

# 央行:掌控好流动性尺度

## 加强预调微调和监管协调

□本报记者 彭扬

中国人民银行网站9日消息,中国人民银行公开市场业务操作室负责人近日就当前银行体系流动性形势和公开市场操作的有关情况表示,针对岁末年初现金投放、缴准、缴税等影响流动性因素较多的季节性特征,人民银行前瞻预判,提前谋划,有机搭配货币政策工具组合,加强预期管理,维护银行体系流动性合理稳定和货币市场平稳运行。

这位负责人介绍,一是创设“临时准备金动用安排(CRA)”,1月中旬以来金融机构有序动用CRA累计释放流动性近2万亿元,从规模和节奏两方面平稳对冲春节前现金投放影响;二是1月25日普惠金融定向降准落地,释放流动性约4500亿元,在支持金融机构发展普惠金融业务同时,有效补充银行体系中长期流动性;三是开展中期借贷便利操作(MLF)3980亿元,开展抵押补充贷款操作(PSL)1263亿元,对冲到期后净投放中长期流动性1805亿元。

这位负责人表示,考虑到上述工具可多维度补充流动性,加之1月末和春节前财政支出力度较大,因此1月25日以来央行未开展逆回购操作,保持流动性合理稳定。货币市场运行平稳,利率中枢有所下移,2月份以来银行间市场DR001和DR007分别在2.6%和2.8%左右平稳运行,市场流动性预期稳定。

这位负责人说,虽然春节后将迎来中期借贷便利(MLF)到期、临时准备金动用安排(CRA)到期和2月份税期,但由于金融机构CRA到期节奏与现金回笼大体匹配,二者可以基本对冲。节前节后人民银行将继续灵活

搭配工具组合,维护流动性合理稳定。一是继续开展MLF操作补充中长期流动性,适当加大增量;二是适时开展逆回购操作,合理搭配期限组合补充流动性,提高跨季资金供应的比重。

上述负责人表示,人民银行将根据中央经济工作会议的要求,按照稳中求进工作总基调,合理把握稳增长、去杠杆、防风险之间的平衡,掌控好流动性尺度,加强预调微调和监管协调,维护银行体系流动性合理稳定和货币市场平稳运行。

## 我国绿色信贷规模稳步增长

9日,银监会集中披露2013年6月末至2017年6月末国内21家主要银行绿色信贷的整体情况。

根据绿色信贷统计制度,目前绿色信贷包括两部分:一是支持节能环保、新能源、新能源汽车等三大战略性新兴产业生产制造端的贷款;二是支持节能环保项目和服务的贷款。

国内21家主要银行机构绿色信贷呈持续健康发发展态势,主要有以下特点:一是绿色信贷规模保持稳步增长。从2013年末的5.20万亿元增长至2017年6月末的8.22万亿元。二是绿色信贷的环境效益较为显著。三是信贷质量整体良好,不良率处于较低水平。例如,2017年6月末,国内主要银行节能环保项目和服务不良贷款余额241.7亿元,不良率0.37%,比各项贷款不良率低1.32%。

银监会表示,下一步将每半年通过银监会网站披露国内21家主要银行绿色信贷的整体情况,形成常态化绿色信贷统计信息披露机制。未来信息披露的内容主要包括:绿色信贷余额、节能环保及服务贷款的环境效益指标,包括标准煤、二氧化硫、化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物、节水七类指标。(欧阳剑环)

# 银监会:当前银行业运行稳健风险可控

□本报记者 欧阳剑环

银监会9日发布2017年四季度主要监管指标数据。银监会介绍,当前银行业运行稳健,风险可控,服务实体经济质效进一步提升。银监会审慎规制局局长肖远企表示,监管应坚持“底线思维”,对银行业存在的问题有信心、有决心加以解决。

### 稳健经营态势延续

肖远企介绍,截至2017年底,我国银行业金融机构本外币资产252万亿元,同比增长8.7%,增速较上年末下降7.1个百分点。其中,

各项贷款129万亿元,同比增长12.4%。肖远企表示:“这说明,银行业回归本源,专注主业效果得到体现,银行业资金脱实向虚的势头得到初步遏制。”银行业总资产233万亿元,同比增长8.4%。其中,各项存款157万亿元,同比增长7.8%。

从流动性看,各项流动性指标处于非常稳健的水平。肖远企介绍,银行业流动性充足,流动性比例为50.03%,高出监管标准一倍。人民币超额备付金率为2.02%,存贷比为70.55%。流动性覆盖率是123.26%,其最低监管标准是不低于100%。从这些流动性指标看,整个银行业流动性充足,资产负债匹配性较强。

资产利润率和资本利润率保持在正常水平。肖远企指出,资产利润率为0.92%,资本利润率为12.56%,高于国际同行水平。虽与前期高速增长阶段相比略有降低,但这样的资产和资本回报率比较稳定、健康和可持续性较强。

### 抵御风险“弹药”充足

“整体看,目前银行业运行稳健,风险可控。但还存在一些不平衡问题。”肖远企表示,一是机构不平衡;二是区域、地区间水平不平衡;三是不同业务领域风险存在差异;四是各银行管理水平存在差异。

肖远企说:“我们的监管手段和监管工具箱较多。在不同情景之下对银行不同业务领域均有压力测试;在风险应急预案方面,有缓释和化解风险一系列措施和手段。对银行业经营情况和风险水平监管做到心中有数,手中有方。商业银行抵御风险的‘弹药’很充足。”

在加大监管执法力度、严肃整治银行业市场乱象的工作方面,银监会法规部副主任王振中表示,银监会坚持“以公开为常态,不公开为例外”的原则,依法、主动、及时有序公开各项行政处罚的信息,以及案件查处情况,有效传导强监管、严处罚的信号。

# 1月CPI同比涨幅回落 PPI涨势趋稳

□本报记者 彭扬

9日,国家统计局发布的1月全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据显示,CPI环比上涨0.6%,同比上涨1.5%;PPI环比上涨0.3%,同比上涨4.3%。专家表示,今年谈不上有较大的物价上涨压力。物价运行整体温和,可为经济由高增速向高质量发展转变提供较好环境,也为宏观政策留下灵活操作空间。

### CPI同比涨幅回落

交通银行首席经济学家连平表示,1月CPI同比涨幅比上月回落0.3个百分点,主要受去年高基数影响。去年1月是春节,导致食品和非食品涨幅较高,在高基数影响下,今年1月食品和非食品价格同比涨幅都有所回落。

招商证券分析师闫玲表示,1月CPI同比涨幅基本符合预期,环比上涨0.6%,主要是因为雨雪天气推升食品价格。

“从CPI同比涨幅趋势看,因为今年2月才进入春运,去年2月CPI同比涨幅只有0.8%,是去年年内最低的。”连平表示,预计今年2月CPI同比涨幅可能会明显走高,很可能超过2%。这不表明今年全年物价压

力增大,2月CPI同比涨幅很可能是全年高点。预计今年全年CPI同比涨幅平均在2%左右,虽然高于2017年的1.6%,但仍将明显低于3%的政策目标,谈不上有较大的物价上涨压力。

连平认为,今年物价不是经济运行中的主要矛盾,也不是货币政策需要重点关注的目标。

### PPI同比涨幅趋稳

国家统计局城市司高级统计师绳国庆表示,从同比看,主要受去年同期对比基数较高影响,PPI涨幅比上月回落0.6个百分点,涨势

趋于稳定。

东方金诚研究发展部副总经理王青认为,1月PPI同比涨幅符合普遍预期,除因边际涨价外,也受去年同期基数走高拖累。

中信证券首席经济学家诸建芳表示,工业需求可能不像想象中的那么弱,在企业盈利继续好转背景下,高效供给释放将重回视野,供需将达到新平衡状态,预计工业品价格在当前位置仍存在一定支撑。受到基数抬升影响,同比涨幅可能继续下滑。目前,国际原油价格可能出现拐点,对PPI下行亦会造成一定影响。2月春节期间,工业需求短期回落,预计PPI涨幅将有所回落。

## 银行资金端收紧 并购基金面临大考

(上接A01版)

### 难以撬动外部杠杆

上述大行对公业务负责人透露,对并购基金来说,限制理财资金期限错配带来的最大影响是提高了资金成本。“九成以上的银行理财产品期限在1年以内,原来银行可以通过滚动发行3个月或6个月的短期理财产品来对接并购基金,现在必须要找期限匹配的资金。我们发行的并购基金结构化产品期限有5年、7年甚至9年。”该负责人表示,“利率上浮是概率事件,一是资金端紧张导致供不应求,二是相比短期理财产品低收益率,长期限理财产品要大幅提高收益率吸引投资者,资金端利率上浮会进一步传导至资产端。”

民享投资创始合伙人程韬说:“上市公司+PE”的并购基金模式最大优势在于能够撬动外部杠杆,提前锁定标的,有效解决上市公司并购资金不足问题。现在看来,并购资金撬动外部杠杆能力大大降低,除了银行“钱袋”之外,结构化产品的杠杆比例明显下降。

前海合睿股权投资基金管理人秦飞指出,并购基金的结构化产品杠杆比例是由并购方的实力、标的股权的优劣决定,如果是上市公司将来明确要收购的标的,并购基金只是解决收购的配套资金,能够保证优先级的退出通道,一般投资人会比较认可,会设置较高杠杆比例。

“我们之前做得比较多的结构化产品杠杆比例为1:1.4,此前打擦边球,把夹层归在劣后,明面上杠杆比例仅有1:2,实际高达1:5。”深圳一家私募机构负责人表示,“现在监管明确废除夹层,我们接触到的很多夹层资金都不再敢出资,即使愿意冒险一试,杠杆比例仅为1:1.1,实际杠杆比例仅有1:2。”

### 积极寻找应对之策

程韬希望借助政府引导基金填补杠杆率降低带来的资金缺口。“去年一个明显趋势是大量政府资金进入资本市场,借助政府引导基金推动当地产业发展。我们手上几个项目政府资金占比达40%。随着融资成本上升,杠杆比例降低,引入政府引导基金动力愈发强劲。”程韬说。

上述股份行团队负责人指出,面对消除多层次嵌套的要求,其所在的银行对未来参与并购基金业务有两个调整方向,一是通过结构化产品参与调整为借助信托计划参与,即理财资金投向信托计划,再由信托计划为并购基金提供并购贷款,这种方式只在资管计划外多嵌套了一层,满足新规要求;二是将业务转到银行资管公司,由资管子公司发行理财产品,设立资管产品后进行相应的并购基金股权投资。

“一般来说,银行参与并购基金需要对上市公司进行授信,评估资信能力,有无担保物等,由此进行杠杆评级。新规之下,银行资金端逐步收紧,在一定程度上会影响银行参与并购基金,但不应过于放大影响。实际操作中,银行会更加注重风控,加强对上市公司整体实力的评估。”程韬表示。

秦飞认为,融资渠道减少叠加二级市场低迷,考验基金管理人对并购项目的甄别能力,并购项目要优中选优。只要项目过硬,一定能获得投资人青睐。

# 保监会:全面深化保险中介市场改革

□本报记者 程竹

保监会网站9日消息,5日至6日,保监会召开2018年全国保险中介监管工作会议。会议提出,按照《打赢保险业防范化解重大风险攻坚战的总体方案》的精神,加强源头防范、突出重点风险、拓宽监测渠道、科学有效防控,做到防控并举、打早打小、防微杜渐,切实抓好中介领域风险防控工作。

会议强调,要坚持以习近平新时代中国特色社会主义经济思想为根本遵循,要把握好职责使命、顶层设计、监管规律和工作方法,继续积极推进思想观念、制度体系、监管机制、监管重心等方面转变。一是准确把握我国社会主要矛盾变化提出的新要求,认识到当前社会主要矛盾的变化以及保险市场的相应发展,要求更高层次、更广范围、更多元化的保险中介服务,保险中介服务的供给能力、供给质量、供给效率等需要迫切提升。二是准确把握我国经济从高速增长向高质量发展提出的新的要求,认识到我国保险中介需在发展质量、服务效率、发展动力等方面做出切实改变。三是准确把握现代化经济体系建设提出的新要求,认识到保险中介服务发展要围绕创新驱动、有序竞争、机制建设等方面,优化保险中介市场体系、分配机制、开放格局,提升全要素生产率。四是准确把握以互联网为代表的信息科技快速发展提出的新要求,认识到以数字化、网络化、智能化为特征的信息化浪潮蓬勃兴起,保险中介要主动依托新技术,提升业务能力,提升核心竞争力。五是准确把握以防控金融风险为主防风险化解重大风险攻坚战提出的新要求,认识到当前金融风险的形成机理、传递速度、危害程度都发生很大变化,保险中介风险防范要求更高,要切实提高责任担当。

会议提出,2018年要认真落实全国保险监管工作会议和“1+4”系列文件要求,以稳中求进为总基调,以防范化解风险为重点,以重塑监管为关键,以深化改革为抓手,统筹推进各项目任务,努力开创保险中介监管工作新局面。要在连续多年的中介市场监管整顿基础上,瞄准乱象、重拳出击、标本兼治,画实监管红线,做到严查重处。继续加大整治违法违规经营、侵害消费者权益等市场痼疾力度,继续推进保险专业中介机构业务合规性检查,深入开展保险公估机构业务备案合规性检查、保险中介互联网业务检查以及保险中介从业人员执业登记管理规范性检查,各保监局也要针对辖区实际组织开展针对性检查。要全面深化保险中介市场改革。继续推进全国性保险中介行业协会、中介云平台等基础设施平台建设。树立沙盒监管思维,为保险中介机构营造改革创新的监管环境。

# 上交所对大额集中抛售采取警示和限制交易措施

□本报记者 周松林

据上交所消息,本周(5日至9日),上交所公司监管部门共向相关上市公司发送日常监管类函件11份,其中监管问询函7份,监管工作函4份;通过事中事后监管,要求上市公司披露补充、更正类公告6份;

针对信息披露违规行为,采取纪律处分措施2单。加大信息披露和股价异常联动监管,针对公司披露敏感信息或股价发生明显异动的,提请启动内幕交易、异常交易核查7单。

市场交易监管方面,本周上交所共对常规性证券异常交易行为及时采取160余次自律监管措施,涉及盘中及尾盘拉升打压股价、涨跌停板虚假申报等异常交易情形;对共10起上市公司重大事项进行核查,向证监会上报5起涉嫌违法违纪案件线索。

上交所密切关注股票市场交易风险变化,对影响市场稳健运行的大额集中抛售等行为,采取相应的警示和盘中限制交易措施。

# 股票质押审批放缓 大股东杠杆将下降

(上接A01版)该人士介绍,十几年前其在银行从事信贷业务时,只有工农中行这样的银行股能作为抵押品进行融资,而且股价只能打三四折,其他名不见经传的小股票根本不能作为抵押品。

根据当时银行的贷款政策,企业通过质押股票获得融资,说明企业正常的银行信贷额度已经用完,其他融资渠道也都用得差不多。出现这种情况,股东通常已经把所有的股票都质押了,基本没有办法补充质押,所以这样的业务是高风险的。

但从事固定收益的机构越来越多,需要取得高收益的资金也越来越多,导致对质押融资的风险容忍度越来越高。

张楚介绍,目前国有银行股票的质押率在他们公司能做到5.5折。“有些上市公司大股东是民营集团公司,债务水平已经超过了持有上市公司股票的全部市值。但即使这样,大股东还是能质押股票融资。”

### 质押新规降大股东杠杆

不过,大股东借助股权质押放大杠杆的日子可能一去不复返。

2月2日,沪深交易所联合举办股票质押式回购业务培训会,明确单只股票质押比例不超过50%的计算口径及“新老划断”原则。

《股票质押式回购交易及登记结算业务办法(2018年修订)》1月中旬发布。根据新规,单只A股股票市场整体质押比例的计算口径为场内质押登记数量+场外质押登记数量/总股本,而不是仅计算场内质押登记数量。

同时,“新老划断”原则明确,只针对新增的质押融资,即市场整体质押比例超过50%的个股不得在场内新增质押,但场内存量质押融资不受影响。新规实施前已存续的合约可按照原有规定继续执行,无

需提前购回,且可延期购回。为维护市场稳定,相关公司股价即便因短期大幅波动而触及平仓线,证券公司不会立刻处置,而是会与客户积极沟通,要求客户补充担保品,担保品包括不限于股票、现金等金融资产,房地产、土地使用权等也可作为担保品。

上述规定将于3月12日生效。截至2月2日,两市公司共有129只个股整体质押比例超过50%,占全市场个股的3.7%。

此外,1月下旬,《关于督促证券公司做好股票质押式回购交易风险防范有关工作》下发,让业者意识到全面监管才刚刚开始。

“控制大股东融资比例及杠杆率是质押新规的核心。不过,大股东还会通过信托、私募等进行场外股票质押融资。现在对信托公司的监管不断加强,私募也许是下一个重点盯防的对象。”某投资公司负责人指出。

## 保险公估人监管规定 5月1日起施行

保监会网站9日消息,近日,中国保监会发布《保险公估人监管规定》,将于5月1日施行。

《规定》在《保险公估机构监管规定》《保险经纪从业人员、保险公估从业人员监管办法》的基础上,结合近年来特别是2014年保险中介市场清理整顿以来市场出现的新情况以及监管面临的新环境,完善了相关制度。一是规定经营条件。二是加强事中事后监管。三是规范市场经营秩序。四是新增行业自律。(程竹)

## 去年境外投资者对境内金融机构直接投资净流入逾200亿元

国家外汇管理局9日公布的数据显示,2017年第四季度,境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入284.33亿元人民币,流出218.20亿元人民币,净流入66.14亿元人民币;我国境内金融机构对境外直接投资流出231.13亿元人民币,流入157.38亿元人民币,净流出73.75亿元人民币。

数据显示,2017年全年,境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入763.50亿元人民币,流出561.48亿元人民币,净流入202.02亿元人民币;我国境内金融机构对境外直接投资流出943.43亿元人民币,流入752.61亿元人民币,净流出190.83亿元人民币。

2017年末,境外投资者对我国境内金融机构直接投资存量9746.22亿元人民币,我国境内金融机构对境外直接投资存量15319.35亿元人民币。(彭扬)