

不良资产批量转让门槛降低

7家地方AMC获准参与不良资产转让

□本报记者 陈莹莹

银监会办公厅近日下发《关于公布云南省、湖南省、湖北省、福建省、山东省、广西壮族自治区、天津市地方资产管理公司名单的通知》，共计7家地方AMC获准参与金融机构的不良资产批量转让工作。该通知明确批量转让是指金融企业对3户及以上不良资产进行组包，定向转让给资产管理公司的行为。分析人士指出，这意味着不良资产批量转让门槛的降低。

《通知》指出，根据有关规定，云南省、海南省、湖北省、福建省、山东省、广西壮族自治区、天津市政府，分别批准新设或授权云南省资产

管理有限公司、海南联合资产管理有限公司、湖北天乾资产管理有限公司、兴业资产管理有限公司、秦合资产管理有限公司、关系广投资管理有限公司、天津滨海正信资产管理有限公司等7家公司参与本省(区、市)范围内不良资产转让工作。

2016年10月银监会下发通知，放宽各省级政府原则上可设立一家地方资产管理公司的限制，允许确有意愿的省级政府增设一家地方资产管理公司。随之，银监会公布地方AMC名单速度明显加快。

此前发布的《中国地方资产管理行业白皮书(2016)》显示，截至2016年，共成立了32家地方

AMC，其中24家是2013年11月之后新成立的。

另据不完全统计，2017年一季度地方AMC已达35家。

券商分析人士认为，政策利好频出让AMC的发展迎来黄金时代，预估未来3年传统不良收购业务空间约在2万亿元。AMC公司作为最专业的不良资产处置机构，在不良资产处置方面拥有丰富经验，业务空间巨大，且有盈利空间。不良资产行业正式进入“4+2+N”格局。

银监会最新公布的数据显示，一季度商业银行不良贷款增速放缓。3月末，不良贷款余额1.58万亿元，比年初增加673亿元，同比少增504亿元。不良贷款率为1.74%，比去年同期下降

0.01个百分点。

另有银行业人士认为，新一批地方AMC入场，将在去杠杆、市场化债转股中发挥重要作用。以债转股定价为例，过去商业银行担心国有资产流失，不良债权转让时折扣率偏高，市场成交并不活跃。新规实施后，债权转让市场化，有利于AMC公司获得风险收益比更高的资产。

专家建议，地方AMC要明确错位经营的定位，同时积极与四大AMC展开合作，将自身有限的资源嫁接过去，打造符合自身特色、可持续发展的经营模式，提高地方AMC的影响力。同时，也要探索创新丰富不良资产处置的手段，拓宽不良资产处置的渠道。

央行:继续实施稳健中性的货币政策

4月26日，人民银行党委召开专题会议，传达学习习近平总书记4月25日中央政治局会议和中央政治局集体学习上的重要讲话精神，研究部署人民银行贯彻落实举措。会议强调，要继续实施稳健中性的货币政策，着力增强金融支持供给侧结构性改革力度，进一步做好金融支持“三去一降一补”。

会议强调，2017年是实施“十三五”规划的重要一年和推进供给侧结构性改革的深化之年，下半年将召开党的“十九”大，做好各项工作意义重大。人民银行系统要继续实施稳健中性的货币政策，着力增强金融支持供给侧结构性改革力度，进一步做好金融支持“三去一降一补”。(徐昭)

中石化销售公司拟境外上市

中国石化4月27日晚公告称，公司第六届董事会第13次会议审议通过相关议案，同意其控股子公司中国石化销售有限公司(销售公司)整体变更为中国石化销售股份有限公司(销售股份公司)后境外上市。这是2014年2月中国石化油品销售业务引入社会和民营资本实现混合经营之后的又一重大实质性进展。

数据显示，中国石化现持有销售公司70.42%股权；2015年3月引入的25家投资者合计持股29.58%。

公告称，销售公司完成股份制改造和境外上市，将有利于完善公司治理结构、转换体制机制以及进一步提升企业价值。同时，销售公司境外IPO，还将有利于促进销售业务统筹发展，既能巩固传统油气销售业务优势，适应油品销售领域日趋激烈的市场竞争，又能抓住互联网经济带来的市场机遇，通过油品和新兴产业(非油品)互促、线上线下互动、跨界融合和交叉营销、兼并收购和参股相关业务等措施，提升综合服务能力和水平。(刘杨)

一季度工业企业利润同比增28.3%

国家统计局数据显示，3月全国规模以上工业企业实现利润总额6887亿元，同比增长23.8%；一季度全国规模以上工业企业实现利润总额17043亿元，同比增长28.3%，增速比1-2月回落3.2个百分点。国家统计局工业司何平认为，虽然3月利润增速有所放缓，但总体上仍处于较快增长水平，是向利润增长常态的回归。同时，企业效益总体状况继续得到改善。(程竹)

国投安信着力打造金控平台

国投安信日前表示，公司正着力打造金控平台，在各细分领域全面发力。2017年年初，公司完成现金收购国投资本，自此成为以安信证券为核心，兼具信托、基金牌照的综合性金融控股平台。

国投安信2017年一季度报显示，公司实现营业收入21.52亿元，归属于上市公司股东的净利润为5.67亿元。此前公布的2016年年报显示，公司全年实现收入93.22亿元，净利润25.61亿元。(程竹)

深“V”成色几许 三大悬念存疑

(上接A01版)过度集中的交易容易引发场内资金的虹吸效应，即交易和人气聚集在很少的交易品种上，投资者面对为数不多的强势热点，只能在“搏一把”或“望涨兴叹”中做选择，这对整体市场的赚钱效应影响很大。此外，在市场中部“冷”与“热”的强烈对比之下，资金对热点的“抱团”行为容易演化成“击鼓传花”。

热点题材雄安新区概念和白马龙头股“歇脚”，此前聚集在这些板块的活跃资金可能将视线投向更广阔的领域。在这些资金寻找新“战场”之时，如果形成热点概念和行业的有序、良性轮动，无论对整体市场的赚钱效应或人气提升都会有积极作用。

交投放量能否持续

在前期市场调整过程中，量能的不断萎缩是行情的最大“痛点”，21日和25日跌破4000亿元，“清淡”程度直逼春节前后。不过，24日主要股指“V”型反转的过程中，两市交投量明显回升。Wind数据显示，当天沪深两市全部AB股的合计成交额达5209.72亿元，较前一交易日放量超过20%，回到了4月初的水平。

分析人士认为，24日早盘的跳水没有演化成新一轮“跑得快”的比赛，根本原因也在于资金的积极抄底。不过，资金似乎更倾向于“托”而不是“举”，表现在接近60%的成交量均在市场跳水阶段完成，午后量能难以进一步放大，进而造成了上证综指止步在3150点附近，未能一鼓作气收复周一失地。从近期走势看，3150点附近阻力较大。在缺乏量能支持的情况下，该阻力位难以快速突破。

其实，近期无论兴业银行和中国平安盘中巨震，还是高送转、次新股的调整，抑或是对银行系统委外赎回的担忧情绪，本质上都源自对市场流动性担忧的担忧。分析人士指出，伴随“五一”小长假临近，节前本就已谨慎的情绪叠加资金月末偏紧的状态，似乎难以对交投放量提供必要支撑。因而，在缺乏增量资金支援的情况下，市场难以摆脱震荡整固走势。

综上所述，A股需具备情绪的充分修复、筹码的必要换手、热点概念及行业有序和良性的互动、交投的持续回暖等条件，并在底部充分夯实之后，才能迎来趋势性的反转走势。

洪磊:推动创业投资要注重“三个创新”

□本报记者 刘夏村

4月27日，“前海母基金2016年度合伙人大会”在厦门举行。中国证券投资基金业协会党委书记、会长洪磊在会上表示，推动创业投资要注重组织创新、管理创新、销售创新，这是创业投资行业的希望和未来。

洪磊指出，我国正处于经济调整转型期，大量小微企业纷纷兴起，创业投资作为重要的资

本形成工具，在走入小微企业中应注重“三个创新”。一是组织创新，创投基金通过合伙制及跟投实现了投资人以其出资额承担有限风险，管理人承担无限风险的机制，确保管理人勤勉尽责；二是管理创新，小微企业的成长具有不确定性，要求管理人不能采取规模化投资方式，要俯下身子，深入实际充分了解企业的产业特色，帮助被投企业建立具有核心竞争力的模式，给予企业不同成长阶段的资本支持；三是销售创

新，创业行业的高风险性要求投资人要有足够的耐心和风险承受能力，管理人必须坚持销售适当性原则，落实合格投资者制度，正确区分投资者的风险承受力，匹配合适的基金产品。

洪磊表示，创投基金在实践中出现了与《基金法》相悖的问题，主要包括五方面，一是混淆私募基金管理人与产品劣后级投资者的关系，将普通管理人当作通道；二是错误地将银行信贷关系引到结构化产品中，扭曲了“利益共

金融服务助力“一带一路”建设稳步推进

□本报记者 徐昭

商务部发言人孙继文4月27日表示，今年一季度，我国对“一带一路”沿线43个国家有新增非金融类直接投资，合计29.5亿美元，占同期总额的14.4%；与沿线的61个国家新签对外承包工程项目合同952份，新签合同额222.7亿美元，占同期我国对外承包工程新签合同额的51.8%。业内人士指出，我国已初步构建了多层次的金融服务体系，有效拓宽了境内外融资渠道，助力“一带一路”建设稳步推进，为企业“走出去”提供了多元化的金融支持和服务。

双边贸易持续升温

孙继文表示，今年一季度，我国与“一带一路”沿线国家双边货物贸易总额超过16553亿

元，同比增长26.2%。其中，我国对沿线国家出口9376亿元，同比增长15.8%，占同期我国出口总额的28.2%；我国自沿线国家进口7177亿元，同比增长42.9%，占同期我国进口总额的25%。

双向投资合作方面，孙继文指出，今年一季度，我国对“一带一路”沿线43个国家有新增非金融类直接投资，合计29.5亿美元，占同期总额的14.4%。同时，我国不断优化外商投资环境，吸引更多沿线国家企业来华投资。一季度，“一带一路”沿线国家对华投资新设立企业781家，同比增长40%，实际投入外资金额84.5亿元。

业内人士指出，在“一带一路”倡议提出之后，尤其是从去年开始，围绕“一带一路”沿线国家的投资项目和业务明显增长，仅去年上半年，中国企业对“一带一路”沿线国家的投资就增长了60%，给很多重点行业带来利好。

完善金融服务体系

专家指出，在“一带一路”建设中，无论是基础设施的互联互通，还是经贸合作的不断深化，都需要大量的资金融通，每一步都离不开金融的支持。

目前，央行已与“一带一路”沿线20多个国家和地区央行签署了双边本币互换协议，在7个国家设立了人民币清算行；保监会提出要构建“一带一路”保险支持体系，大力发展出口信用保险和海外投资保险，对风险可控的项目应保尽保，推动国家重大项目加快落地，服务“一带一路”贸易畅通；开发性及政策性金融机构、各类投资基金和商业银行等支持力度不断加大。

其中，国家开发银行、进出口银行等政策性银行贷款余额已达到2000亿美元左右。截至2016年底，国开行在“一带一路”沿线国家累计支持项目

投服中心力促上市公司完善利润分配机制

□本报记者 周松林

在上市公司2016年年报期间，中证中小投资者服务中心持续对试点区域上市公司持股权，行使质询权、建议权，力促上市公司完善利润分配机制，强化现金分红、关注高送转，防范高送转中大股东及高管减持套利，取得了较明显的成效。

督促上市公司现金分红

今年年初，投服中心就计划在2016年年报期间，将试点区域内上市公司利润分配、资本公积转增和公司章程中关于利润分配机制的条款，作为持股权重点进行专项研究及梳理。在前一段时间集中参加股东大会行权取得较好效

果的基础上，近期又通过提前沟通、发送函件和参加股东大会等方式，力促上市公司在召开股东大会前修改议案，或者在股东大会现场达成修改议案的意向，效果明显。截至4月27日，已有2家公司降低高送转比例，2家公司现金分红或提高分红比例，1家取消高送转配套高管减持，2家公司拟在章程中增加现金分工优先及听取中小投资者意见措施的条款。

针对天海防务、上海能源等具备现金分红能力的上市公司，投服中心质询其利润分配预案的合理性，督促其进行现金分红或提高分红比例。上海能源披露2016年度不进行利润分配的预案后，投服中心提前与其沟通，质询其具备现金分红条件而不分红的原因，建议其进行现

金分红。经沟通后，上海能源股东大会增加了10股派1元的现金分红议案。另外，在天海防务2016年度股东大会现场，投服中心针对其现金分红比例过低的问题，进行了专业分析，提出了明确的建议。其他参会股东积极响应投服中心建议，否决了原议案。当晚公司召开董事会调整利润分配预案，现金分红比例由10股派0.5元改为10股派1元。

关注高送转减持行为

针对昊志机电、天海防务、润欣股份、网宿科技、奥马电器等公司，投服中心高度关注其伴有大股东、高管减持行为的高送转预案，对高送转预案的依据、原因和合规、合理性，是否存在

房地产融资迎“冰封”时刻

房地产贷款新增占比将成为央行考核MPA的重要参数之一。

当然，银行对开发贷并非完全“封杀”，而是遵循国家政策导向，有保有压。交通银行某地方分行人士表示：“目前政策对于开发贷控制得非常紧，但对于保障房仍大力支持。一季度我们分行的房地产贷款额度基本都用在保障房项目上。”银监会最新统计数据显示，截至3月末，保障性安居工程贷款余额3.5万亿元，同比增长52.2%，比年初增加3392.2亿元，同比多增313亿元。

控制房地产融资业务增速

除开发贷外，银监会近期明确要求银行将

房地产企业贷款、个人按揭贷款、以房地产为抵押的贷款、房地产企业债券以及其他形式的房地产融资全部纳入监测范围，定期开展房地产压力测试。而对于房地产融资占比高、贷款质量波动大的银行业金融机构，以及房地产信托业务增量较大、占比较高的信托公司将会被各级监管机构重点关注。

券商分析人士认为，银监部门将全面控制房地产融资业务增速，从而有效防范集中度风险。

据媒体报道，银监会信托部主任邓智毅在日前召开的信托业监管工作会议上表示，信用风险是信托资产面临的主要风险，信托业的实际风险水平可能高于预估。2016年以来，房地产

广交会释出外贸回暖信号

讼程序，要投入较多时间、精力、财力，并且诉讼结果存在较大不确定性，投入与产出并不相符，通常最后只能选择让步。

政策护航持续发力

多家参加本届广交会的外贸企业表示，希望促进外贸稳增长的政策措施持续发力。江苏省贸易代表团的一位参会者表示，一盼政策稳定。希望前几年外贸出口大幅下降时有关部门支持外贸的政策措施能够延续。二盼加大宣传力度。出口企业对吸收就业、消化制造业产能的贡献不可忽视。三盼贸易更便利。希望有关部门通过各种试点和推广，提高通关效率，降低企业成本。

在江苏省贸易代表团的参会者看来，外贸企业应主动适应新常态，抓住“一带一路”与自贸试验区引领的新一轮高水平对外开放的契机，继续提高出口产品的附加值，更加注重出口质量和效益，提升综合竞争优势。在出口渠道和模式方面，紧跟跨境电商商务的新趋势，借助新技术、创新营销模式。长远来看，人民币汇率浮动区间扩大成为企业需要面对的新问题，包括融资、保险等在内的金融问题更是企业转型路上绕不开的“坎”。外贸企业应主动地借助金融工具规避汇率波动带来的不利影响。

支持企业充分利用好我国对外签署的自贸协定；高度重视中美双边贸易关系，妥善处理贸易摩擦，做好应对预案。

信托业务、煤炭、钢铁等产能过剩领域的风险更为突出，信政合作业务风险缓释不足的问题愈加普遍。

这意味着，房地产“输血”的另一重要管道——房地产信托也将受到更严格的监管。招商证券研究报告认为，开发商资金链指数自2016年四季度以来持续收紧。截至今年3月底，该指数下降至128%，是2015年下半年以来首次跌破130%的“红线”。

国际信用评级机构穆迪表示，今年开发商的流动性将持续趋紧，这反映了年初以来房地产销售趋缓以及国内债券发行大幅放缓的状况。

中国世贸组织研究会副会长霍建国指出，从现实情况分析，实现外贸回稳向好仍具备相当的有利条件，关键要把准方向，精准发力。一要正确认识一般贸易和加工贸易的关系，在一般贸易稳定增长的同时注意避免加工贸易的下滑或外流。二要处理好传统出口商品同高新技术产品的相互发展关系。三要在不断发挥民营企业出口作用的同时，仍要继续关注国有企业的出口能力。下一步，要推进对“一带一路”沿线国家的出口；支持企业充分利用好我国对外签署的自贸协定；高度重视中美双边贸易关系，妥善处理贸易摩擦，做好应对预案。

司，建立、健全销售网络，直接面向终端，规避贸易壁垒。

中国世贸组织研究会副会长霍建国指出，从现实情况分析，实现外贸回稳向好仍具备相当的有利条件，关键要把准方向，精准发力。一要正确认识一般贸易和加工贸易的关系，在一般贸易稳定增长的同时注意避免加工贸易的下滑或外流。二要处理好传统出口商品同高新技术产品的相互发展关系。三要在不断发挥民营企业出口作用的同时，仍要继续关注国有企业的出口能力。下一步，要推进对“一带一路”沿线国家的出口；支持企业充分利用好我国对外签署的自贸协定；高度重视中美双边贸易关系，妥善处理贸易摩擦，做好应对预案。