



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

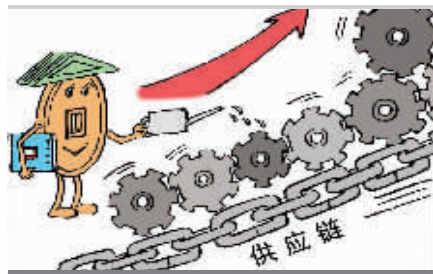
中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 588 版
本期 620 版 总第 7334 期
2018 年 10 月 24 日 星期三



更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



银行发力供应链金融蓝海

融资难、融资贵等问题,长期困扰着诸多实体经济。中国证券报记者近日在江苏与广东等地调研时发现,多家银行陆续推出了基于线上的供应链金融产品,由于地域与行业的不同,产品各有特色。业内人士指出,随着金融科技发展,供应链金融将不断创新,有望成为新蓝海。

A05



空头情绪见底 期指长线布局机会显现

上周五以来A股连续两日大涨,激发了投资者做多情绪,但昨日三大股指期货全线下挫,回吐涨幅。部分分析师认为,市场底部的形成是一个区域,不会是某个点,在严重低估值的情况下,以长线投资的方式对待将获得更加平稳的心态。

A11

银保监会正抓紧制定险资专项产品具体方案

加大权益投资力度进度

□本报记者 程竹

权威人士近日透露,银保监会正抓紧制定险资专项产品具体方案,以明确险资参与化解上市公司股票质押流动性风险相关规则。

中国证券报记者日前了解到,不少险企已着手准备对相关上市公司进行调研,根据上市公司业绩情况以及股东财务实力等情况采取相应措施,可能采用设立非标投资产品的方式,锁定期为2-3年。

锁定股权质押比例较高公司

前述权威人士透露,险资专项产品按市场化原则设立发行,面向险企等机构投资者募集资金,主要投资于上市公司股票、债券等标的,参与化解股票质押流动性风险。该类专项产品将设定合理锁定期,不纳入权

益投资比例监管,主要采取股东受让、上市公司回购以及其他方式平稳退出。

国务院发展研究中心保险研究室副主任朱俊生指出,此前险资另类投资主要是债权投资计划,股权投资计划占比微乎其微,未有效发挥险资改善融资结构的作用。通过专项产品,促进股权投资计划发展,有利于进一步改善融资结构。

某保险资管公司相关负责人透露,股权质押专项产品可能涉及险资持股比例较大上市公司股票,投资一般建立在目标上市公司深入了解和长期明确的投资意向基础上。因此,险企可能会密集调研上市公司,寻找优质投资标的。

川财证券分析师杨欣表示,险企可能会先从事市值较大,且其自身经营状况相对良好企业入手,依照银保监会指示设立险资专项产品。市值、企业质地考量主要是出于投

资风险控制,股权质押比例主要是从标的公司接受融资的意愿程度考量。综合衡量这些因素可能会提高交易拟合效率。

在设定合理锁定期方面,杨欣认为,从保险资产管理机构角度来看,其产品锁定期应与投资久期相匹配。从上市公司角度来看,则应匹配其现金流状况和经营情况。由于该类专项产品尚处探索阶段,产品规模、参与双方具体需求各异,需结合上市公司资金使用、股权质押比例、当前股价和历史估值变化等因素确定锁定期。

一位险企人士预计,险资可能采用设立非标投资产品的方式,认购保险资管公司设立的专项非标投资产品,单个公司不宜占比过高,需一定折扣价,会计处理需避免二级市场股价波动影响险企偿付能力。合理锁定期为2-3年,以确保有离开股市底部区域的时间。“从行业来讲,险资会

着重选择行业互补的上市标的进行投资,比如房地产、医疗、汽车服务等有相关性的标的。一是选取市盈率、市净率在历史15%以下分位的优质标的。二是选取业务上有协同的公司进行战略性持股。”

加大权益投资力度进度

银保监会主席郭树清19日在接受中国证券报记者独家采访时表示,允许保险资金设立专项产品参与化解上市公司股票质押流动性风险,不纳入权益投资比例监管。

某保险资管机构人士认为,“不纳入权益投资比例监管”意味着鼓励和支持更多险资配置股权投资,险资权益类投资将可能增加。

银保监会数据显示,截至9月末,险资运用余额为15.87万亿元,(下转A02版)

宇信科技 北京宇信科技集团股份有限公司
Yuxin Technology

首次公开发行A股今日网上申购

股票简称:宇信科技 股票代码:300674

申购价格:8.36元/股
网上发行数量:1,200.30万股
网上申购时间:2018年10月24日(09:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见2018年10月23日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》

今日视点

银行资本补充亟待“内外双修”

□本报记者 陈莹莹

进入四季度,商业银行补血愈演愈烈。Wind数据统计,今年以来,商业银行二级资本债发行总额已突破3000亿元。这是因为《商业银行资本管理办法(试行)》(以下简称“资本新规”)落地在即,银行资本金压力随着“大考”临近而不断加大。

除监管考核在即,银行还有监管趋严、金融脱媒等“隐忧”。因此,银行资本补充亟待从创新资本工具、优化资本管理等层面“内外双修”,切实提升管理水平,真正克服近忧远虑。

按照资本新规要求,系统重要性银行在2018年底的核心一级资本充足率不得低于8.5%,一级资本充足率不得低于9.5%,资本充足率不得低于11.5%;非系统重要性银行在2018年底的核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率的最低要求分别为7.5%、8.5%和10.5%。

部分银行资本金压力随着考核时间节点临近而不断攀升。据Wind数据统计,2018年我国上市银行资本充足率从13.28%降至13.13%。券商分析人士表示,从数据看,资本充足率虽无明显恶化,但是如果拆分开来看,无论是风险加权资产还是资本增速都在下降。尤其是一些中小银行的资本充足率水平更为堪忧。

伴随监管新规、理财新规逐步落地,银行通过表外、同业、理财等业务无序扩张时代终结,资产质量将更加透明和真实,这无疑将对银行资本承接能力提出挑战。

行业阵痛难以避免,银行更需未雨绸缪。从短期看,在现有资本补充渠道有限或不足情况下,银行应对资本管理予以足够重视,加强风险加权资产管控,优化资产结构和总量。尽快回归信贷业务,提高信贷资金存量,缓解存贷比例,降低高风险资产比例。争取合法合规质押或担保方式,增加风险缓释量。

长期而言,一方面,监管强化趋势难改,内源性资本补充难以以为继,拓展银行资本多元化补充渠道、加快资本工具创新势在必行,尤其是急需一级资本工具。

据联讯证券研究统计,各上市银行2018年半年报数据显示,我国上市银行一级核心资本、其他一级资本和二级资本占比分别是78.5%、5.1%和16.4%。按照《巴塞尔协议3》的设计,银行资本结构最优情况应是71.4%、9.5%和19.1%。由此对比来看,我国上市银行的核心一级资本偏多,其他一级资本和二级资本偏少。因此,针对银行各级资本的创新工具亟待增加,其他一级资本工具成为创新首要方向。

业内人士建议,新工具试点应按先大型银行后小型银行、先一级资本后二级资本的顺序推广。银行也可在监管部门支持下考虑登陆更多境内外资本市场,拓宽资本补充来源。

另一方面,银行发展理念亟待真转型,摒弃以往过于粗放、追求扩张、逃避监管的发展老路,真正转向资本集约式增长,实现规模、效益、创新、风控等多方面平衡。尤其是在自身盈利积累能力下降时,银行应学会自制,控制规模扩张。

资本从来都是双刃剑。多年来,青睐扩张对银行业发展有一定影响。在实践中,为快速扩充规模,一些银行忽视资本构成、盲目引入资本,最终产生内部人控制、公司治理机制缺失等不良后果。

银行资本补充固然重要,但坚持服务实体经济、合规发展等理念,适时适度引入具有长远眼光的良性资本,才是志在“百年老店”的银行应有的格局。

A09 公司新闻

美的集团筹划换股吸收合并小天鹅

10月23日晚,美的集团、小天鹅双双发布公告,美的集团拟换股吸收合并小天鹅,换股吸收合并完成后,小天鹅将终止上市并注销法人资格,美的集团或其全资子公司将继承及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。

国内统一刊号:CN11-0207	地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮发代号:1-175 国外代号:D1228	邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
各地邮局均可订阅	发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口	传真:63070321
成都 沈阳 西安 南京 福州	本报监督电话:63072288
重庆 深圳 济南 杭州 郑州	专用邮箱:yycg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡	责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅
同时印刷	图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰

银行备战理财子公司 资管格局料重塑

□本报记者 郭梦迪 张凌之

银保监会近日就《商业银行理财子公司管理办法(征求意见稿)》(以下简称“征求意见稿”)公开征求意见。中国证券报记者23日了解到,部分拟成立理财子公司银行已在人员招聘、内部机构调整、投研体系改造等方面进行准备。

业内人士介绍,银行理财子公司将既能发行公募产品,也能发行私募产品;既能投资标准化资产,也能投资非标准化资产。目前,国内资管行业发展不很充分,因此,设立银行理财子公司对其他资管机构来说,不仅仅意味着竞争,更多的是合作。

重点关注三方面

某已公告拟成立子公司的银行的资产管理部负责人赵红(化名)介绍,相较于此前的理财新规,征求意见稿主要有以下三方面值得重点关注。

首先,之前理财新规规定公募理财产品不能直接投资股票,只能通过买公募基金进入股票市场,但征求意见稿规定,理财子公司发行的公募理财产品可直接投资股票。

第二,理财新规规定,商业银行全部理财产品投资于非标准化债权类资产的余额在任何时点均不得超过理财产品净资产的35%,也不得超过本行上一年度审计报告披露总资产的4%。征求意见稿规定,银行理财子公司全部理财产品投资于非标准化债权类资产的余额在任何时点均不得超过理财产品净资产的35%。

第三,在合作机构方面,征求意见稿较理财新规更为宽松。具体而言,在理财合作机构范围方面,征求意见稿与资管新规一致,规定子公司发行的公募理财产品所投资资产的发行机构、受托投资机构只能为持牌金融机构,但私募理财产品的合作机构、公募理财产品的投资顾问可以为持牌金融机构,也

可以为依法合规、符合条件的私募基金管理人。

业内人士认为,设立银行理财子公司是银行与现有资管业务分离,将有助于进一步化解银行内部风险,提高资产质量。对整个资管行业来说,征求意见稿明确,理财子公司不设销售起点,扩大了销售范围,进一步增加了市场活力,为理财回归投资属性和净值化本源打下良好基础。

招兵买马筹备忙

公开资料显示,有27家商业银行具有证券投资基金托管业务资质。截至目前,已有包括交通银行、招商银行、光大银行等在内的16家银行通过董事会决议,拟设立理财子公司。

部分拟成立理财子公司的银行从2017年底开始便已着手准备相关事宜。“公司方面也在为子公司设立做准备,包括老产品改造、新产品准备和发行、内部机构调整、监管层面申请、投研

体系改造等。”某已公告拟成立子公司的银行的资产管理部负责人李伟(化名)表示,公司一直在进行相关人才储备和招聘,正积极向公募基金“取经”。

赵红表示,其所在银行的理财子公司将以资管部为基础转型而来,从去年开始就在准备引进新的人才。在资管新规发布后,公司层面就开始老业务整改,预计各银行将会按照征求意见稿要求开始向监管部门提交设立理财子公司申请。

某同样具托管资质但还未公开表示要成立理财子公司的银行的资管部负责人介绍,银行理财子公司的“牌照”具有很大吸引力,公司未来有成立理财子公司的打算,目前正在内部研究这一问题。另一家不具托管资质的银行的人士表示,公司也打算成立理财子公司,但是需要观望大行是如何准备的。

业内人士认为,征求意见稿仍有一些需要明确的地方。资深信托研究员袁吉伟表示,(下转A02版)

制图/刘海洋



统一监管标准 私募资管细则力促行业回归本源

□本报记者 徐昭

证监会22日正式发布《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》(以下合称《资管细则》),引发市场高度关注。

专家认为,《资管细则》是一项承前启后的规则,既保留和整合了过往各类规章、制度和行业实践中行之有效的做法,又针对近期行业发展中出现的问题做出了新的调整和规定。它将成为未来指导证券期货经营机构私募资管业务的基础性文件,有效促使行业回归“投资管理”本源。

多方面作出完善

相比征求意见稿,正式出台的《资管细则》做了多方面完善。

证监会相关部门负责人表示,一是适度放宽私募资管业务的展业条件,包括降低投资经理、投研人员数量要求等。二是允许资管计划完成备案前开展现金管理,提升资金使用效率。三是优化组合投资原

则、完善非标准化债权类资产投资限额管理要求。四是考虑私募股权投资(PE)业务特殊性,在初始募集期、建仓期、委托资金投入期限等方面,给予一定灵活性。五是允许商业银行资产管理机构、保险资产管理机构等担任资管计划的投资顾问,推动平等准入。此外,还完善了部分操作性安排,如明确账户名称、增加份额转让规则等。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,细节与征求意见稿相似,保证资管新规政策延续性和不同资管产品平等准入原则,有助于实现资管产品的统一监管,减少监管套利。

潘向东认为,《资管细则》正式发布显示监管态度的转变,从强监管方向出现边际宽松,例如降低了证券期货经营机构从事私募资产管理业务的门槛,有助于稳定市场预期、消除资本市场不确定性、修复市场信心、缓解非标投资融资的进一步下滑、稳定社融增速。监管政策微调,有利于实现券商资管、私募基金、公募基金子公司、期货公司等机构存量资管业务平稳过渡。

中国人民大学重阳金融研究院研究

员卜永祖认为,《资管细则》强化对投资者合法权益保护。按照“向上穿透最终资金来源,向下穿透最终资金投向”的原则,要求证券期货经营机构切实履行投资者适当性义务,禁止向风险识别能力差和风险控制能力弱的投资者销售相关资管计划;加强信息披露工作,禁止承诺收益保障;规范投资运作和业绩报酬提取,从而在募集销售、信息披露、投资运作等环节加强对投资者保护。

促使行业回归本源

南开大学金融发展研究院负责人田利辉认为,《资管细则》正式出台能消除资管问题不确定性。也能有效统一同类资管业务监管标准,切实保护投资者合法权益,防范系统性风险。

“统一规划”是《资管细则》最大特色。“中信证券资产管理业务总监魏星表示,一方面,作为《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》配套文件,《资管细则》在降杠杆、去通道、消除多层嵌套、穿透管理等方面与指导意见保持原则一致,确

保相关规则在证券期货行业有效落地;另一方面,《资管细则》也是首份将证券公司、基金公司、期货公司私募资管业务纳入统一管理的监管文件,将彻底解决多年来证监会管理下不同类型持牌机构开展私募资管业务的规则不统一问题。

专家认为,《资管细则》有效促使行业回归“投资管理”本源。

对于《资管细则》正式出台带来的影响,潘向东认为,一是证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法的颁布,有助于消除监管套利,将会加速传统通道业务收缩。二是《资管细则》限制资管产品杠杆比例,投资限额管理、流动性指标管理、信息披露等强风险防控给从事私募资管带来净资本压力,短期内对证券期货经营机构私募资产管理规模和产品带来一定影响,长期来看由于设定缓冲期,并不影响其盈利能力。三是加速行业转型。随着《资管细则》颁布,证券期货经营机构将积极成立资管子公司,成为资管行业重要组成部分。四是证券期货经营机构发行私募资管产品时,(下转A02版)