

# 央企经济运行有望平稳开局

洪磊：  
全面依法加强行业自律

日前，中国证券投资基金业协会法制工作委员会、自律监察委员会召开联席会议，强调要依法加强私募基金行业自律管理，努力推升行业执业标准向国际看齐。协会会长洪磊表示，将根据会议研究确定的思路，尽快形成相关自律规则和工作机制，按程序报告证监会和理事会表决后颁布实施。2018年，协会的自律工作将聚焦私募基金，全面依法加强行业自律，积极发挥行业自律在防范化解金融风险攻坚战中的重要作用，引导和督促基金行业回归资产管理本源，推动行业长远健康发展。

会议要求，一要充分发挥会员的模范示范作用，严肃入会标准和程序，以最严格的执纪问责冲撞行业底线的会员机构，有序引导私募基金管理人加入协会。二要充分发挥行业自律调解的弹性优势，对于能够自行化解纠纷、消除不良影响的私募基金管理人，不启动自律调查，不采取纪律处分措施。三要坚守行业底线，维护行业秩序。已经被司法机关、监管部门认定开展违法犯罪活动，不再符合登记规定的，应当从快予以注销并依法追究有关从业人员责任。对于出现异常经营情形的非会员机构，要建立针对性的快速处理机制，要求其自行聘请律师事务所提交法律意见书，自负成本，自证清白，否则予以注销。（叶斯琦）

## 银行间债券市场 助力“一带一路”建设

中国证券报记者15日从中国银行间市场交易商协会获悉，截至3月9日，协会支持波兰、匈牙利等“一带一路”沿线境外发行人，及招商局港口等有助于基础设施互联互通的境外企业，在银行间债券市场注册熊猫债累计超过1200亿元，发行超过480亿元。

去年7月“债券通”开通后，银行间债券市场发挥自身优势支持“一带一路”建设迎来了更好的机遇。匈牙利是第一个同中国签署共建“一带一路”合作文件的欧洲国家，在共建“一带一路”方面发挥了引领作用先行作用。业内人士表示，银行间债券市场将在服务“一带一路”建设的同时更加开放包容、制度更加优化完善，并进一步促进中国金融市场的改革开放。（彭扬）

## 不忘初心 基金业积极践行社会责任

（上接A01版）中国证券投资基金业协会数据显示，截至2016年底，有11家基金管理公司成立了社会责任基金，有29家公司成立了社会责任投资方向的基金。在接受调查的106家基金公司中，有42家公司表示，未来3年内有社会责任投资方向的计划和安排。更多基金管理公司开始运用资本的力量引导上市公司提高公司治理水平，增强其社会责任观念。同时，也促进基金公司更加关注相关企业的内在价值，强调价值投资。

数据显示，2008年4月国内首只社会责任主题基金——兴全社会责任混合基金成立以来，获得了近350%的回报率，长期业绩名列前茅。不仅如此，还带动了更多类似主题基金的成立，为公募基金业发展增添了一层夜色。记者统计发现，正在运作的5只社会责任基金不论是今年以来的收益还是自成立以来长期的长期收益都非常可观。从另一方面看，社会责任作为择股因子在A股市场具有一定有效性，随着A股市场日趋成熟，社会责任或为长期投资价值投资者提供新的思路。

### 践行ESG投资在路上

作为全球资产管理机构一致认可的核心理念，近年来以环境（E）、社会（S）和公司治理（G）为核心的ESG投资被引入国内，引导公募基金发挥长期价值。中国基金业协会牵头对中国A股市场实施ESG投资可能产生的效果进行了实证分析，研究发现，在权益投资和债券组合中纳入ESG因素后，长期业绩表现优于同期指数。

国际经验表明，ESG投资具有较强的风险控制能力和稳定的长期回报。ESG责任投资并不是慈善式的绿色优惠，而是一项长期性、价值性的投资活动，将“长期、有价值、可增长”纳入投资决策指标，实现经济效益、社会效益、环境效益的统一。MSCI研究显示，长期来看，ESG责任投资表现出较为显著的超额收益。目前华夏基金已正式成为联合国“责任投资组织”的签约方，成为国内第一家参与该组织的公募基金。嘉实基金、华商基金、建信基金等也表示，将投资标的在环境保护、社会责任和公司治理等方面的绩效纳入投资参考标准和体系。

绿色、循环发展的理念融入金融血脉，发展责任投资正当时。中国公募基金行业经过20年的发展，行业规模迅速增长，已成为不可忽视的金融力量。在新的发展阶段，中国公募基金理应践行责任投资，充分发挥金融服务实体经济转型升级的作用。



比，判断效益“增长”的企业比重上升5.4个百分点；判断效益“平稳”或“下滑”的企业比重分别下降2.9和2.5个百分点。

在针对“2018年本企业所属行业市场前景预判”的专项调查中，57.8%的中央企业对行业经济、企业经营环境持谨慎乐观预期；23.9%的中央企业持平稳预期；18.3%的中央企业认为经营环境将趋于严峻。分行业看，石油与化工、电子、电信、运输、煤炭、机械、汽车、建筑、医药、房地产等重要行业的中央企业均预期平稳或向好。

从企业手持订单情况看，认为一季度订单“充足”“正常”“不足”的中央企业分别占8.6%、75.3%和16.1%。与上年同期调查结果相比，订单充足比率和正常比率分别上升3.2和2.2个百分点；订单不足比率下降5.4个百分点。另据测算，2018年一季度中央企业订单先行景气值为85.23%，同比上升5.64个百分点。

在对一季度效益状况的判断中，预计同比“增长”“平稳”“下滑”的中央企业比重分别为50.6%、35.8%和13.6%。与上年同期调查结果相

## 银行不良处置提速

在调整区间内按照“同质同类”、“一行一策”原则，明确银行贷款损失准备监管要求。

王兆星表示，银监会近期调整拨备覆盖率是由于过去几年银行经营状况较好，银行提了很多贷款损失的拨备。目前全行业拨备水平超过180%，远超国际水平，因此适当地降低拨备要求，也更有利于加快处置不良贷款。

中信建投证券银行业首席分析师杨荣表示，“加大不良贷款处置力度”是文件最重要的目的，降低拨备监管要求能够加快银行隐形不良的释放。

“以往银行把一些不良掩盖为真实正常的存款，不但占用了存量的贷款额度，还有可能占用新的贷款资源。”曾刚指出，而坏账核销释放之后，贷款资金可以转向更新、配置更高的领域。因此，利用拨备核销坏账可以盘活银行贷款资源，提高贷款资金使用效率，对银行中长期效益会产生更长远的影响。

### 创新不良处置渠道

曾刚介绍，在不良贷款处置方面，当前最主要的渠道是银行依靠利润和拨备进行核销。批量转让给资产管理公司处置也是常见的模式，但是相对银行较为庞大的不良规模来说，资产

## 把握新机遇 新金融担当新使命

银行业对实体经济的服务投入也没有因此停滞。银监会主席郭树清表示，去年对实体经济的贷款增长了12.6%，达14万亿元。这一数字是在银行业资产只增长了8.7%的背景下发生的，银行业资产增长很少，但对实体经济的贷款增长很多，对小微企业、三农企业的贷款增长都超过了平均增长速度，超过了30万亿元；对制造业的贷款都超过了负增长的局面，变成了正增长，对基础设施贷款和棚户区改造、住房建设的贷款也增加了。

事实上，除了金融机构的差异化支持举措，监管部门也应有一些差异化政策。全国政协委员、中国进出口银行党委书记、董事长胡晓炼表示，管理部门特别是监管部门也应该实行一些差异化的政策，这样能够有效引导金融机构把资源向国家政策倡导、需要支持的领域倾斜。“我们的政府部门应该认真研究差异化的一些事情，把最后一公里打通，这样具体的实践操作部门才能将政策体现到实处。”

### 标本兼治防风险

就防范化解重大风险攻坚战，郭树清表示，银行是防范金融风险攻坚战的主战场，银监会将继续做好降杠杆方面的工作。“我们要继续聚焦在影子银行方面，同业、理财、表外、交叉金融产品的风险还是我们的监管重点，要继续整治。同

行业环境、产品价格、订单情况、盈亏状况、原料价格等6项先行值同比上升，升幅在2.09—12.14个百分点之间；资金状况、货款拖欠、企业出口、企业销售、科技投入等5项先行值同比下降，降幅均在2个百分点以内。

预计一季度本企业销售“旺销”“基本正常”“滞销”的中央企业比重分别为17.3%、64.2%和18.5%。与上年同期调查结果相比，选择“基本正常”的企业比重下降8.9个百分点；选择“旺销”或“滞销”的企业比重分别上升6.5和2.4个百分点。

## 拨备要求“松绑”

降0.04%。

银监会有关负责人称：“当前银行业风险可控，运行稳健，但风险隐患仍然不少，不良资产反弹压力较大。”多位专家指出，未来中小微企业、“两高一剩”等产生的不良贷款值得警惕。

中国社科院金融所银行研究室主任曾刚认为，目前不良压力仍集中在前期积累了较多存量，且受经济周期、供给侧结构性改革等影响较大的行业。

联讯证券首席宏观研究员李奇霖表示，在银行系统不良总量稳定向好的背后，存在结构性分化的问题，即大行表现较好，中小行改善有限。由于中国金融体系与实体经济之间往往讲究“门当户对”，中小企业对应的往往是中小银行。在供给侧结构性改革的背景下，上游原材料成本上涨，中下游缺乏技术溢价及规模优势的中小企业面对高成本，盈利能力下降，现金流恶化，未来面临较大的不良压力。

### 不良处置料提速

银监会近日下发了《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对商业银行拨备监管要求进行下调，拨备覆盖率监管要求由150%调整为120%—150%，贷款拨备率监管要求由2.5%调整为1.5%—2.5%，并要求各监管部门

## 中国结算：进一步畅通投资者诉求渠道

（上接A01版）李扬认为，以服务实体经济为基本导向是现代金融体系建设的首要因素。“在具体的金融实践中，国家一切金融活动、金融创新、金融发展，都以实体经济的需要为出发点和落脚点，才能保证服务实体经济的承诺落到实处。”李扬说，今后金融要坚持惠民导向，为有真实金融需求的社会各阶层和群体提供适当、有效的金融服务。

陈雨露表示，金融服务实体经济的高质量发展是新时代的核心使命。高质量发展需要一套新的指标体系、核算体系和绩效评价体系。“对金融服务实体经济来说，也亟须有这样一个更加科学、清晰的指挥棒。”

全国人大代表、湖北银监局局长赖秀福认为，无论是地方政府、企业还是居民，也包括金融机构，都要围绕“高质量发展”这个主题，回归本源、专注主业，在发展实体经济中创造价值和利润。金融业要做好自身的供给侧结构性改革，把杠杆率稳住，把金融“过剩产能”去掉，把通道业务压降，把服务成本减少，大力支持乡村振兴、区域协调和创新驱动等重大战略，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革，在修复国内经济失衡方面发挥更积极的作用。

值得注意的是，去年银监会对银行业市场进行了重点整治。不过，在治乱象和补短板等的过程中，

## 屠光绍：对外投资需更多“中国视角”

（上接A01版）首先，中国对外开放格局发生了新变化，对外投资规模、对外投资主体都发展很快。

其次，海外投资面对的环境也发生了变化：中投公司成立不久就遇到全球的金融危机，彼时全球都需要中投公司的投资。现在来看，虽然全球依然是欢迎投资，但是由于全球经济开始复苏，特别是随着中国自身实力的增强，出现了某些国家和地区既希望获得中国的投资，同时又对中国的投资“严加防范”，这么一个矛盾的局面。比如通过安全审查、竞争审查等，给我们的海外投资设置一些障碍和门槛，保护主义对中国企业走出去所形成的挑战也比以前更加突出。

第三，中国经济发展进入新时代，从过去高速增长转向高质量发展阶段，这就意味着中国通过供给侧结构性改革，推动经济结构调整和转型升级的任务越来越重。这也对我们的海外投资提出了新任务，即海外投资不再是简单的企业“走出去”，而应更多和中国的经济结构转型联系在一起。同时优化我们的对外投资结构，促使对外投资这样宝贵的资源，能够真正地转化为促进经济高质量发展的有效支撑。

中国券商报：中投在对外直接投资方面，更关注哪些领域？

屠光绍：目前我们主要关注：一是根据资产配置策略，持续关注基础设施等长期稳定收益类资产，以增加组合均衡与稳定性。二是继续关注与中国经济发展相关的投资机会，既包括传统产业产能合作相关领域，也包括与经济转型、科技升级换代相关的投资机会。三是关注新一轮技术革命给各领域和各行业带来的投资机会，近两年公司也在组建相关团队，加大对先进制造、TMT、健康养老、创新科技等相关行业的研究与追踪。四是积极探索新的投资方式，包括在优化已有多双边基金和平台基金的同时，发起设立新的多双边基金及平台基金，推进平台基金投资及Co-GP合作，搭建跨境双向投资合作平台。

## 不良反弹压力犹存

王兆星表示，银监会要求银行尽可能真实地反映不良贷款情况，包括一些关注类贷款经过分析确认后，要及时加以处置。

银监会公布的数据显示，2017年底我国商业银行不良贷款余额1.71万亿元，不良贷款率为1.74%。关注类贷款余额3.41万亿元，关注类贷款率3.49%。

公开资料显示，上市银行不良资产状况大多好转。比如，平安银行日前公布的年报显示，2017年末平安银行不良贷款率为1.70%，同比下

降0.04%。银监会有关负责人称：“当前银行业风险可控，运行稳健，但风险隐患仍然不少，不良资产反弹压力较大。”多位专家指出，未来中小微企业、“两高一剩”等产生的不良贷款值得警惕。

中国社科院金融所银行研究室主任曾刚认为，目前不良压力仍集中在前期积累了较多存量，且受经济周期、供给侧结构性改革等影响较大的行业。

联讯证券首席宏观研究员李奇霖表示，在银行系统不良总量稳定向好的背后，存在结构性分化的问题，即大行表现较好，中小行改善有限。由于中国金融体系与实体经济之间往往讲究“门当户对”，中小企业对应的往往是中小银行。在供给侧结构性改革的背景下，上游原材料成本上涨，中下游缺乏技术溢价及规模优势的中小企业面对高成本，盈利能力下降，现金流恶化，未来面临较大的不良压力。

## 中国结算：进一步畅通投资者诉求渠道

3月15日，中国证券登记结算有限责任公司正式启动了第四届“3·15”投资者权益主题教育系列活动，共有来自全国各地的2388家证券公司营业部的工作人员报名参加并成功预约了本次系列活动。

据中国结算相关负责人介绍，作为资本市场重要的金融基础设施，中国结算近年来紧密围绕公司业务创新发展、提升投资者服务的效率和质量等方面，重点推进了四项与投资者密切相关的工作：一是精心打造中国结算投资者教育基地，二是顺利推出中国结算智能客服系统，三是整合规范中国结算三地柜台业务流程要点，四是推动投资者业务在线化进程。

下一步，中国结算将一方面继续推进与投资者权益密切相关的重点项目，进一步畅通投资者诉求渠道，切实提升投资者服务水平；另一方面进一步加大投资者保护和教育工作力度，不断提升行业登记结算业务办理水平，更好地保护中小投资者合法权益。（徐昭）

## 投服中心深交所等 在河南举办投教活动

3月15日，投服中心与河南证监局、深圳证券交易所、河南证券期货基金业协会在郑州联合举办“3·15理性投资从我做起”主题投资者教育服务系列活动，通过多种形式为投资者普及股东权益知识，引领投资者积极行权、依法维权、有效维权，提升中小投资者的“股东意识”。

河南证监局纪委书记田建功表示，河南证监局长期以来一直高度重视辖区中小投资者保护工作，扎实做好日常监管、稽查执法工作，有力打击证券期货违法违规活动，并会同相关企业走出去所形成的挑战也比以前更加突出。

投服中心总经理徐明在谈及投资者尤其是中小投资者合法权益保护时表示，一要引导中小投资者全面知权、积极行权、依法维权；二要进一步完善投保护法律制度体系；三要积极探索、开拓创新，逐步建立起中国特色投资者保护新道路。（周松林）

## 江西在上交所发行 204亿地方债

上交所消息，江西省财政厅于3月16日通过财政部上海证券交易所政府债券发行系统公开招发行204.2819亿元地方政府债券。这是今年在上交所市场发行的第一单地方政府债券。

本次发行债券品种为记账式固定利率附息债，总规模204.2819亿元，分为一般债券和专项债券。本次投标利率区间上限较之招标日前1—5个工作日相应期限国债收益率曲线的算术平均值上浮20%，高于地方债传统的上浮15%的招标上限。（周松林）

