

# 周小川：保持稳健货币政策 房地产仍面临较大去库存压力

本报记者 刘国锋

在12日举行的十二届全国人大四次会议新闻中心记者会上，中国人民银行行长周小川表示，未来还会采用比较稳健的货币政策，如果国际国内没有大的经济金融风波事件，会保持稳健的货币政策，没有必要采用过度的货币政策刺激的办法来实现目标。总体来说，依靠稳健的货币政策和配合其他宏观调控支持效率、内需、创新的提高，就可以实现目标，不必采取额外的措施。

周小川表示，中国已经决定更多地依靠内需，尽管进出口也很重要，但中国不会过度依靠出口来实现GDP增长。净出口在GDP增长中的贡献率也不再像以前那么大，在这种情况下，有些货币政策包括汇率政策来刺激出口，对中国GDP的增长和实现未来的目标所能起到的作用并不大，所以不会倚重。

至于未来利率走势，周小川表示，总体来讲要看经济形势，要看下一步数据情况，特别是物

价数据，如CPI和PPI数据，可以一起对利率政策进行考虑。利率政策也是非常综合的，除了考虑物价因素还有其他因素需要考虑。

对于房地产方面的金融政策，周小川表示，货币政策是总量政策，总量政策是要针对全国平均的情况来进行设计和执行，房价目前出现很大分化，各个地方情况非常不一样。从总量政策和宏观审慎政策来讲，以及全国总的平均情况来看，房地产仍面临较大去库存压力。人民银行历来主张，在价格出现分化的情况下，要更好地对每一个城市房地产形势进行判断，以及能够提供相关政策指导。另外，也强调商业银行要作出自己的判断，不仅是要了解客户的偿付能力、金融风险，同时要使政策适应不同地方的变化，来考虑住房信贷的可行性和所面临的风险。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜介绍，现在商业银行的房地产贷款、个人住房贷款占整个贷款的比例大概是14%，不良贷款比例是0.38%，整个银行业的不良贷款比

例大概是1.7%左右，个人住房贷款不良贷款水平远低于整体银行业不良贷款水平。从目前首付比情况来看，即便按照调整以后的20%最低首付比，和国际上横向比较，仍是比较审慎的标准。从实际数字看，1月首套房的首付比普遍在35%以上，二套房实际首付比在40%以上。

针对首付贷方面的问题，潘功胜表示，央行会与相关部门一起，结合即将开始的互联网金融专项整治活动，对房地产中介机构、房地产开发企业以及他们与P2P平台合作开展的金融业务开始进行清理和整顿，打击为客户提供首付贷融资、加大购房杠杆，变相突破住房信贷政策的行为。

对于不良贷款证券化，潘功胜指出，不良贷款证券化是整个信贷资产证券化的一部分，丰富了资产证券化的基础资产内容。不管商业银行的不良贷款是多是少，是升还是降，和做这件事没有太多关系。之所以做这件事，一方面要培育不良资产市场化处置的市场。另一方面，从发展拓宽信贷资产证券化的市场角度看，就是要培育和发展这两个市场。

## 前2月固定资产投资 累计增长10.2%

国家统计局12日发布的数据显示，1—2月工业增加值累计同比增长5.4%，1—2月固定资产投资累计同比增长10.2%，1—2月社会消费品零售累计同比增长10.2%。业内人士认为，从数据整体情况来看，工业生产和消费弱于预期，固定资产投资略好于预期，当前整体经济动能仍维持在低位。

数据显示，前2月房屋新开工面积累计同比增长13.7%，前2月房地产开发投资累计同比增长3%，房屋新开工面积显著回升，而房地产投资也有所改善，固定资产投资增速好于预期也主要得益于房地产投资增速转正。基建方面，基建投资增速15.7%，略低于预期，但保持在相对高位。而从新开工项目增速41.1%来看，政府也在加快上马新项目。

中金固定收益研究认为，尽管房地产和基建投资有改善迹象，但强度还不足以推动整体经济动能明显回升，持续性也有待观察。从基建本身来看，由于今年政府工作报告披露的铁路、公路、电网和水利投资都没有较去年明显增长，因此从前2月基建投资分项来看，交通运输、仓储和邮电业的投资增速只有4.8%，处于较低增长，铁路投资甚至负增长。基建中发力比较明显的是公共设施，其中城市地铁可能是增长较快的项目。从分布来看，东部省份投资相对缓慢，主要是中西部省份投资发力较快。整体来看，基建本身有强有弱，而基建本身也不足以抵消制造业投资和其他投资的放缓。(任晓)

# 项俊波：持续关注和监测险资举牌行为 鼓励符合条件社会资本投资保险业

本报记者 周文静 刘国锋

保监会主席项俊波13日在回应社会资本进入保险业的问题时表示，当前蜂拥而入的社会资本，有一些是跨行业、跨部门流动过来的，对保险市场和行业发展规律有逐步认识的过程。寿险公司要盈利一般需要7年至10年，股东不能急功近利，更不能把保险当成“提款机”。在12日举行的十二届全国人大四次会议新闻中心记者会上，项俊波表示，在依法合规、防范风险的前提下，支持和鼓励各类符合社会的资本投资保险业，不断发展壮大保险业。同时，保监会将持续关注和监测险资的举牌行为，强化监管措施，加强风险预警和管控。

### 坚持“保险核心要姓保”

项俊波13日列席十二届全国人大四次会议时，在“部长通道”回应了社会资本进入保险业的问题。他介绍，目前在保监会排队申请牌照的公司近200家，表明社会资本对保险业的发展前景充满信心，但保险业关系国家金融资源的分配和金融安全，对保险市场准入保监会是比较慎重的。保监会在牌照审批上坚持把

握四个原则：一是企业自身条件要过硬。四个“硬条件”缺一不可——企业要有良好财务报表，主要股东三年连续盈利；要有持续出资能力；股东社会信誉要好；要有专业化的人才队伍。二是服务国家战略。向国家重大战略的承接区域倾斜，如“一带一路”战略、自贸区战略等。三是关注空白区域。向西藏、青海、甘肃、内蒙古等没有法人保险机构地区倾斜，“一个省份可以有一家财险公司、一家寿险公司。”四是支持专业创新。主要针对专业性很强的创新领域，如科技型保险、航运保险、互联网保险等，加大机构准入力度。

项俊波表示，在社会资本进入保险业问题上，保监会将坚持“保险核心要姓保”，体现保险业“扶危济困、雪中送炭”的宗旨，在依法合规、防范风险的前提下，支持和鼓励各类符合条件的社会资本投资保险业，不断发展壮大保险业。

对于建立巨灾保险制度，项俊波说，保监会将会同有关部门，在巨灾立法、扩大试点、基础设施建设等方面加大力度，推进巨灾保险制度全面落地，更好发挥其在国家灾害救助体系中的作用，为经济社会发展保驾护航。

在12日举行的十二届全国人大四次会议新闻中心记者会上，保监会主席项俊波表示，到去年年底，共有10家保险公司累计举牌了36家上市公司股票，投资余额是3650亿元，占整个保险资金运营的余额是3.3%，比例很小，平均持股比例是10.1%，涉及的36家公司中有21家是蓝筹股，投资余额占全部被举牌股票的93%。

项俊波表示，对于保险公司举牌上市公司股票要客观看待。一方面，加大股权投资是今后一段段时间内国家发展直接融资、支持资本市场发展、降低宏观经济杠杆的主方向；另一方面，要对少数公司举牌行为可能引发的风险保持警惕，防止投资激进所带来的流动性风险和期限错配等潜在风险。下一步，保监会将持续关注和监测险资的举牌行为，强化监管措施，加强风险预警和管控，确保在规则允许和法律法规的框架下来进行操作。

项俊波介绍，这两年保监会按照放开前端、管住后端的思路，陆续出台了一系列关于保险资金改革的监管政策。由于改革，保险资金投资的收益率从2012年的3.4%提高到去年的7.6%，达到了2008年国际金融危机以后的最好水平。

在放开保险资金投资渠道的同时，我国保险资金运用保持了安全稳健，整体风险是可控的。一是资产结构比较好。保险资金运用余额达到了11.4万亿，其中固定收益类的资产占比达到75%。二是资产质量比较好，持有债券的信用等级有90%达到AA级以上，股票、股权等权益类投资以蓝筹股为主，基础设施等投资AAA评级的占比达92%，有担保的资产占88%，而且其中42%是商业银行提供的担保。三是资产流动性比较好，债券、股票还有基金等流动性比较高的资产占比达56%，其中有34%是高流动性资产。

关于万能险的快速发展，项俊波认为，万能险在国际上是一种成熟产品，而且是一种主流的保险产品。去年，我国有57家人身险公司开办了万能险，保费收入占整个人身险市场的28%。而在美国、韩国、日本等国家，万能险占整个保险市场的份额大概是40%左右。同时，保监会着力从偿付能力、产品报备、信息披露等方面实施重点监管。“近期，我们在系统内开展整个万能险的风险排查，出台规范中短期存续期产品发展的监管措施，进一步发展长期储蓄和风险管理的业务，更好地服务民生和社会保障建设，牢牢守住行业的风险底线。”项俊波强调。

## 尚福林： 银行业风险可控

(上接A01版)要积极加强银行员工行为的管控，有效防范一些内部操作风险。同时，要防范国际上经济、金融变动给我国银行业带来的风险。

对于银行理财产品的监管，尚福林强调，对于个别理财产品可能存在的套利、躲避监管行为，银监会已采取相应措施，要求金融企业按照

“实质重于形式”准则，承担风险和损失的资产应计提准备金。同时，商业银行全部表内风险和表外风险都要按照要求计提资本。银监会要求，商业银行机构在金融创新中始终有“三个有利于”：

“有利于提升服务实体经济的效益、有利于降低金融风险、有利于保护投资者和债权人的合法权益。银行要实行穿透式管理，要看到最后的理财到底投到什么地方去了。”

在P2P监管方面，尚福林表示，银监会将继续加强监管，与有关部门共同开展互联网金融专项整治。他提醒投资者，在参与社会金融活动的时候，要着重做好“三看”：一看对象，是否面向社会不特定对象筹集资金；二看回报，是否承诺超常的高利回报；三看营销，是否公开宣传，以公开宣传的形式募集资金。

## 12家民营银行进入论证阶段

对于各界关注的新一批民营银行的进展，尚福林透露，银监会将按照审慎积极的原则推进民营银行试点工作，现已进入常态化审批程序。银监会已将受理权限下放给各地银监局，并已开始全面受理申请，进行尽职调查。

他指出，现在已经有12家进入论证阶段。下一步，将继续加强政策辅导和与地方政府的沟通会商。今后还是要按照成熟一家、设立一家的原则来推进民营银行新设的工作。

尚福林指出，从试点的5家民营银行情况来看，总体运行平稳，为传统市场带来新的活力。截至2015年末，5家民营银行资产总额和负债总额分别是794亿元与651亿元，各项监管指标基本达标。“这说明5家民营银行从诞生之初就体现了审慎经营的特点。”他表示，各行都在积极深化市场定位，将特色业务作为发展的方向，摒弃扩大规模、“大干快上”的发展基调，对特色业务模式进行审慎探索。

尚福林说，银行业竞争是比较充分的，新设一家银行，如果想在行业中取得成功，能够取得一席之地，就必须做出自己的特色来，有自己的特色才能生存。现在来看，这5家银行是按照当初设立的发展规划，努力朝着特色去做。

# 支持绿色产业 上交所力推绿色债券

本报记者 周松林

绿色行业。其中具有代表性的案例如北京神雾环境能源科技集团成功发行了3年期5亿元人民币公司债券，保利协鑫新能源有限公司成功发行了5年期10亿元人民币公司债券，以及中国节能环保集团公司下属公司成功发行国内首单央企环保领域资产证券化产品6.5亿元等。

去年12月，在全球瞩目的巴黎气候变化大会上，神雾集团董事长代表中国三千多家节能环保企业在“中国碳市场建设路径”和“绿色金融”两大主题会议上发表主旨演讲，向世界展示中国企业在破解全球减碳行动固有难题上的

“中国经验”。神雾集团展示了五项颠覆性创新节能技术，对劣质的能源和矿产资源进行资源化高效利用，为传统的煤炭、钢铁、有色金属等行业的发展提供了全新的技术路径。

协鑫集团控股有限公司是目前全球最大的光伏材料供应商，具有丰富的大型光伏电站投资、建设及运营管理经验。保利协鑫新能源有限公司作为协鑫集团在苏州的光伏运营管理中心，主营业务是硅片的研发、生产与销售。通过技术革新，其多晶硅制造能耗降低多达85%，成本可降低27%左右。在协鑫新能源多晶硅材料进步的

带动下，多晶电池的光电转化效率提高近50%。

2015年，上交所还迎来了国内首单央企环保领域资产证券化产品——“嘉实节能1号资产支持专项计划资产支持证券”。该专项计划的基础资产是中国节能环保集团公司下属公司经营生活垃圾焚烧发电业务而享有的特定期间内实现的电力销售收入及所对应的收益权。募集规模6.5亿元，计划存续期4.5年，优先级证券获得AAA评级，发行利率区间仅在4.26%至5.07%，低于同期限银行信贷标准8—89基点。

上交所表示，环保领域的资产证券化产品为垃圾焚烧发电行业的可持续发展提供了新的源动力。数据显示，越来越多的城市或将面临“垃圾围城”。2015年，全国城镇生活垃圾处理设施规模计划目标为51.37万吨/日，其中，填埋占比59%，焚烧占比35%，其它占比6%。传统的填埋方式需占用大量土地，且污染渗透可能导致地下水二次污染，未来生态环境隐患大；而焚烧发电的处理方式无害化程度、热回收效率与土地资源利用率皆最高。从发达国家经验看，焚烧发电处理方式占比超过90%，国内还存在较大的提升空间。

### 将建立绿色债券板块

坚持“绿色发展”理念，是当前经济发展模式的世界潮流。上交所是国内最早响应这一潮流，开始参与培植我国绿色债券市场的市场机构之一。上交所是国内绿色金融研究权威——中国金融学会绿色金融专业委员会的首届常务理事单位之一，深入参与了我国绿色金融体系的奠基工作。同时，上交所也是牵头制定国际认可度最高的绿色债券准则的组织——国际资本市场协会(ICMA)的会员，并将在近期成为ICMA绿色债券准则观察员，积极参与国际绿色债券准则的制定。

上交所表示，为进一步贯彻落实中共中央、国务院大力推进生态文明建设的战略决策，践行“绿色发展”理念，上交所将在近期发布相关规则，规范绿色债券发行，为绿色债券提供“绿色通道”等更多政策支持，并在时机成熟时发布绿色债券指数，建立绿色债券板块，切实引导交易所债券市场支持绿色产业。据悉，包括浙江省能源集团有限公司在内的多家企业目前正在积极筹备绿色债券发行，上交所绿色债券市场将迎来广阔的发展空间。

# 兴业定期开放债券型证券投资基金开放日常申购、赎回业务公告

公告送出日期：2016年3月14日

1 公告基本信息

基金名称 兴业定期开放债券型证券投资基金

基金简称 兴业定期开放债券

基金代码 000966

基金运作方式 约定开放式

基金合同生效日 2014年3月13日

基金托管人名称 兴业基金管理有限公司

基金托管人名称 兴业基金管理有限公司

基金注册登记机构名称 兴业基金管理有限公司

公告依据 《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规以及《兴业定期开放债券型证券投资基金基金合同》、《兴业定期开放债券型证券投资基金招募说明书》、《兴业定期开放债券型证券投资基金产品说明书》。

公告日期 2016年3月23日

注：本基金为定期开放基金，首个开放期为2015年3月12日—2015年3月23日。

2 基金的发售时间安排

本基金在开放期内接受投资者的申购和赎回申请。2016年3月23日为本基金的第2个封闭期结束后开放日起的首个工作日。

根据《兴业定期开放债券型证券投资基金招募说明书》，本基金在开放期内采取开放申购、赎回机制，投资人可以在开放期内随时申购或赎回基金份额。

本基金的申购费用由投资人承担，赎回费用由赎回人承担。

投资人申购本基金时，需交纳申购费用，费率按申购金额递减。

投资人赎回本基金时，赎回费用按赎回金额递减。

适用费率按单只分别计算，具体费率如下：

3 日常申购业务

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币1元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币100元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币1000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币10000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币100000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币1000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币10000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币100000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币1000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币10000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币100000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币1000000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币10000000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币100000000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币1000000000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币10000000000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币100000000000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币1000000000000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币10000000000000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币100000000000000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币1000000000000000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币10000000000000000000000元，含申购费。

投资人申购本基金时，申购金额最低限额为人民币