

# 硬性监管取消 存贷比短期难大幅上调

专家预计银行通道业务将逐步淡出

□本报记者 陈莹莹

国务院总理李克强24日主持召开国务院常务会议,通过《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》。草案借鉴国际经验,删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定,将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标。这有利于完善金融传导机制,增强金融机构扩大“三农”、小微企业等贷款的能力。会议决定将草案提请全国人大常委会审议。

专家和银行业内人士指出,存贷比转为流动性监测指标顺理成章,有利于推动银行业进一步改革,预计未来通道业务将逐步淡出。而由于银行资产扩张还受信贷额度、资本充足率等指标约束,短期内并不一定会造成银行信贷大规模投放,存贷比也不会大幅度上调。

**有助于中小企业降低融资成本**

华夏银行发展研究部战略室负责人杨驰

表示,在银行资产、负债结构多元化的背景下,由于存款占负债比重和贷款占资产比重日益下降,存贷比对于资产负债期限管理和流动性管理的重要性已经有所降低,并不能准确反映资产负债的期限配比和流动性状况。事实上,在流动性风险管理方面,监管机构已经建立起流动性覆盖率、净稳定融资比例、核心负债依存度、流动性缺口率、客户存款集中度以及同业负债集中度等多个流动性风险监管和监测指标。

恒丰银行战略与创新部研究员钟华表示,尽管今年一季度末中国银行业金融机构存贷比为65.67%,远低于75%,但有不少城商行以及部分全国性股份制商业银行存贷比已经接近甚至超过75%,而存贷比取消将直接为其信贷投放释放出更多空间。鉴于中小银行信贷投放对象主要是中小企业,这将有助于促进中小企业发展,降低其融资成本。

不过,华泰证券首席分析师罗毅表示,今年

一季度商业银行存贷比上移主要受存款增速放缓影响,实际贷款需求略有不足,另外资产扩张还受信贷额度、资本充足率等指标约束,短期内存贷比不会有大幅度上调。

民生证券研究院宏观研究员李奇霖认为,存贷比监管取消后,不一定会导致“大水漫灌”。当前信贷疲弱源于缺乏有效融资主体,基建托底、房地产长周期衰退、新增长点青黄不接等因素叠加银行风险偏好回落,存贷比并非直接约束。此外,还受到资本充足率和贷款额度限制,因此信贷不一定会大规模上升。

**银行板块估值将继续修复**

分析人士认为,存贷比硬性监管取消,在很大程度上意味着我国银行业改革“再下一城”,尤其是随着通道业务存在价值下降,未来商业银行将从通道向资管业务转型。

杨驰认为,随着未来我国金融业混业经营的限制逐步放开,商业银行将普遍选择证券、基

金、信托、保险、金融租赁领域作为混业经营的主要方向。以上领域目前均处于行业上升期,客户资源丰富,资金流量巨大,有较大的发展潜力。证券、基金、信托领域的业务与资本市场联系紧密,有助于商业银行在传统的信贷领域之外,为客户提供新的投融资服务模式。应对金融脱媒的挑战,符合我国提高直接融资比重、积极发展资本市场的金融改革要求。

券商分析人士指出,预计未来商业银行将发力资产管理、存量盘活、混业经营等蓝海领域。由此,A股银行板块估值值得继续修复。A股16家上市银行今年一季报数据显示,9家银行的存贷比指标超过70%,民生、招商、北京、中信等多家银行更是突破75%。

招商证券有关人士认为,存贷比取消利好市场化业务占比高的银行。存贷比取消后,一般存款和同业存款并无区别,季末资金紧缺时银行可通过同业拆借满足流动性要求,利好同业负债占比高的银行。

**上周沪深两市新增投资者环比降近30%**

中国证券登记结算有限责任公司24日公布,上周一沪深两市新增投资者数量99.19万,环比减少29.83%。期间参与A股交易的投资者数量达3478.59万,环比减少1.72%。(李超)

**国泰君安  
26日在上交所上市**

国泰君安证券股份有限公司152500万股A股股票将于2015年6月26日在上交所上市交易,证券简称为“国泰君安”,证券代码为“601211”。该公司A股股本为762500万股。(周松林)

**大连证监局推动资本市场更好服务实体经济**

大连证监局和大连上市公司协会24日共同举办“上市公司与新三板对接沙龙”活动,旨在为辖区上市公司和新三板挂牌企业创建资本、业务和服务平台,推动资本市场更好地服务实体经济。

大连证监局局长柳磊表示,此次沙龙活动以大连辖区多层次资本市场平台为载体,以上市公司和新三板挂牌企业为参与主体,以“自愿、合作、互利、共赢”为原则,以服务发展为目标,通过在大连辖区多层次资本市场框架内“近距离”的内部合作实现共同发展。希望此类活动能够成为大连辖区多层次资本市场内部合作的一个良好起点。据悉,这也是大连证监局首次在辖区内开展此类活动。(徐光)

**保险交易所  
有望落户上海自贸区**

“上海海关深化自贸区改革及支持科创中心建设相关情况”新闻发布会24日举行,上海浦东新区副区长、上海自贸试验区管委会副主任简大年表示,在今年的工作中,几个平台建设是最重要的内容,其中国际能源交易中心获批的原油期货交易正在紧锣密鼓推进。另外,保险交易所和中国信托登记中心有望在上海自贸试验区扩区后落户。自贸试验区正在采取市场化措施进一步推进跨境电商的平台建设。同时,融资租赁平台也是今年进一步加强的内容。

上海海关副关长郑巨刚介绍,“一带一路”海关高层论坛日前在西安举行,上海海关正与西安海关磋商,不久将与西安海关签订双方合作协议忘录。与此同时,长江流域区域一体化也已取得丰硕成果。(高改芳)

**新财汇产品77天  
预期年化收益7%**

“新华·金牛新财汇”理财平台26日将推出天诚宝第19期。本期产品共销售3天,6月29日起息,期限为77天,预期年化收益7%。新财汇由新华网与中国证券报下属金牛理财网联合打造,用户定位低风险偏好人群,收益率力争在主流银行理财产品平均收益率基础上上浮年化1至2个百分点。总体来看,平台产品由大型国有企业集团提供兑付保证,风险较低,保障措施得力,适合稳健型投资者,同时也是组合投资中低风险产品的优质标的。

4月1日起,新财汇平台推出为期三个月的“十亿红包”计划:新用户注册即可获得20元投资红包;老用户推荐亲朋好友来投资,还可获得对方在活动期间内成功投资总金额的年化0.1%的补贴,补贴的投资金额度高达十亿元。投资者可访问licai.jnlc.com查询更多详情。(任晓)

**国家发改委通报13省区  
未按计划开工项目**

国家发展改革委24日消息,审计署近期在审计中重点抽查重大投资项目的审批和开工情况发现,13个省区的部分项目未按计划开工,国家发展改革委向有关省区进行了通报。

国家发展改革委发布的消息说,为了发挥投资对稳增长的关键作用,国家发展改革委办公厅针对这些项目以及未开工的原因,向有关省区进行了通报,并要求有关省区发展改革委积极协调相关部门和地方政府,针对项目未开工的原因,抓紧解决项目存在的困难和问题,落实项目各项建设条件,限期开工建设。对不能按时开工的项目,要收回中央投资并按规定履行投资计划调整程序后,调整用于其他重点项目建设。(据新华社电)

**权重股突进  
反弹难一蹴而就**

(上接A01版)另一方面,场内资金尚未达成一致预期。首先,24日资金仍呈现净流出格局。继23日净流出249亿元后,24日资金净流出额有所增加,达到304亿元。其次,在连续3个交易日净买入后,24日沪股通出现30.39亿元净卖出。这说明,外资借道沪港通短线抄底A股后,部分资金选择锁定利润,及时离场。最后,沪深两市的融资余额增长势头中断。继19日出现55.50亿元的融资净偿还后,23日又出现143亿元的融资净偿还,融资客短线加仓力度不足。由此来看,资金尚未达成一致预期。沪深两市成交额虽然小幅增加,但未显著放量,可能意味着短线整固压力依然较大。

# “一带一路”促央企拓展海外市场

## 海外投资合作及并购获得新契机

□本报记者 刘丽靓

在国家“一带一路”战略驱动下,央企“走出去”正进一步提速。中国广核集团与比利时SARENS集团日前在京签署战略合作协议,双方拟在核能、可再生能源以及核电站退役等业务领域开展合作。业内人士指出,“一带一路”战略以及政府相应推出的一系列新举措,为中国企业海外并购提供了新契机。

6月18日至19日,国务院国资委在京召开推进中央企业参与“一带一路”建设暨国际产能和装备制造合作工作会议,国务院总理李克强指出,紧密结合“一带一路”战略积极推动国际产能合作,促进形成优进优出格局和新一轮高水平对外开放。

国资委主任张毅表示,中央企业要做好整体规划,将参与“一带一路”建设作为企业“十三五”和中长期发展规划的重要内容,与企业年度计划、境外重大项目投资计划紧密衔接,充分发挥战略引领作用。要创新方式方法,加大联合出海力度,推动高效产能合作,加快中国制造向中国创造转型,实现合作共赢。

4月20日,中国交建所属中交国际完成了收购澳大利亚约翰·霍兰德公司(John Holland)全部股权的交割,这意味着这次收购最终完成,这是中国交建继收购美国F&G公司后的第二例跨国并购。

今年3月,中国化工集团公司通过全资子公司中国化工橡胶公司与意大利Camfin S.p.A.及其股东签署协议,收购全球第5大轮胎制造商倍耐力公司的26.2%股权。去年中国东风汽车斥资8亿欧元入股法国最大的汽车企业标致雪铁龙集团,创我国汽车最大海外收购资金投入。

据国资委数据显示,截至2014年年底,共有107家中央企业在境外设立了8515家分支机构,分布在全球150多个国家和地区。“十二五”以来,中央企业境外资产总额从2.7万亿元增加到4.9万亿元,年均增长16.4%;营业收入从2.9万亿元增加到4.6万亿元,年均增长12.2%。中央企业境外投资额约占我国非金融类对外直接投资的70%,对外承包工程营业额约占我国对外承包工程营业额的60%。尤其是在推动电力、轨道交通、建材等领域装备走出去方面,取得显著成绩。

据普华永道发布的数据显示,今年一季度中国大陆企业海外并购交易数量和交易金额均创历史新高,交易金额同比上升36%达到202亿美元,交易数量同比增加33%达77宗。央企巨额海外投资背后,正是得益于相关政策的大力支持。

## 城市管网专项资金 管理暂行办法发布

□本报记者 倪铭娅

财政部和住房城乡建设部日前联合发布的《城市管网专项资金管理暂行办法》指出,专项资金用于支持城镇污水处理设施配套管网及污水泵站建设;海绵城市建设试点;地下综合管廊建设试点以及城市生态空间建设其它需要支持的事项。

办法提出,专项资金根据不同的支持事项采取不同方式进行分配。支持城镇污水处理设施配套管网及污水泵站建设事项的,根据年度资金规模和建设任务完成情况等对相关地区进行奖励。用于海绵城市、地下综合管廊建设等试点示范类事项的,通过竞争性评审等方式,确定支持范围,在支持期内安排奖补资金。

办法指出,专项资金采用奖励、补助等方式予以支持。对按规定采用政府和社会资本合作(PPP)模式的项目予以倾斜支持。办法明确,办法自发布之日起施行。2011年5月23日印发的《财政部 住房城乡建设部关于印发<“十二五”期间城镇污水处理设施配套管网建设项目资金管理办法>的通知》(财建〔2011〕266号)同时废止。

## 多家银行布局“一带一路”等战略

□本报记者 陈莹莹

中国证券报记者了解到,“一带一路”、京津冀等国家发展战略正成为各大商业银行的“必争之地”,包括中行、工行、中信银行、兴业银行等多家商业银行已积极布局相关战略。中信银行24日宣布联合中信集团旗下公司,计划投融资7000亿元人民币,助力“一带一路”建设。其中,中信银行提供超过4000亿元融资支持,并设立“一带一路”基金,首期基金规模将达200亿元。

### 设立“一带一路”母基金

中信银行提供的超过4000亿元人民币融资,涵盖了辖内24家分行的超过200个“一带一路”的重点项目。据悉,目前已有多家分行的27个项目确定为首批推进重点项目,拟融资总额900多亿元。其中“丝绸之路经济带”重点项目17个,融资金额近400亿元;“21世纪海上丝绸之路”重点项目10个,融资金额超过500亿元。

中信银行行长李庆萍表示,中信银行将依托集团强大的综合经营优势,举全行之力,助力“一带一路”沿线地区经济发展,力争成为支持“一带一路”建设的主力银行之一。

据透露,中信银行同期设立“一带一路”母基金,将由中信银行全资私募基金管理公司作

### 海内外并购步入快车道

业内人士指出,“一带一路”战略以及政府相应推出的一系列新举措,为中国企业海外并购提供了新契机。未来中亚、东欧、东南亚、北非等发展中国家将成为海外并购的新热点。在金融通方式上,丝路基金、亚投行及金砖银行将为中国走出去企业提供更多元化的配套融资服务,而未来人民币国际化的实现也将为中国企业的海外并购项目带来更富想象力的融资渠道。在“一带一路”新形势下,以国企的大型基建项目为先导,高铁、电力、通信、工程机械、汽车和飞机制造以及电子装配加工等行业将吸引大量资金的投入。

民生证券认为,在“一带一路”国家战略大背景下,配合国企改革、多层次资本市场建设等改革红利,中国第四轮企业并购浪潮有望进入快车道,未来央企并购重组将呈现“国内+跨境”双轮驱动,从资本市场看上至主板的高铁、

电力、通信、工程机械和飞机制造,下至创业板的计算机、传媒等,都有望迎来并购催化剂。

申万宏源指出,建议关注以下三条投资主线,一是行业龙头的国有大型企业仍有合并趋势。轨道交通装备企业仍然要求整合行业资源,创新合作模式,电信运营企业和互联网企业的兼并收购也值得期待,其他基建和装备制造领域也将有类似的国企合并趋势。二是各行业根据自身比较优势,在不同国家之间采取不同的发展战略,钢铁、有色、建材、铁路、化工、纺织主要针对市场潜力大和资源条件较好的发展中国家,而汽车、通讯、航空航天和船舶制造业主要发展战略是巩固传统优势市场,积极开拓发达国家市场,关注相关行业的龙头企业,比如具有资金和技术优势的大型国有企业和工程承包商。三是出海要靠创新,未来大型装备制造企业与互联网企业的合作“走出去”可以期待,建议重点关注具有互联网转型战略和积极开拓海外市场的大型国有制造企业。

实际上,除了“一带一路”,今年以来,商业银行在京津冀、长江经济带等国家战略方面的布局也是不遗余力。工行近日专门制定了京津冀一体化区域信贷政策,明确优先安排京津冀的信贷投放规模,将交通一体化、产业转移、清洁能源、文化旅游、医疗教育、住房等六大领域作为信贷投放重点,确保重点领域、重点板块、重大项目融资需求。同时,建立京津冀一体化重大项目储备库,对重大项目实行名单制动态化管理,目前已储备重点项目超过200个,其中已对50多个项目投放信贷资金超过百亿。

北京银行近日正式成立资金运营中心,成为首家定位为京津冀区域协同发展提供创新金融服务的资金专营机构。据介绍,北京银行资金运营中心是在北京银行资金交易部基础上成立的,投资运营资金规模近2000亿元。该中心将实施“一二一”业务发展战略,聚焦京津冀区域,通过金融创新、金融业务转型与升级。

## 上海鼓励社会资本参与国际航运中心建设

□本报记者 官平

上海市交通委23日将起草的《上海市推进上海国际航运中心建设条例(草案)》公开征求意见。该条例草案一共六章四十七条。草案显示,上海市将设立上海国际航运中心建设发展资金,纳入财政预算,通过拨款补贴、贷款贴息、资本金投入、创新奖励等方式推进上海国际航运中心建设。并鼓励境内外各种社会资本参与上海国际航

运中心建设;支持企业、机构等组织建立航运基金,为航运业的持续发展提供投融资服务。

在海洋运输方面,草案提出,鼓励海运企业依托上海港口开辟覆盖全球的海运航线,建设规模适度、结构合理、技术先进的专业化船队。支持海运企业与大型货主、港口企业开展联营合作,引导和鼓励符合条件的民营企业进入海运业。

邮轮运输方面,草案提出,上海市交通、旅游等行政管理部门应当推进上海中国邮轮旅游

发展试验区建设,制定相应的推进措施和配套政策。鼓励多元资本进入邮轮产业,发展中资邮轮公司与邮轮品牌,鼓励境外国际邮轮企业在本市注册设立经营性机构,开展经批准的国际航线邮轮业务。

此外,上海还将争取国家有关部门支持,优化调整上海地区空域结构,提升枢纽空域容量和使用环境。在航运交易方面,将支持船舶交易、运价交易、运力交易等航运交易发展。

## 湖南证监局:通过诉讼途径帮助投资者挽回经济损失

□本报记者 倪铭娅

在一起民事纠纷案中,湖南证监局日前通过约谈证券公司相关人员、前往当地法院了解情况,并与投资者充分沟通的基础上,建议证券公司和投资者通过民事诉讼程序解决经济赔偿问题,帮助投资者挽回经济损失。

2012年9月,辖区某证券公司向湖南证监局反映,其下属某营业部员工因盗卖客户股票、盗取客户资产涉嫌职务侵占被公安机关刑事拘留。

经湖南证监局调查核实,2011年5月,该营业部客户经理在客户本人未授权的情况下,重置了客户的交易密码。此后,该客户经理利用所掌握的客户交易密码擅自买卖其股票并转出客户资金90多万元。湖南证监局及时依法对该证券公司采取了监管措施,并责令立即整改。

与此同时,为妥善化解这起民事纠纷,帮助投资者挽回经济损失,湖南证监局在约谈证券公司相关人员、前往当地法院了解情况,并与投资者充分沟通的基础上,建议证券公司和投资

者通过民事诉讼程序解决经济赔偿问题。

2013年6月,投资者向当地法院提起民事诉讼,要求该证券公司及保证券存银行承担相应损失。2014年3月,法院一审判决两被告共同赔偿投资者损失及利息143.93万元。被告不服判决提起上诉,二审法院维持原判。投资者借助法律的武器,通过民事诉讼解决了问题,维护了其合法权益。随着资本市场的发展和法治理念的深入,以法制化手段维护自身权益是可行的,也将是必然选择。