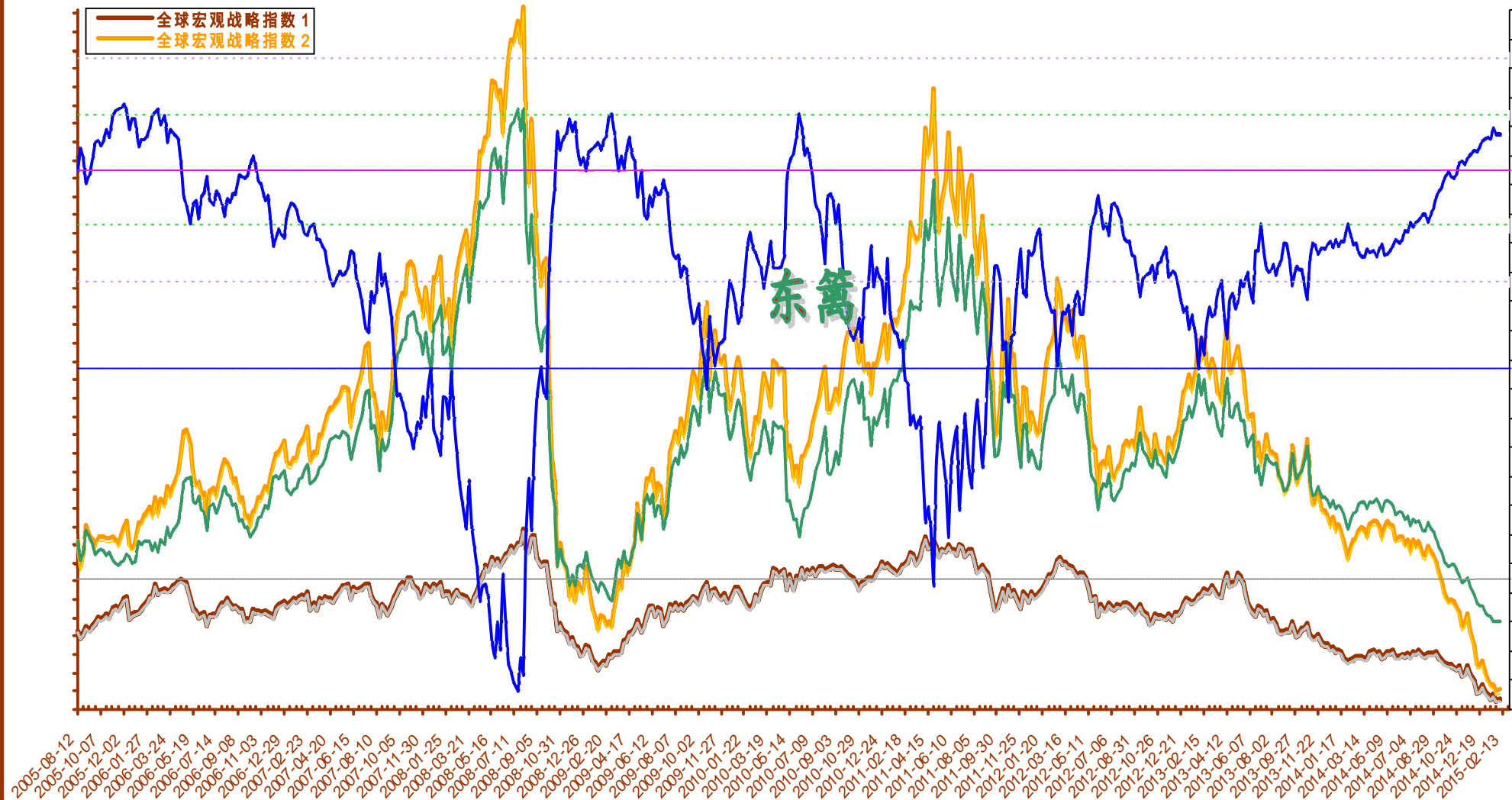
**【18】 2015/01/16回应西方阵营**：2015年开始的两周，我们掀起了铜及黄金的焦点；碰巧的是，西方市场也积极讨论这两个领域。我们，对于任何客观的观点都不排斥，哪怕是合理地抨击我们。然而，需要提醒两点：其一，不能黑白颠倒或者指鹿为马，即便像2013-14年刻意做空新兴市场和做空商品来维系西方资产泡沫虚拟不破的企图情形，也必须自己把住道德；其二，不可如同高盛为代表的那样耍逻辑无赖，即是说，为了获利指定的是微观因素如过剩，却对宏观达成而只字不提，并且反复在供应论和需求论之间躲闪转换，以此来鱼目混珠，还利用强大影响力掌控市场来渔利。

**【17】 2015/01/05黄金对弈**：曾经秋天，我们只不过提了一嘴“战略性瞄上黄金”而已，随后发现你们长达3个多月的“针对性”看空黄金的讨论，岂止甚嚣尘上，而且在黄金市场价格实际上打得也是特别用力，而这是在此前已经较少关注黄金和议论降温后的基础上突然出现的。不必回应，甚至一两年后再理论也不迟。此时，先下几个回合的棋，若何？尽管有众多的影响因素，但是，既然你们牢牢地把持着全球黄金的定价权，那就只能看你们怎么玩了。美国财长：不乐见希腊新政府与俄罗斯往



**做空美国——美国和美国帮的噩梦才只是开始**  
**美国数据**：美元强势导致美国贸易逆差扩阔；  
美国消费者支出录得2009年底来最大降幅。  
**奥巴马预算提案**：反映出对美国经济的黯淡展望。  
**俄罗斯能源部**：预期2015年俄罗斯石油出口增长500万吨。征税调整降低了原油出口关税，提高了矿物提炼的税率，这使得俄罗斯可以在不提高产量的情况下增加出口。  
**OPEC代表**：慎言油价反弹，认为可能跌至30-35美元。  
**中国能源局**：2015年继续扩大光伏，较2014年实际装机量提高43%。  
**艾克森美孚**：第四季获利下降21%，受低油价拖累。  
**美联储数据**：2月4日当周外国央行持有的美国国债当周减少20.36亿美元。  
**克利夫兰联储总裁梅斯特**：油价回落将影响俄亥俄州页岩油生产。  
**欧元集团主席**：只有超过欧盟财赤上限国家的议会批准结构性改革，才会放宽，给予更多时间减赤。  
**冷战思维、金融政治——德国财长**：不乐见希腊新政府与俄罗斯往来密切，俄罗斯的援助无法取代欧洲的援助。

# 东篱全球宏观战略指数—2012版



周

倍特期货

## 中国人民银行决定：普降金融机构存款准备金率，并有针对性地实施定向降准措施。

2015-02-04 18:21:17

中国人民银行决定，自 2015年 2月 5日起下调金融机构人民币存款准备金率 0.5个百分点。同时，为进一步增强金融机构支持结构调整的能力，加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设的支持力度，对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率 0.5个百分点，对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率 4个百分点。

中国人民银行将继续实施稳健的货币政策，保持松紧适度，引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长，促进经济健康平稳运行。

### 中国央行研究局首席经济学家马骏解读：此次全面降准有三大原因

时隔两年半，央行 4日晚间再次启动全面降准。消息称，自 5日起下调金融机构人民币存款准备金率 0.5个百分点。同时对达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外再降 0.5个百分点。市场普遍认为，央行此次降准力度和推出速度均超出市场预期。央行研究局首席经济学家马骏称，外汇占款变化、季节性因素等三大变量成为央行此次全面降准的重要原因。

马骏称，我国面临的国际收支情况已较过去有了很大的变化，目前虽然经常项目还有顺差，但资本与金融项目已经出现逆差，外汇占款变化已经不再是创造基础货币的主要渠道。

“换句话说，由于央行已基本退出对外汇市场的常态式干预，外汇占款已经不是一个投放长期流动性的来源，因此必须使用其他流动性投放渠道和工具。”马骏说，在这个背景之下，有必要通过降准来提高货币乘数，并配合其他货币政策工具，来保持广义货币的合理增速和适度的流动性水平，保证贷款和社会融资规模的平稳增长。

马骏认为，除了国际收支因素之外，季节性因素也是这次央行降准的考量之一。“春节之前的一段时间，需要投放的现金量很大，会出现较大的流动性缺口，有必要搭配使用降低准备金率和公开市场操作等手段来保证流动性的供给。”

另外，宏观经济条件的变化也要求央行通过预调微调来维持稳健的货币政策，保持政策的松紧适度，起到稳增长的作用。马骏说，最近一段时间实体经济面临的下行压力较大，比较有代表性的指标包括继续走低的 PMI 指数和继续减速的房地产投资等；通胀率持续走低，实际利率面临上行压力。

除此之外，马骏认为，在今天宣布的降准内容中，除了对金融机构的普降之外，还有一个重要的方面是对农发行和符合标准的城商行、农商行的定向降准。

“这体现了政府继续加大结构调整力度、支持小微和三农等薄弱环节和重点领域的意图。”马骏说，这次降准和前期降息政策的后续效果应该有助于降低市场利率和企业的融资成本。

市场预测，根据 12月底 113.86万亿元的人民币存款余额来计算的话，这次普遍降准将会释放金融机构流动性 5700亿元，加上定向降准的额度，估计总共释放的流动性超 6800亿元。

**中国人民银行上海总部召开 2015年货币信贷工作会议：在经济结构调整和淘汰过剩产能的过程中，货币政策总体应保持审慎和稳健，为结构调整和转型升级营造适度的货币金融环境。**

来源：上海总部 2015-02-04 15:45:24

近日，人民银行上海总部召开有 86家地方法人金融机构参加的 2015年货币信贷工作会议，传达人民银行总行货币信贷工作会议精神，对 2015年上海市货币信贷工作进行部署。上海总部党委委员焦瑾璞深入阐释了新常态下的货币信贷政策，分析了当前经济金融形势，对做好 2015年上海市货币信贷工作提出要求。

### 东篱导语

#### 《倍特期货宏观周报 \*20150125第 205期》

**宏观环境：国内** 中国的金融市场分析始终不能正视过剩经济危机背景，尽管从中央会议到央行反复阐述历史条件已经不同和审慎治理。

尽管 2014年钢铁业产量还在创纪录扩大过剩，但对 GDP 的贡献恐怕讽刺性地几乎为零。现在也没人指责你没有为 GDP 做贡献，但是价值跌价的痛苦也只有本身行业去承受了。

会议认为，新常态意味着发展条件和发展环境的变化，其核心是经济发展方式和经济结构的转变。在经济结构调整和淘汰过剩产能的过程中，货币政策总体应保持审慎和稳健，为结构调整和转型升级营造适度的货币金融环境。这要求中央银行必须根据经济基础条件的变化适当调整力度和节奏，做到不多也不少。既要在基础条件出现较大变化时适时适度调整，促进经济平稳增长，为结构调整和转型升级争取时间；也要防止过度“放水”固化结构扭曲，推升债务和杠杆水平。

2015年的稳健货币政策，特点就是更加注重松紧适度，适时适度预调微调。在保持总量稳定的同时，把优化信贷结构提到更加突出的位置，盘活存量，优化增量，支持经济结构调整升级。通过定向投放流动性，引导金融机构加大对薄弱环节和重点领域的支持。把调控和改革紧密结合起来，充分地发挥市场在资源配置中的决定性作用。进一步完善调控模式，疏通传导机制，提高金融运行效率和服务实体经济的能力。

今年，人民银行上海总部将着重抓好三个方面的工作。一是突出“两管理”，即宏观审慎管理和流动性管理，引导货币信贷平稳适度增长。二是在总量松紧适度的环境下，更加注重区间调控基础上的定向调控，更加注重发挥好定向流动性支持和信贷政策在调结构上的引导作用。三是继续稳步推进上海自贸区利率市场化改革，充分发挥价格引导资源配置的作用。

会议还总结了 2014年的货币信贷工作，上海农商行、东亚银行、上汽财务等三家金融机构做了交流发言。

### 市场传言：2015年中国六个省市获准进行地方国库现金定存招标试点

中国财政部今年批准了六个省市地方政府进行地方国库现金定存招标试点，获批试点的省市包括上海、北京、深圳、广东、黑龙江和湖北。

消息人士称：“已经下文了，有六家可以试点。是财政部存活存量的创新之举，估计是与央行达成一致意见了”。

本周二，央行上海分行公告称，将公开进行 400亿元人民币国库现金定期存款，期限六个月。另据上海市财政局的信息，此次招标的国库现金，是指上海市、区（县）政府存放在同级国库的财政资金。

市场人士指出，在盘活财政存量资金的思路下，地方政府财政部门加入到国库现金招标的队伍中，将为流动性释放打开想象空间。

上海财政局也在文件中称，上海市的国库现金管理应充分考虑对市场流动性的影响，将与货币政策操作保持协调性。

去年 12月，北京市政府也曾进行过试点，并通过第三方机构 - 中金招标公司进行。

中央财政存款与地方财政存款的各级国库现金存量总额，通常在 3万亿元左右波动。此前仅仅是通过央行进行的定存招标，实现一定的收益。

#### 焦点评论——东篱

中国的金融改革，总是口号高、实际少。

2014年冬季，国务院还专门召开了一次工作会议：以加强财政资金的利用率，促进、配合、服务经济增长。

2015年一开始，地方财政资金招标开始，这是积极的一步，是对国务院会议的具体落实之一。

财政资金的充分利用并避免躺在账号里睡大觉，既是促进市场化，也具有更为重要的意义：不要总是唯一地盯着央行，可以合理地减轻央行货币投放的小部分压力。

## 一、商品宏观

### （一）李克强会见阿根廷总统克里斯蒂娜

李克强表示，中阿同为发展中大国和新兴市场国家，互为天然合作伙伴。昨天，习近平主席同你举行了富有成果的会谈，达成许多重要共识。中方愿同阿方共同努力，在政治上相互信任、尊重和支持，在经济上互补、互利和双赢，在国际事务中密切协作，把两国友好关系推向更高水平。

**李克强指出，中阿各领域务实合作势头强劲，潜力巨大。**双方可以结合各自发展需要，探讨开展融资、大宗商品直接贸易相结合的“一揽子”合作。中国在铁路、核电、电力、通信建设等领域积累了丰富经验，拥有较强技术水平，相关装备质量好、性价比优，愿积极参与阿交通基础设施复兴、核能技术开发等进程。同时加强农业、渔业、能源等合作，扩大教育等人文领域交流，使双边关系发展更好服务于两国人民福祉。

克里斯蒂娜表示，此访期间充分感受到中国人民的友谊，访问取得了丰硕成果，是阿中进一步推进双边关系发展的新起点。阿方高度重视同中方的全面战略伙伴关系，愿同中方保持高层交往，**深化基础设施建设、核能、电信、教育等广泛领域的务实合作**，让两国关系得到更好发展。

### （二）中国商务部新闻发布会：中国铁路设备出口面临机遇，将多项举措促进出口。

考虑到全球铁路市场容量在 2018 年有望达 1900 亿欧元，中国铁路设备出口面临难得机遇，将加快标准国际化建设、加强境外营销网络建设、拓宽外汇利用渠道支持中国铁路相关企业走出去。

商务部新闻稿援引德国权威咨询机构报告称，目前全球铁路市场容量为 1620 亿欧元，未来有望以每年 3.4% 的速度增长；而且南美、中东欧、俄语地区轨道交通设备进入车辆更新换代高峰，未来高铁将成为铁路市场的重要增长点。

为促进中国铁路装备出口，将加快标准国际化建设和企业诚信体系建设，未来会通过中介对外发布企业诚信指数。

同时，指导企业防风险，加强境外营销网络建设，加大本地化建设，既要走出去也要走进来，并按 WTO 规则，把产业和金融优势结合起来，如拓宽外汇利用渠道，支持企业境外发债募集资金，政策性机构应为企业走出去提供合理的融资空间。

中国铁路走出去目前遇到的问题主要是，跟欧美日相比起步晚，技术待完善，标准国际化有待提高，个别企业出口秩序需规范，境外售后网络建设与发达国家也有差距，而且，部分国家非商业风险上升，也需要企业规避风险。

中国装备正加速走出去的步伐。国务院此前表示加快铁路、核电、建材生产线等中国装备“走出去”，推进国际产能合作、创新对外合作模式，探索采取合资、公私合营等投资运营方式。同时完善支持政策，拓宽外汇储备运用渠道，支持企业在境内外发行股票或债券募集资金，发挥政策性金融工具作用，为重大装备和优势产能“走出去”提供合理的融资便利。

海关总署公布的数据：2014 年中国出口铁路设备 267.7 亿元人民币，同比增长 22.6%。其中，12 月出口 28.1 亿元，同比增长 42.3%，环比增长 22%。

商务部数据：中国铁路设备已经成为外贸出口新增长点，机车车辆出口由 2001 年的不到 8000 万美元增至 2014 年的 37.4 亿美元，年均增速达 34.7%。

## 二、中国财政——《新预算法》之后“新贞观治”：监管改革和体制改革并举；促经济活力与防风险及经济升级战略相平衡。

### （一）财政部发布 2015 年度财政预算监管工作要点：吹响财政预算监管集结号

2015 年 2 月 3 日 中国财经报

为切实落实财税体制改革和预算管理改革目标，推进专员办工作全面嵌入财政主体业务，财政部预算司日前根据《财政部关于专员办加强预算监管工作的通知》（财预〔2014〕352 号，以下简称《通知》），发布了 2015 年度财政预算监管工作要点。

## 总体要求：做实专员办业务嵌入财政主体业务

2015年是全面深化落实财税体制改革和预算管理改革的重要一年，也是专员办工作转型、全面嵌入财政主体业务的第一年。做好2015年财政预算监管工作，意义重大。

记者从财政部预算司获悉，根据中央经济工作会议和全国财政工作会议精神，2015年财政预算监管工作的总体要求是：全面贯彻党的十八大、十八届三中、四中全会精神，紧紧围绕深化财税体制改革目标，着力推进财政预算监管和专员办工作转型，做实专员办业务嵌入财政主体业务，强化对财政预算编制和执行全过程的监管。在做到监管范围和监管流程全覆盖的同时，突出重点，注重实效。完善管理机制，规范工作程序，为促进财政体制改革和规范预算管理发挥积极作用。

在具体的工作要求上，财政部预算司要求各专员办应充分发挥就地就近优势，研究确定工作开展方案，在做好重点事项监管工作的同时，积极推进属地单位和资金监管的全覆盖工作。按照《通知》的要求，细化制定专员办2015年财政预算监管工作计划（包括拟纳入财政预算监管范围的中央预算单位、具体监管事项、拟开展的专项调研题目等），并于2月10日前报预算司。

各专员办要按照《预算法》和相关财政预算管理规定，完善机制、规范程序，依法依规开展财政预算监管工作。要加强与财政部部内业务司局、属地中央预算单位、地方财政厅（局）的沟通和配合。要积极采取有力措施，认真组织实施，统筹安排，保证监管工作质量。工作要点中所列2015年重点事项，由财政部内相关司局负责具体业务指导，各专员办应按预算管理程序要求向财政部内相关司局报送监管事项审核意见。年终预算司将对各专员办财政预算监管工作完成情况进行考评。

## 突出重点 全程覆盖

据了解，2015年财政预算监管工作，原则上按照属地各级中央预算单位和各项中央财政资金全覆盖、预算管理流程全覆盖的要求开展。在此基础上，对部分单位和事项开展重点监管。

在部门预算监管方面，专员办应按《通知》规定，要求属地全部中央预算单位逐级汇总报送本单位2014年部门决算草案、主管部门批复的2015年本单位部门预算以及2016年本单位“一上”预算备查。按照属地原则，对属地中央二级及二级以下预算单位，及个别一级预算单位的部门预算进行监管。属地二级以下中央预算单位存在跨省和地区情况的，各级预算单位所在地的专员办按属地原则分别进行监管，监管结果转二级预算单位所在地专员办，由二级预算单位所在地专员办汇总。

专员办应要求属地中央预算单位将报送主管部门的2014年部门决算草案报专员办备查。从2015年度部门决算开始，专员办按相关司局有关规定对属地中央预算单位部门决算进行审核。

财政部批复中央部门2015年预算后，专员办应要求属地中央预算单位将主管部门批复的该单位2015年预算抄送专员办。

在2016年部门预算编制阶段，要求属地中央预算单位将“一上”预算逐级汇总后报送专员办备查。专员办根据预算司转来的中央主管部门上报的属地中央预算单位“一上”预算，结合属地中央预算单位报送的“一上”预算资料进行审核。其中，全面审核事项包括属地所有中央预算单位的机构编制、实有人员、资产等基本信息情况，以及所有行政单位的新增资产配置预算。重点审核事项包括重点监管部门的部门预算或部门预算重点支出。

各专员办在审核属地中央预算单位部门预算时，在主管部门审核后的属地中央预算单位“一上”预算基础上，压缩或调整预算应有理有据。专员办的审核意见是财政部内业务司局安排预算的重要参考依据，财政部各司局在进行中央部门预算测算时，基本支出基础信息以专员办审核意见为准；项目支出预算测算原则上应在专员办提出的预算建议规模之内安排。

在中央对地方转移支付资金监管方面，2015年中央对地方转移支付资金预算执行监督、2016年中央对地方转移支付资金预算编制审核工作，专员办应按照有关专项资金管理办法及部内相关司局的要求开展。

申报转移支付预算时，专员办应督促省级财政部门向其抄送申报材料，并对申报材料的真实性、准确性、合规性进行审核。同时，监督地方是否按照申报要求开展工作。

分配下达转移支付预算时，专员办应配合完成相关材料的审核工作，并将基础资料审核结果和相关建议及时反馈给部门司和预算司。

下达转移支付预算后，专员办应督促省级财政部门及时将转移支付资金分配情况抄送专员办，并对资金分配和使用情况进行跟踪监控，重点监控转移支付是否及时按资金管理办法进行分配，是否履行必要的公开程序，是否按规定用途使用等。

在其他新增重点监管事项方面，按照党中央、国务院有关要求及财政部有关规定，2015年增加了部分涉及财税体制和预算管理制度改革的重点监管事项。

在课题调研工作方面，在开展日常监管工作的同时，各专员办要加强对财税体制和预算管理制度改革的热点问题或涉及民生的重大财税政策、重点支出的课题调研。根据下发的课题调研题目，各专员办结合本地实际情况选择 1-2项作为 2015年专项研究课题。也可在此范围之外，自行选择研究题目。

在监督检查工作方面，2015年检查工作计划另行通知。

与此同时，财政部以前年度已发文授权的各项审核审批、非税征收等监管事项，专员办应按原规定和财政部内相关司局的要求开展监管工作。原规定审核程序与《通知》有关规定不一致的，以《通知》规定为准。

2015年预算执行中根据相关政策要求和财政预算管理规定增加的监管工作事项，以及 2016年中央部门预算和对地方转移支付资金预算编制审核工作具体要求，将结合相关工作布置情况另行通知。

据悉，为了保证 2015年专员办各项业务顺利开展，目前预算司正在开展专员办财政预算监管业务培训工作。

## （二）中国财政部贯彻《新预算法》：财政部公开 2014年中央国有资本经营预算收支情况

2015年 2月 5日 来源：财政部资产管理司

2014年，中央国有资本经营预算收入 1410.91亿元，完成预算的 98.9%，增长 33.3%。其中：利润收入 1378.57亿元，股利、股息收入 9.81亿元，产权转让收入 22.53亿元。加上 2013年结转收入 152.19亿元，收入总量为 1563.1亿元。2014年，中央国有资本经营预算支出 1419.12亿元，完成预算的 89.9%，增长 45.1%。其中：国有经济结构调整支出 557.68亿元，重点项目支出 332.9亿元，产业升级与发展支出 137.9亿元，境外投资及对外经济技术合作支出 181亿元，困难企业职工补助支出 3.86亿元，调入公共财政预算用于社保等民生支出 184亿元，国有股减持收入补充社保基金支出 21.58亿元，其他支出 0.2亿元。

## （三）国务院印发《关于改革和完善中央对地方转移支付制度的意见》

近日，国务院印发《关于改革和完善中央对地方转移支付制度的意见》（以下简称《意见》），针对中央和地方转移支付制度存在的问题和不足，提出了改革和完善转移支付制度的指导思想、基本原则和主要措施。

《意见》指出，改革和完善转移支付制度，应围绕建立现代财政制度，以推进地区间基本公共服务均等化为主要目标，加强转移支付管理，充分发挥中央和地方两个积极性，促进经济社会持续健康发展，并遵循加强顶层设计、合理划分事权、清理整合规范、市场调节为主、规范资金管理五条基本原则。

《意见》提出了改革和完善转移支付制度的九条具体措施。一是优化转移支付结构。逐步形成以一般性转移支付为主体，一般性转移支付和专项转移支付相结合的转移支付制度。二是完善一般性转移支付制度。清理整合一般性转移支付项目，建立以均衡性转移支付为主体的一般性转移支付体系，建立一般性转移支付稳定增长机制，加强一般性转移支付管理。三是从严控制专项转移支付。清理整合专项转移支付，建立健全定期评估和退出机制；逐步改变以收定支专项，统筹安排相关领域的经费；严格控制新设专项，明确专项转移支付项目应当依据法律、行政法规和国务院的规定设立；规范专项资金管理办法，做到每一个专项转移支付都有对应的资金管理办法。四是规范专项转移支付分配和使用。专项转移支付应当分地区、分项目编制；除按照国务院规定应由中央和地方共同承担的事项外，中央在安排专项转移支付时，不得要求地方政府承担配套资金；严格资金使用，加强对专项资金分配使用的全过程监控。五是逐步取消竞争性领域专项转移支付。坚决取消“小、散、乱”、效用不明显以及市场竞争机制能够有效调节的专项；研究用税收优惠政策替代部分竞争性领域专项；探索实行基金管理等市场化运作模式，逐步与金融资本相结合，发挥撬动社会资本的杠杆作用。六是强化转移支付预算管理。及时下达转移支付预算；主动向社会公开转移支付的具体项目、规模、管理办法和分配结果；做好绩效评价；加强一般公共预算和政府性基金预算的统筹力度。七是调整优化中央基建投资专项。划清中央基建投资专项和其他财政专项转移支付的边界，着力优化中央基建投资专项支出结构。八是完善省以下转移支付制度。省以下各级政府应比照中央做法，改革和完善省以下转移支付制度。九是加快转移支付立法和制度建设。尽快研究制定转移支付条例，条件成熟时推动上升为法律；相关文件中涉及转移支付的相关规定，应当按照《意见》进行修改完善。

《意见》强调，改革和完善中央对地方转移支付制度是财税体制改革的重要组成部分，涉及面广、政策性强，利益调整大。各地区、各部门要高度重视，加强组织领导，确保相关改革工作顺利推进。



# 国务院关于改革和完善中央对地方转移支付制度的意见



国发【2014】71号

## 一、改革和完善中央对地方转移支付制度的必要性

中央财政集中的财力主要用于增加对地方特别是中西部地区的转移支付，转移支付规模不断扩大，有力促进了地区间基本公共服务的均等化，推动了国家宏观调控政策目标的贯彻落实，保障和改善民生，支持了经济社会持续健康发展。



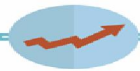
## 二、总体要求



加强顶层设计  
做好分步实施



合理划分事权  
明确支出责任



清理整合规范  
增强统筹能力



市场调节为主  
促进公平竞争



规范资金管理  
提高资金效率

## 三、优化转移支付结构

- 合理划分中央和地方事权与支付责任，逐步推进转移支付制度改革，形成以均衡地区间基本财力、由地方政府统筹安排使用的一般性转移支付为主体，一般性转移支付和专项转移支付相结合的转移支付制度
- 属于中央事权的，由中央全额承担支付责任，原则上应通过中央本级支出安排，由中央直接实施
- 属于中央和地方共同事权的，由中央和地方共同分担支出责任，中央分担部分通过专项转移支付委托地方实施
- 属于地方事权的，由地方承担支出责任，中央主要通过一般性转移支付给予支持

## 四、完善一般性转移支付制度

- **清理整合一般性转移支付**
- 逐步将一般性转移支付中属于中央委托事权或中央地方共同事权的项目转列专项转移支付
- 属于地方事项的项目归并到均衡性转移支付
- **建立一般性转移支付稳定增长机制**
- 增加一般性转移支付规模和比例，逐步将一般性转移支付占比提高到60%以上
- 改变均衡性转移支付与所得税增量挂钩的方式，确保均衡性转移支付增幅高于转移支付的总体增幅
- 大幅度增加对老少边穷地区的转移支付
- **加强一般性转移支付管理**
- 一般性转移支付按照国务院规定的基本标准和计算方法编制
- 规范老少边穷地区转移支付分配，促进区域协调发展

## 五、从严控制专项转移支付

- **清理整合专项转移支付**
- 取消专项转移支付中政策到期、政策调整、绩效低下等已无必要继续实施的项目
- 属于中央委托的事权的项目，可由中央直接实施的，原则上调整列入中央本级支出
- 属于地方事权的项目，划入一般性转移支付
- **逐步改变以收定支专项管理办法**
- 结合税费制度改革，完善相关法律法规，逐步取消城市维护建设税、排污费、探矿权和采矿权价款、矿产资源补偿费等专款专用的规定
- **严格控制新设专项**
- 专项转移支付项目应当依据法律、行政法规和国务院的规定设立
- 新设立的专项应有明确的政策依据、政策目标、资金需求、资金用途、主管部门和职责分工
- **规范专项资金管理办法**
- 资金管理办法要明确政策目标、部门职责分工、资金补助对象、资金使用范围、资金分配办法等内容

## 焦点评论——东篱

## 新贞观治

长期以来，对于中国财政体制改革争论颇多，因为的确存在不合理并对中国经济和宏观调控形成了阻碍。其中，所谓“政策不出中南海”也与这个有很大关联。一方面，地方政府不合理受制约过多；另一方面，地方政府又始终拿这个作为借口从而推脱其在社会经济方面的全部责任。改革转移支付，不仅对于财政约束有意义，而且，对于地方政府加强自身对社会的责任、促进经济增长和不同地区的不同经济模式和战略均具有积极意义。

## 六、规范专项转移支付分配和使用

- **规范资金分配**
- 对用于国家重大工程、跨地区跨流域的投资项目以及外部性强的重点项目，主要采取项目法分配，实施项目库管理，明确项目申报主体、申报范围和申报条件，规范项目申报流程
- 对具有地域管理信息优势的项目，主要采取因素法分配，选取客观因素，确定合理权重，按照科学规范的分配公式切块下达省级财政
- **取消地方资金配套要求**
- 中央在安排专项转移支付时，不得要求地方政府承担配套资金
- 由中央和地方共同承担的事项，要依据公益性、外部性等因素明确分担标准或比例
- **严格资金使用**
- 专项转移支付一律不得用于财政补助单位人员经费和运转经费
- 加强对专项资金分配使用的全过程监控和检查力度

## 七、逐步取消竞争性领域专项转移支付

- **取消部分竞争性领域专项**
- 凡属“小、散、乱”，效用不明显以及市场竞争机制能够有效调节的专项应坚决取消
- 对因价格改革、宏观调控等而配套出台的竞争性领域专项，应明确执行期限
- **研究用税收优惠政策替代部分竞争性领域专项**
- 应尽量采用税收优惠政策，相应取消竞争性领域专项
- 税收优惠政策应由专门税收法律法规或国务院规定
- **探索实行基金管理市场化运作模式**
- 基金主要采取创业投资引导基金、产业投资基金等模式
- 基金设立应报经同级人民政府批准，应有章程、目标、期限及指定投资领域，委托市场化运作的专业团队管理
- 基金应设立规模上限，达到上限时，根据政策评估决定是否进一步增资

## 八、强化转移支付管理

- **及时下达预算**
- 除据实结算等特殊项目可以分期下达预算或者先预付后结算外，中央对地方一般性转移支付在全国人大批准预算后30日内下达，专项转移支付在90日内下达
- 省级政府接到中央转移支付后，应在30日内正式下达本行政区域县级以上各级政府
- **推进信息公开**
- 中央对地方转移支付预算安排及执行情况在全国人大批准后20日内由财政部向社会公开，并对重要事项作出说明
- 主动向社会公开一般性转移支付和专项转移支付的具体项目、规模、管理办法和分配结果等

## 九、调整优化中央基建投资专项

- 划清中央基建投资专项和其他财政专项转移支付的边界，合理划定主管部门职责权限，优化中央基建投资专项支付结构

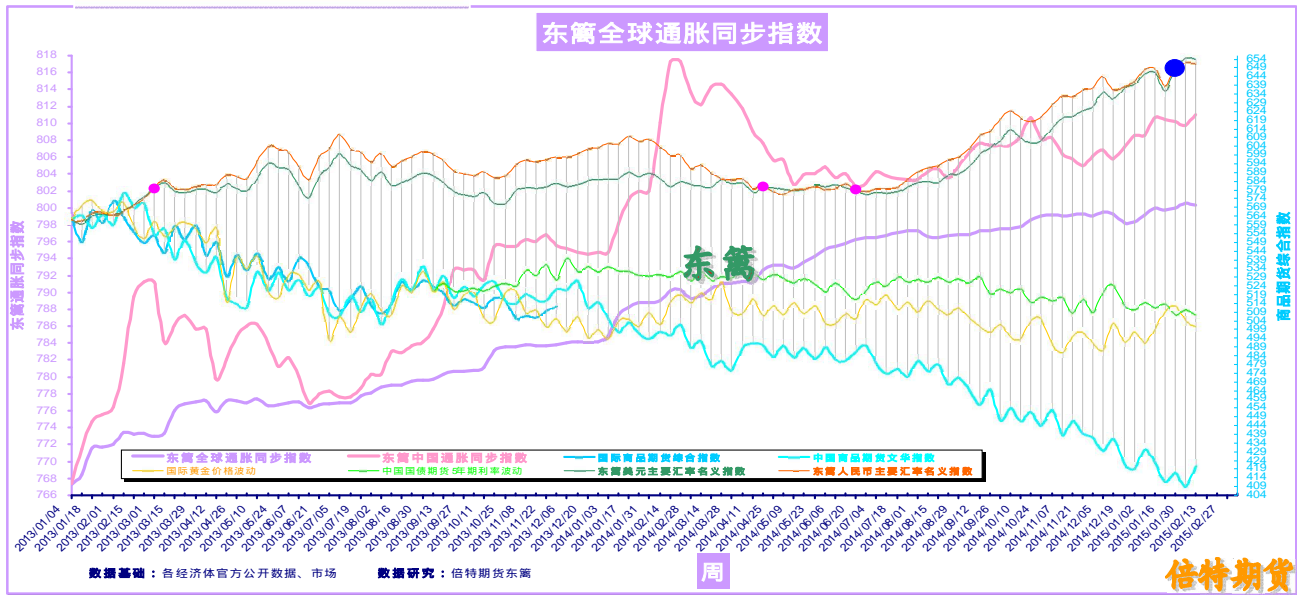
## 十、完善省以下转移支付制度

- 省以下各级政府要比照中央对地方转移支付制度，改革和完善省以下转移支付制度
- 对上级政府下达的一般性转移支付，下级政府应采取有效措施，确保统筹用于相关重点支出
- 对上级政府下达的专项转移支付，下级政府可在不改变资金用途的基础上，发挥贴近基层的优势

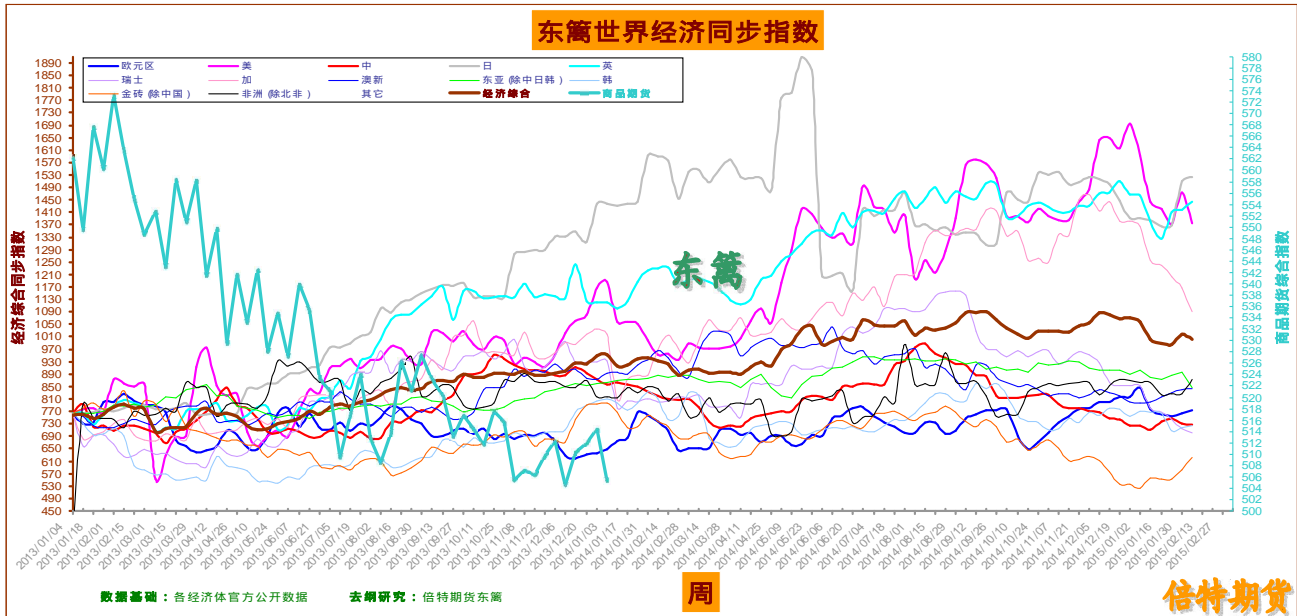
中国政府网制作

姚官舫制图

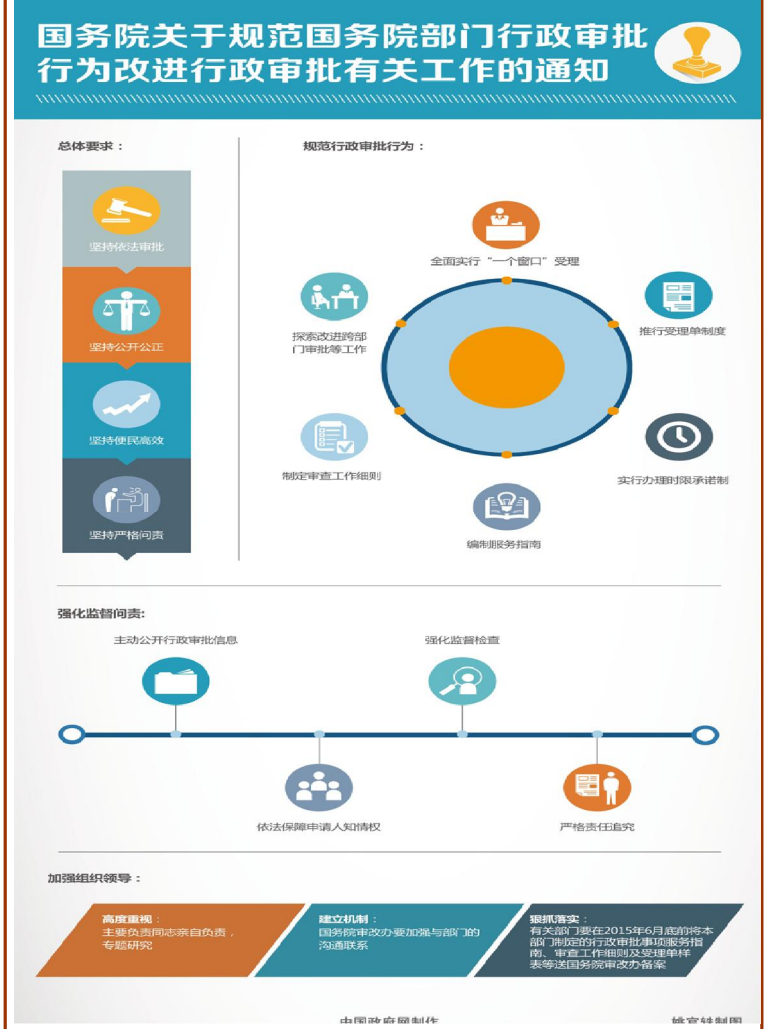
# 史记 专栏



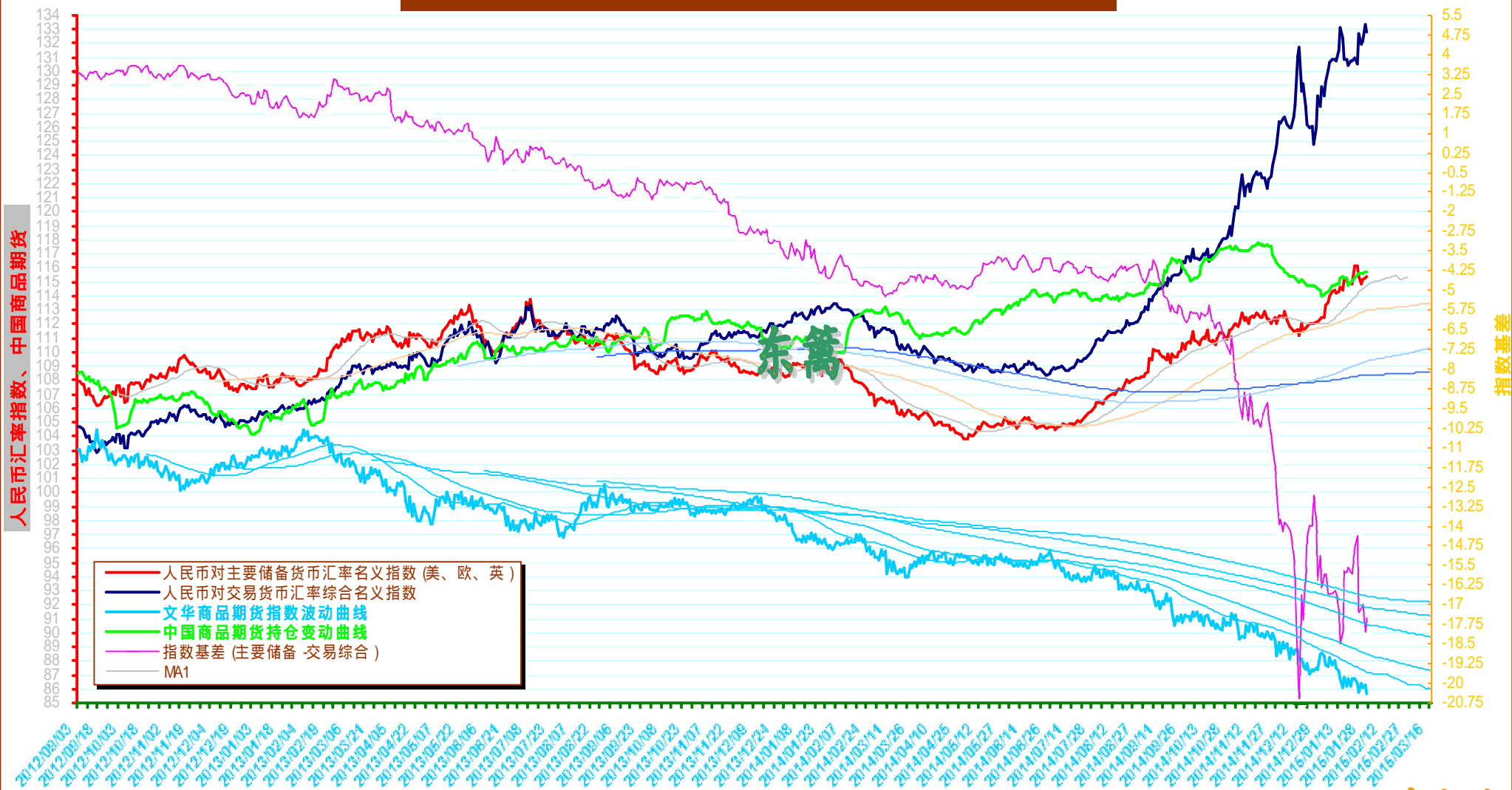
(更新日期 2015/02/08)



**东篱评论 从财政到行政：新贞观治——**  
**提高效率、下放权力激活社会经济的同时加强制度约束**  
**十八届三中全会后全面改革实际进程之 68:**  
**国务院发布《关于改革和完善中央对地方转移支付制度的意见》**  
**十八届三中全会后全面改革实际进程之 69:**  
**国务院印发《关于规范国务院部门行政审批行为改进行政审批有关工作的通知》**



# 历史：东篱人民币指数、中国商品期货市场

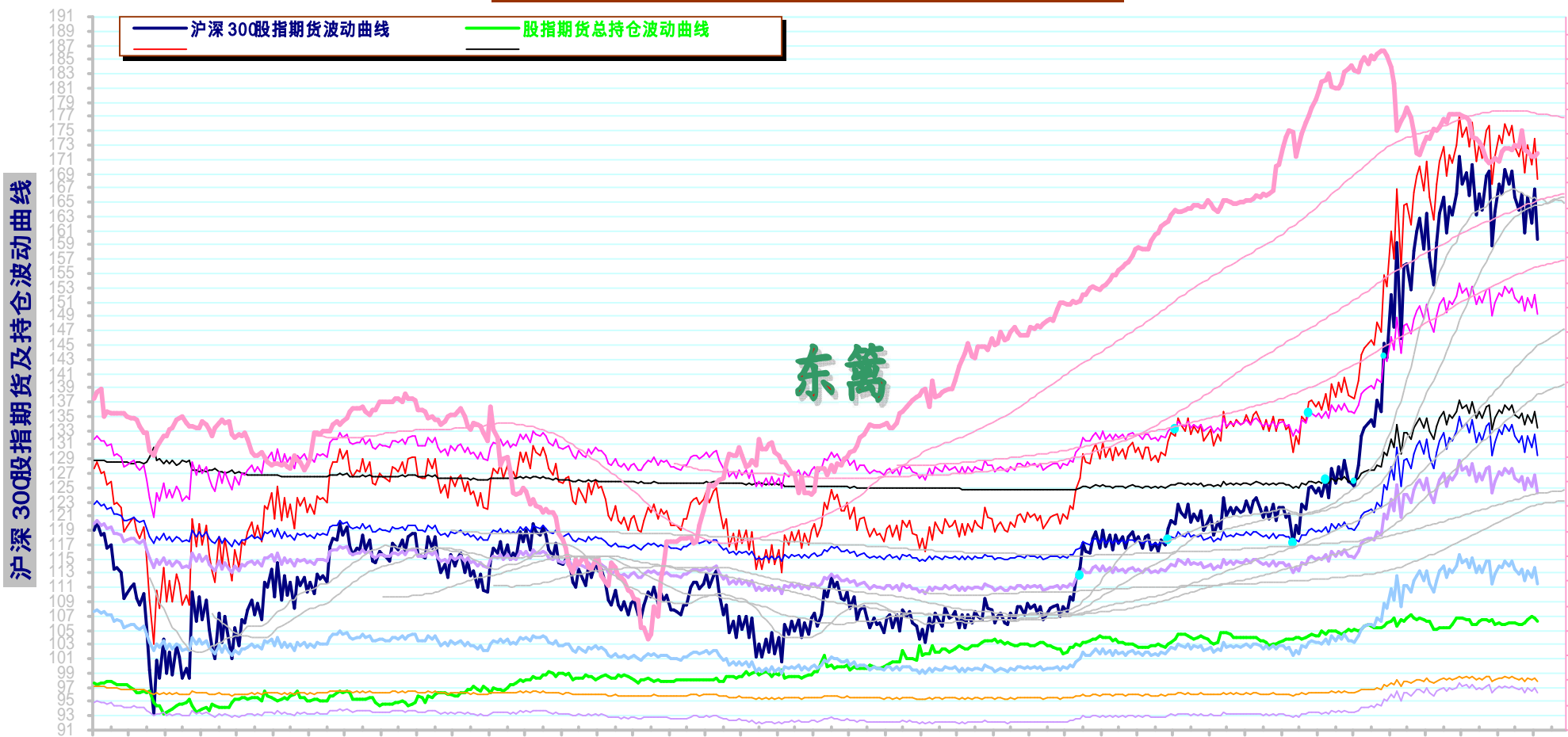


数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱



倍特期货

# 历史：沪深 300 股指期货及持仓波动



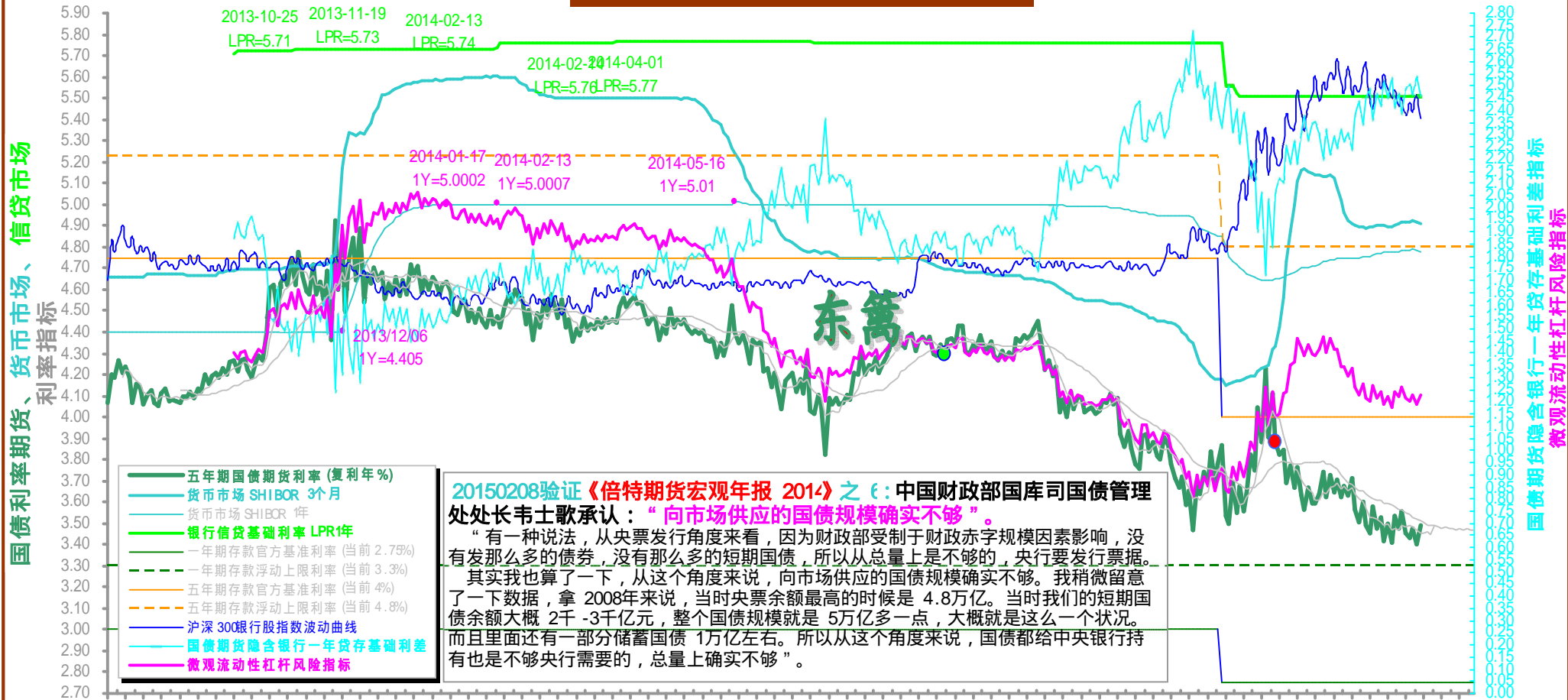
沪深 300 股指期货及持仓波动曲线

数据基础：金融市场 数据研究：倍特期货东篱

日

倍特期货

# 历史：中国市场利率体系



数据基础：中国金融市场

数据研究：倍特期货东篱

日

倍特期货