



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



中国证券报微信号
xhszsb



中国证券报
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 92 版
本期 116 版 总第 7394 期
2019 年 1 月 4 日 星期五



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzb>



金牛理财网微信号
jinnilicai

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

不忘普惠初心 基金业践行扶贫公益责任

中国基金行业诞生以来的20年里,以公募基金为代表的中国基金业不忘初心,不仅为发展普惠金融、建设现代金融体系做出重要贡献,还积极践行社会责任、服务脱贫攻坚国家战略,展现出行业的责任与担当。

A04

风险偏好回暖 寻找局部赚钱机会

分析人士表示,夯实“市场底”的进程在持续,这可能成为A股春季行情中新结构方向的重要来源。随着结构性机会增多,短期内投资者可寻找局部性赚钱机会。

A07

金融监管首重防风险 多项细则料完善

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

接受中国证券报记者采访的业内人士表示,2019年金融监管重点浮出水面,防风险仍是首要任务。需高度关注金融市场波动形成的风险联动、货币政策传导不畅通带来的融资缺口、信用违约风险等。完善系统性重要金融机构监管、金控公司监管、地方债务监管等细则是补短板的重要内容。

防风险 守底线

专家认为,金融委设立目的在于强化跨部门监管协调功能,提高防范系统性风险的能力。梳理金融委历次会议不难发现,“防风险”是其中的高频词汇,业内人士预计,防范化解金融风险将仍是2019年监管工作的重点。

“自金融严监管启动以来,金融业乱搞同业、乱加杠杆、乱做表外业务得到有

效治理。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,宏观杠杆率过快上升势头得到遏制,其中银行体系处于稳定运行状态,各类金融市场风险总体可控,宏观审慎政策的深化实施也有助于夯实我国金融稳定的基础。

王青认为,2019年我国金融风险整体将继续呈收敛之势,主要风险点将从金融无序过快增长转变为金融市场异常波动和房价大幅下行风险。预计今年外部冲击很可能向国内金融市场传导,不排除在特定时段国内股市、汇市及债市出现异常波动的可能。

从内外部环境看,交通银行金融研究中心首席银行分析师许文兵表示,在外部,要积极应对外部环境对国内经济带来的负面影响,以及全球资本从新兴市场流出对国内金融和货币体系造成的冲击。在内部,要注意平衡好政策调整对实体经济和金融机构的影响。

从风险增量和存量角度看,国家金融与发展实验室副主任曾刚认为,在增量风险方面,当前经济下行压力客观存在,实体企业风险未来可能进一步暴露,实体端的风险或会向金融端蔓延;存量风险方面,包括影子银行、资管涉及许多存量风险,增量部分已经控制得很好,存量部分如何逐步消解,并避免对实体经济造成影响,是未来需要讨论的问题;另外,地方政府隐性债务问题也值得关注,其存量规模比较大,对经济影响非常全面。

此外,房地产领域风险尚未消除。新时代证券首席经济学家潘向东表示,前几年房价持续上涨导致风险积聚。历史上很多重大的危机都是房地产引起的。

补短板 细则料出台

专家表示,今年需在完善框架性政策及制度建设、处置地方政府债务风险等方

面持续补短板。

从框架性政策的角度看,兴业研究分析师陈昊表示,尚待完成的补短板主要有四方面。一是系统重要性金融机构的监管,今年可能会“补”上相关细则。但出台规则并不意味着相关监管要求会立刻上升,参照发达经济体经验,为了保证金融体系平稳过渡,系统重要性金融机构的附加监管要求过渡期大多长达数年。二是金融控股公司的监管。目前来看,金控监管侧重点在于对非金融企业入股金融机构形成金控的监管,特别是一些互联网金融新业态形成的金控进行监管,这方面在国际上参考先例较少,因此需要监管部门探索新路径。三是商业银行资本补充的问题,目前不少银行资本比较紧张或影响未来信贷投放支持实体和表外资产回表,对于全球系统重要性银行而言,总损失吸收能力(TLAC)达标也需要提前规划准备。(下转A02版)

职业年金加速入市 机构全力备战

□本报记者 吴娟娟 叶斯琦

中国证券报记者获悉,上海市职业年金基金受托人评选招标启动,2019年1月2日到3日竞评机构报名,1月18日各机构将现场述标。业内人士指出,上海市职业年金基金是“兵家必争之地”,竞争异常激烈,部分机构早早地就到上海备战。目前各地职业年金基金投资相关工作都在密集启动,预计春节前还会有重量级地区启动招标。多数地区的资金大概率会在2019年陆续入市。快的话第一批职业年金可能在春节后运作,但更大概率是二季度才开始运作。

机构全力冲刺

一位来自国有大行托管部的相关人士告诉记者,2018年12月底,受托人就得到消息称,上海市职业年金基金受托人评选招标将启动。从通知来看,2019年1月2日到3日竞评机构报名,1月18日各机构将现场述标,“节奏可谓不快。”

一家保险机构养老投资部人士告诉记者,上海职业年金基金这一战是硬仗。他表示,其所在机构部分工作人员近期已经到上海备战。由于上海事先未公开发布职业年金基金管理实施

办法,因此上海方面对于职业年金基金管理的期待,各家机构还不是非常明显。

不过,上述银行人士直言,上海职业年金规模较大,竞争异常激烈。除了投资能力之外,竞评机构也在竞相提供附加值服务。“能对当地经济的发展提供帮助,会有一定的加分效应。”他说。另一家竞评的机构也表示,“上海职业年金是兵家必争之地。”

不仅是受托资格的候选机构厉兵秣马,投资管理资格的候选机构也是未雨绸缪。“上海职业年金基金的选拔是重中之重。”一家具备企业年金投资管理资格的基金公司负责人告诉记者,“上海职业年金的冲刺工作一直在做。早在2018年底,公司老总就亲自带着年金团队,去上海做一些关系维护。”

最快有望节后运作

职业年金什么时候才会真正入市?据中国证券报记者了解,目前还没有职业年金基金真正计划到位,开始投资运作。

“拿到投资管理人格之后,还需要签合同、开户。”一家在职业年金投资管理人“选秀”中脱颖而出的机构表示。

一家拿到多个职业年金计划的机构负责人表示,估计最快的话也得春节后资金才能到账,但更大概率是在二季度才会开始运作。另一家机构人士预计,2019年上半年资金有望入市。第一批资金入市体量不会很大,但对市场有较强的信号意义。

一家获得职业年金受托资格的机构负责人告诉记者,预计最早到账的是中央国家机关事业单位的职业年金基金。

实际上,到账之后,职业年金的投资运作会力求稳起步,短期内并不会带来基金的明显增加。业内人士表示,根据以往经验,鉴于考核办法和受托人要求,投资管理人在运作初期,一般会先以成本计价类资产以及固定收益资产的配置为主积累安全垫,随着安全垫的增厚逐步提升权益类资产配置比例。

作为被寄予厚望的长线增量资金,职业年金规模有多大?机构人士预计,存量方面,从2014年10月1日至今,职业年金存量规模或近7000亿元。增量方面,由于职业年金基金缴费是刚性支付,以后每年新增缴费约1500亿元左右。

各地加速推进

日前,各地职业年金基金投资管理

相关工作正在加速推进。近日,山西省人力资源和社会保障厅、山西省财政厅制定了《山西省职业年金基金管理实施办法》,并于2019年1月1日起施行。天津市人民政府办公厅也发布《天津市机关事业单位职业年金基金管理实施办法(试行)》,规范职业年金基金投资运营,合理控制投资风险,保障职业年金基金安全。

前述保险机构养老金投资部人士介绍,目前各地职业年金基金投资相关工作都在密集启动,预计春节前还会有重量级地区启动招标。这些地区的资金大概率在2019年陆续入市。

“各地都开始了,有种应接不暇的感觉。”一家机构表示,“拿下资格其实才是第一步,后面真正运作了,会有各种考验。”

长线资金无疑是投资机构的挚爱。但谁能拿到这些资金?对于投资管理机构来说,过往企业年金的投资业绩成为重要参照。

某机构负责企业年金投资的基金经理表示,2018年风格稳健的基金经理企业年金的排名有所上升,业绩表现稳定会为投资管理机构竞评加分。



“开放银行”成银行业转型新赛道

□本报记者 陈莹莹 彭扬

开放后台、万能连接、无处不在……这些前景足以刺激银行业的神经。中国证券报记者获悉,2018年以来,无论是国有大行、股份制银行还是民营银行,都纷纷推出“开放银行”战略。针对开放银行的快速发展,中国人民银行科技司副司长陈立吾此前透露,将加快出台指导意见。专家表示,得益于金融科技引领,我国有望在开放银行这一领域领跑全球,小银行将借技术优势“华丽逆袭”。为使行业健康发展,业内人士建议,监管层应明确业务边界和不能开放内容,在完善监管框架的同时为银行业务创新留出空间。

迈入快速发展期

“开放银行”又称“平台银行”,是指商业银行开放API(Application Pro-

gramming Interface,应用程序编程接口)端口,连接各类在线平台服务商。银行通过与服务商合作,开展各种基于具体、特定消费场景的服务。

从国际看,澳大利亚政府在2017到2018年预算中宣布将引入开放银行机制,2017年8月发布实施问题报告并征求公众意见。英国率先推行开放银行战略,包括汇丰银行在内的9家机构于2018年1月13日起共享数据,使英国成为首个实施开放银行理念的国家。

“在中国,伴随金融市场改革与金融科技兴起,近年来,从新兴的民营银行到股份制银行和大型银行,纷纷向开放银行转型。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希森表示。

在中国互联网金融协会业务三部主任杨彬看来,开放银行有三个显著特点:秉承以服务用户为中心的理念;通过API

接口或SDK等技术实现银行与第三方之间的数据共享;构建一个生态,联合产品和服务提供方,满足用户全部需求。

董希森表示,开放银行给银行业带来的最大机遇是拓宽银行服务的边界。此前,银行依托物理网点发展,后来又建立一些电子渠道、场景,但这些都某些方面受到限制。开放银行可在用户没有感知的情况下提供服务。

从开放银行盈利模式看,百信银行战略发展部总经理陈龙强认为,开放银行盈利模式本质上还是靠信贷、支付结算等银行服务形成的息差和中间业务收入等。在监管许可和信息安全前提下,也可能基于科技和数据形成多元收入。“银行业天然的平台模式,但普遍缺乏生态思维。开放银行促进银行服务从封闭的闭环走向开放的闭环,通过金融科技手段向实体经济各领域嵌入金融服务,形

成开放共生的生态圈,给银行业带来网络效应和规模效应。”

“通过开放API接口,封装整合多类型金融功能模块,‘万能连接’各类型场景流量,新网银行服务用户数目前超过1900万,累计放款金额超过1500亿元,累计放款笔数超过5600万笔。”新网银行行长赵卫星表示,开放银行的底层还是银行,因此,盈利重点仍是息差以及未来的中间业务收入。“目前,在开放银行给我们带来的收入中,息差和中间业务收入的比例是8:2。未来6:4会是最优比例,我们正朝这个目标努力。”

有望领跑全球

“开放银行的大潮不仅将惠及终端用户,也将在银行与非银行机构之间开辟崭新的竞技场,更有望催生全新的金融服务生态系统。”(下转A02版)

A03 海外财经

财报季将揭幕 美股迎业绩考验

再过一周,美股上市公司的新财报季将拉开帷幕。分析机构预测,虽然企业业绩增长依然强劲,但由于近期逆风因素的叠加,增长势头普遍放缓,大多数板块的业绩预期出现下滑。1月2日美股盘后,作为科技股“领头羊”的苹果公司下调了2018年第四季度营收预期的消息,令其盘后股价及产业链遭遇重挫。分析人士预测,美股或再度上演“过山车行情”。

A04 基金新闻

战略配售基金迎首次受限开放申购

2018年6月,南方、华夏、易方达、嘉实、汇添富、招商6家基金公司获得批文发行战略配售基金。根据规定,6只基金封闭期为3年,每半年开放申购一次。从2018年7月5日成立时算起,2019年1月7日至1月11日的5个工作日,市场将迎来战略配售基金的首次受限开放申购时段。本次开放申购是否会迎来热捧,市场各方的观点相对谨慎。

A06 公司新闻

解禁潮涌 股东清仓减持频现

新疆火炬、鹏鹞环保1月3日双双大跌,两公司均遭股东“清仓式”减持。Wind数据显示,2019年第一个交易周是限售股解禁高峰期,共有73家上市公司限售股解禁,解禁规模达1156亿元。市场人士认为,弱市下重要股东清仓式减持,投资者需注意规避相关股票。

A08 期货/债券

逆回购减而不停 资金面恢复宽松

1月3日,央行继续开展逆回购操作,且操作规模随到期量增多而有所增加。市场人士表示,月初资金面如期恢复宽松,央行缩量对冲到期逆回购,虽造成流动性净回笼,但彰显了积极管理流动性的态度,有助于稳定市场预期。

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