

## 央行:加强普惠金融领域风险防范和管理

中国人民银行金融消费权益保护局13日发布《2017年中国普惠金融指标分析报告》(以下简称《报告》)。《报告》指出,我国基础金融服务已基本实现行政村全覆盖,银行结算账户和银行卡使用已广泛普及,电子支付迅速发展,保险产品和服务使用稳步增长,信用建设稳步推进,消费者素养有所提升,金融消费纠纷非诉解决机制建设取得进展,信贷对普惠金融的支持力度平稳增长,信贷障碍有所改善但部分领域信贷支持有待加强。

《报告》指出,从填报情况来看,我国普惠金融发展中存在金融资源配置不均衡、金融基础设施建设有待加强、金融素养有待提升、商业可持续性有待提高等问题,特别是边远地区普惠金融服务仍亟待加强;数字金融迅速发展,“数字鸿沟”现象值得关注,消费者权益保护面临挑战;普惠金融相关配套政策和机制有待完善;对创新创业和弱势群体的金融支持力度不够;普惠金融发展中的风险防范等问题要重点关注。

《报告》表示,下一步,要巩固普惠金融发展成果,解决发展难题,不断优化完善政策,更好服务实体经济,使金融发展成果惠及更广大人民群众。一是鼓励各地巩固特色做法,加强创新,因地制宜发展普惠金融;二是继续加强对创新创业、弱势群体等的支持;三是加强普惠金融领域的风险防范和管理;四是推动完善普惠金融相关制度和机制;五是深化普惠金融指标体系建设。(彭扬)

## 7月全国一般公共预算收入同比增6.1%

财政部网站13日发布消息称,7月份,全国一般公共预算收入17461亿元,同比增长6.1%;全国一般公共预算支出13944亿元,同比增长3.3%。

从收入结构来看,非税收入占比继续下降。7月全国一般公共预算收入中的税收收入16081亿元,同比增长11.4%;非税收入1380亿元,同比下降31.8%。(赵白执南)

## 城投债回暖 民企债改善尚需时日

(上接A01版)

引入市场化风险定价机制

日前山东省启动发债鼓励机制,鼓励民企发债,鼓励中介机构承销民企债。业内人士对此类行为表示欢迎,他们认为解决民企融资问题需要多管齐下,引入市场机制是重要一环。

国信证券金融业首席分析师王剑指出,小微企业风险高,需要在利率中加入更高的风险溢价,银行给小微放贷的风险成本高。此外,银行了解小微企业难度大,信息成本高,给小微企业放贷综合成本很高。只有银行贷款的收益能覆盖信息生产成本和风险,银行才愿意给小微企业放贷。只有引入市场化的风险定价机制,高风险高收益,银行才有意愿给小微企业放贷。

## 促平衡转动能 推进长江经济带高质量发展

(上接A01版)“长江经济带要一体化发展,应当出台各种政策,形成各种平台,最大限度实现各种资源在长江经济带沿陆省市的共享,形成良性互动平台。”白明认为,有些产业链可以沿着长江经济带加以串联。同时,应当加强基础设施建设,利用好长江水道,与将来的沿江铁路、临空经济区形成“水陆空”之间的良性互动。

对于较为落后的地区,张燕生认为,脱贫是重要任务,要把绿水青山变成金山银山,就要利用落后地区原生态的环境,未被污染的土壤和水,发展有机农业、有机食品,这样既能致富,也能保护环境。

绿色投资前景广阔

“长江经济带发展仍然不充分,即使是上海、江苏和浙江,也仍处于创新驱动阶段早期。增量已很高,但存量不高;量已很大,但质不够。仍需10年乃至20年才能形成较大规模存量,才能实现质变。”张燕生说,迈向高质量发展需要转换动能,现在传统投资峰值已过,需培育新投资热点,投向绿色投资、民生投资。从资质来讲,要激励外商投资和民营投资。

专家认为,绿色投资是长江经济带新的发展着眼点。从“靠江吃江”到“靠江护江”,需要观念转变。

5月9日生态环境部启动“清废行动2018”,对长江经济带固废倾倒情况进行50天全面摸排核实,目前已完成。日前,湖北省宣布将实施“长江经济带绿色发展十大战略性举措”,江西印发《江西省2018年推动长江经济带发展工作要点》,部署环保相关工作。

绿色投资热点在什么地方?中信证券研究部行业分析师李想表示,长江经济带危险废物市场规模庞大,在“清废行动2018”的排查以及环保督察高压下,“原本企业数量庞大但个体规模普遍偏小的危废处理行业集中度有望提升。此外,城市污水治理前景广阔,工业园区污水治理也存在较大提升空间。

此外,张燕生表示,在市场化治理、高新技术服务方面,长江经济带下游地区市场化程度仍严重滞后,有些“说得多、做得少”,应加快营造良好的投资环境、市场环境、营商环境和创新环境。

## 破题尚待政策合力

政策合力破解难题

显然,淤积的资金让银行间市场的日子并不好过。在采访中,几乎每一个身处其中的金融人士都认为,只有让淤积的资金有效流向实体经济才能真正解困。

但这是个难题。投资信用债是银行间资金流向实体经济的一大途径,不过,一家大型城商行同业投资负责人坦言:“在近期监管一系列支持银行投资低评级信用债(AA级)的政策下,我们在信用债投资上也计划信用下沉,但最多也就是下沉到AA+,投AA必须是表内的授信客户。在信用下沉方面,大行如果带头,小行才会跟上。”

老王认为,货币政策转向宽松是为了宽信用,但是金融机构对信用风险,尤其是民企的信用风险比较担心。他说:“一季度的债市违约潮引发了机构的担忧,不少银行不想给民营企业放贷款,做投资的机构也不想买民企债,低评级信用债收益即使达到8%以上也少有机构敢买。”

“近期交流下来,还是能感受到银行对中小民企信贷投放、资金支持的谨慎。”某外资银行前高管认为,基于“个体理性”,单个金融机构很难“单兵突进”,最终可能会形成类似“囚徒困境”的局面。因此,引导资金从银行间流向实体经济,需要系统政策的支持。

这一问题已经引起监管层关注。央行在8月10日发布的《2018年第二季度中国货币政策执行报告》中指出,从货币政策传导机制的角度看,央行在将流动性注入银行体系后,能否有效运用和传导出去,还取决于资金供求双方的意愿和能力。

8月11日,银保监会发文指出,指导银行健全内部激励机制,加强对不良贷款形成原因的甄别,落实尽职免责要求,进一步调动基层信贷投放积极性。

国家新一轮调控政策得到确认后,房企销售向下成大概率事件。

另外,数据显示,7月人民币贷款增加1.45万亿元,同比多增6278亿元。分部门看,住户部门贷款增加6344亿元,其中,短期贷款增加1768亿元,中长期贷款增加4576亿元;非金融企业及机关团体贷款增加6501亿元。

在交通银行金融研究中心首席金融分析师鄂永健看来,新增贷款超预期主因是政策推动,央行加大资金投放为银行提供流动性支持,同时支持银行加大对小微、基建等特定领域投放。受新增贷款上升的带动,货币供应增速也有所回升。“总体看,在政策推动下,融资增速有所回升,对实体经济支持力度增强。”

正常类贷款余额99.6万亿元,关注类贷款余额3.4万亿元。风险抵补能力较为充足。二季度末商业银行贷款损失准备余额为3.50万亿元,较上季末增加1036亿元;拨备覆盖率为178.70%,较上季末下降12.58个百分点;贷款拨备率为3.33%,较上季末下降0.01个百分点。

“二季度不良率反弹是受不良率认定趋严和商业银行核销进度的影响。”交通银行金融研究中心高级研究员赵亚蕊认为,上半年,监管部门要求各银行提高不良贷款认定标准,加快了不良贷款的真实暴露。从关注类贷款的明显下降可以看出,受监管影响,部分关注类贷款迁移为不良贷款。未来随着对存量信贷资产不良从严认定工作的完成以及银行核销工作的推进,不良贷款率会有所回落。

让曾经渴求机构资金的货币基金经理老王(化名)有些苦恼。

“最近,来申购货基的机构资金多的有些夸张,其中主要是银行资金。”老王说,相比非银机构,银行在资金运用上反应较慢,错过了之前利率债和高等级信用债的配置时机;再加上银行有不断到期的资金需要投放,配置压力较大。于是涌向了货币基金。

涌向货币基金的,不只是银行。一家头部券商的资金交易人士透露:“最近我们公司的一部分钱也买货基了,实在没地方可去。”某基金公司销售总监表示,从7月份开始就明显感到机构在加大申购货基。货基如此受机构青睐,主要有两个原因:一是货币基金流动性比同业存单高,可满足机构对流动性的需求;二是货基前期配置资产收益率相对较高,在目前市场环境下对机构新增资金有一定吸引力。

但是,面对涌入的机构资金,老王和不少货币基金经理感受到的,却是“无米下锅”的尴尬和收益率下行的压力。老王坦言:“现在申购的钱多不知道该投啥。在今年5、6月份的时候,3个月期国有股份制银行同业存单的利率还能达到4.5%,现在只有2%左右,而隔夜资金价格在1.4%附近,期限利差太小了。”

与此同时,市场利率下行压力已传导到货币基金。较有代表性的天弘余额宝8月13日年化收益为3.33%,在7月31日其收益为3.44%,6月30日为3.74%。

“如大量增量资金进来,会进一步摊薄收益。”前述基金公司销售总监表示,基金公司也要在规模和收益间做一个平衡,所以有的公司已针对机构资金限购货币基金了。

老王坦言:“现在银行把钱投我这里,我也只能是‘滚回购’、买同业存单。整个资金还是在银行间市场空转”。

### 财经要闻

### Economy

## 银行间市场“钱多烦恼”

□本报记者 刘夏村 郭梦迪

越来越多的银行间市场人士,正在为“钱多”而烦恼。

今年尤其是7月以来,货币政策转向宽松所释放的流动性大量淤积在银行间市场,“碾压”了利率债和高评级信用债的收益,并让回购利率和同业存单利率也双双大幅下行。8月8日,存款类机构7天期回购利率更是创下近30个月以来新低。为此,一些市场人士开始担忧“无资产可投”。一些淤积在银行间的资金转而投向收益稍高的货币基金,却受到基金公司“冷眼相迎”——基金经理也在为缺乏可投资资产而发愁。在接受中国证券报记者采访中,几乎每一个身处其中的金融人士都认为,只有让淤积的资金有效流向实体经济才能真正解困。但是,由于对信用风险,尤其是民企信用风险的担心,金融机构基于“个体理性”,投向实体的资金依旧有限。业内人士指出,破解这一难题,需要系统政策支持。

所幸,这一问题已被监管层关注。8月10日,央行指出,央行在将流动性注入银行体系后,能否有效运用和传导出去,还取决于资金供求双方的意愿和能力。8月11日,银保监会发文指出,进一步调动基层信贷投放积极性。

银行间拥挤的交易

进入八月,阿荣(化名)有种咸鱼翻身的感觉。作为上海一家保险资管公司的资金交易员,阿荣需每天在银行间市场筹措资金平掉头寸——用阿荣的话说,是“跪求”银行出钱。但近来情形发生变化。阿荣说:“以往是求着银行出钱,而且还得在加权价格基础上再上浮10—50bp;最近,非但不用加价,银行还主动找上门来给借钱,真是幸福感爆棚。”

其实,阿荣的这种“幸福”,是“合理充裕”的流动性淤积在银行间市场的结果。

今年,尤其是7月以来,在央行两次降准、投放5020亿1年期中期借贷便利(MLF)等操作后,商业银行流动性大幅提高。但这些流动性并未通过信贷等途径有效流向实体经济,而是淤积在银行间市场,尤其是淤积在短久期利率债和高等级信用债上,极大压低了这两类资产的收益率。Wind数据显示,截至8月10日,1年期国债收益率由年初的3.68%下降到2.73%,1年期AAA级中短期票据到期收益率由年初的5.06%下降到3.56%。

这意味着,对活跃在银行间市场的各类金融机构而言,尤其是面临增配压力的银行,利率债和高等级信用债的配置价值大打折扣。某合资银行金融同业部负责人说,对中小银行而言,其负债端成本大多在4%以上,但目前AAA级信用债收益率无法覆盖负债端成本。

近期,一些淤积在银行间的资金只好将目光更多转向质押式回购和同业存单。在资金“碾压”之下,回购利率和同业存单利率也双双大幅下行。Wind数据显示,8月8日,存款类机构隔夜回购利率DR001为1.45%;7天期回购利率DR007为2.25%,创下近30个月以来新低。

所以,当阿荣用质押式回购“借钱”幸福感爆棚时,一些固定收益投资经理们感受到的,却是拥挤的交易及隐约可见的“资产荒”。对于固收人士而言,上一次感受到“拥挤的交易”是在2016年,彼时正值“资产荒”。对此,前述合资银行金融同业部总经理指出,2016年时,银行投放资产都比较正常,当时也没有大规模爆发过违约事件,银行的资产扩张还在进行,陷入资产荒的原因在于利率水平太低。但现在资金流向实体经济的途径有所收窄,银行间市场和实体经济脱节。

货币基金的苦恼

淤积在银行间的资金在继续寻找出路,这

## 7月人民币贷款回升 M<sub>2</sub>增速反弹

□本报记者 彭扬

中国人民银行13日发布数据显示,7月份人民币贷款增加1.45万亿元,外币贷款减少127亿美元;社会融资规模增量为1.04万亿元,比上年同期少1242亿元;7月末,广义货币(M<sub>2</sub>)余额177.62万亿元,同比增长8.5%。业内专家表示,随着资管新规和银行理财新规落地,未来社融增速料保持平稳。同时,M<sub>2</sub>增速反弹的趋势有望持续。

表外融资变动趋向平缓

数据显示,7月份社会融资规模增量为1.04万亿元,比上年同期少1242亿元。其中,当月对实体经济发放的人民币贷款增加1.29万亿元,

同比多增3709亿元;委托贷款减少950亿元,同比多减1113亿元;信托贷款减少1192亿元,同比多减2424亿元;未贴现的银行承兑汇票减少2744亿元,同比多减707亿元。

“社融新增在信贷小幅放量基础上未出现反弹的主因是表内信贷调整弹性和执行力度较强,而表外恢复则需要一定时滞。”华泰证券首席宏观研究员李超称。

中国民生银行首席研究员温彬表示:“社会融资规模存量同比增速10.3%,表明仍受委贷、信托等表外融资下降的拖累,随着资管新规和银行理财新规落地,表外融资变动趋向平缓,有利于社融增速保持平稳。”

央行表示,2018年7月起,人民银行完善社

会融资规模统计方法,将“存款类金融机构资产支持证券”和“贷款核销”纳入社会融资规模统计,在“其他融资”项下反映。

M<sub>2</sub>增速反弹

M<sub>2</sub>方面,数据显示,7月末,其余额177.62万亿元,同比增长8.5%,增速比上月末高0.5个百分点,比上年同期低0.4个百分点;狭义货币(M<sub>1</sub>)余额53.66万亿元,同比增长5.1%,增速分别比上月末和上年同期低1.5个和10.2个百分点。

“M<sub>2</sub>增速反弹的趋势有望持续。”李超表示,7月份,M<sub>2</sub>增速5.1%,和M<sub>1</sub>增速方向相反,反映了企业现金流紧张,货币政策转向企业的传导仍需一定时滞;同时,也反映了房地产销售在

## 二季度末商业银行不良贷款率环比上升

□本报记者 欧阳剑环

银保监会近日发布2018年二季度银行业主要监管指标数据。数据显示,银行业资产负债规模稳步增长,利润增长基本稳定,同时,商业银行不良贷款率较一季度末上升0.12个百分点至1.86%。专家认为,季节性因素和不良认定趋严等多重因素导致不良贷款余额和不良率较年初增加明显,但总体来看,商业银行资产质量仍处可控水平,拨备充足程度也较为合理。

资产负债规模稳步增长

数据显示,二季度末,我国银行业金融机构本外币资产260万亿元,同比增长7.0%;负债240万亿元,同比增长6.6%。其中,大型商业银行本外币资产96万亿元,占比37.0%,资产总额同

比增长5.8%;股份制商业银行本外币资产46万亿元,占比17.7%,资产总额同比增长4.5%;大型商业银行本外币负债89万亿元,占比37.0%,负债总额同比增长5.4%;股份制商业银行本外币负债43万亿元,占比17.8%,负债总额同比增长4.0%。

同时,利润增长基本稳定。上半年商业银行累计实现净利润10322亿元,同比增长6.37%,增速较去年同期下降1.55个百分点;平均资产利润率为1.03%,较上季末下降0.02个百分点;平均资本利润率为13.70%,较上季末下降0.30个百分点。

“各类银行息差集体上升。”华泰证券分析师沈娟表示,二季度末行业净息差为2.12%,较一季度末上升4个基点。大行、股份行、城商行、农商行分别上升1个基点、5个基点、4个基点、5个

基点。大行升幅收窄,中小行升幅扩大,这和二季度低等级债券信用利差扩大的趋势相同。

银行业继续加强金融服务。二季度末银行业金融机构涉农贷款(不含票据融资)余额32万亿元,同比增长7.3%;用于小微企业的贷款(包括小微企业企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款)余额32万亿元,同比增长13.1%。用于信用卡消费、保障性安居工程等领域贷款同比增长分别为31.1%和44.4%,比各项贷款平均增速高出19.4和32.6个百分点。

不良贷款率环比上升

数据显示,二季度末,商业银行不良贷款余额1.96万亿元,较上季末增加1829亿元;商业银行不良贷款率1.86%,较上季末上升0.12个百分点;商业银行正常贷款余额103.1万亿元,其中

## 资本市场根基性制度改革提速

“参考成熟市场,退市制度与入市制度应该相辅相成,疏通进出通道,有利于把更多好公司留在股票市场。”刘晨明认为,第一,要制定合理的、量化的退市标准,并赋予交易所制定和执行退市标准的权力。第二,新股发行,也就是进入端要做相应配合。我国退市难的现状,一定程度上是由上市难造成的,因此应该进一步推动新股发行常态化,并加大对借壳上市的审查力度。

资源配置功能更趋合理

业内人士指出,资本市场拥有高效透明的定价机制和灵活多样的支付工具与融资手段,可以为企业并购重组、产业整合提供极大便利,促进淘汰落后产能,支持经济转型升级。

田利辉表示,“积极推进上市公司并购重组”是证监会推动调结构、降杠杆、稳市场和促增长的有效抓手。长期来看,可持续经济增长需要各行业涌现出富有国际竞争力的领军企业,而并购重组是国际领军企业形成和发展的重要途径。鼓励上市公司并购重组应该在坚持“公开、公平、公正”的前提下,适度简化审批手续,引导金融机构提供并购基金,营造鼓励并购重组的舆论环境和社会认知。

潘向东认为,积极推进上市公司并购重组应注意以下几点。第一,以市场为主导。一个产业从萌芽到成熟,会自然经历企业兼并重组过程,政府应该尊重市场,做好公司并购重组的

制度建设,具体的并购重组行为应由市场决定。第二,避免垄断。对于市场集中度较高的行业,应避免企业通过兼并重组形成垄断。第三,服务供给侧结构性改革。产能过剩领域存在大量僵尸企业,政府应重点推进这些行业企业并购重组,最终实现去产能、去杠杆,加快市场出清。第四,避免国有资产流失。对于涉及国有资产的并购重组,要合理评估国有资产价值。第五,妥善安置企业员工。上市公司并购重组难免涉及人力资源优化配置,因此要妥善安置失业人员。

“并购重组是上市公司扩大市场份额、进行资源整合、获取协同效应的重要方式,但此前在实践中存在过度加杠杆、炒壳等现象,导致监管层出手整治并购重组市场。”刘晨明表示,经过近两年整顿,以及新的资产重组管理办法出炉,并购重组是国际领军企业形成和发展的第四,避免国有资产流失。对于涉及国有资产的并购重组,要合理评估国有资产价值。第五,妥善安置企业员工。上市公司并购重组难免涉及人力资源优化配置,因此要妥善安置失业人员。

服务实体经济能力不断提升

“资本市场与实体经济是一体两面,关系十分密切。健康的资本市场不仅能够实体经济融资,而且能够提升公司治理、产生财富效应、汇聚经济信心。”田利辉认为,证监会致力于深化发行制度改革,这是在打通资本市场与实体