

# 央行决定创设央行票据互换工具

## 为银行发行永续债提供流动性支持

□本报记者 彭扬

央行网站24日消息,为提高银行永续债(含无固定期限资本债券)的流动性,支持银行发行永续债补充资本,中国人民银行决定创设央行票据互换工具(Central Bank Bills Swap,CBS),公开市场业务一级交易商可以使用持有的合格银行发行的永续债从中国人民银行换入央行票据。同时,将主体评级不低于AA级的银

行永续债纳入中国人民银行中期借贷便利(MLF)、定向中期借贷便利(TMLF)、常备借贷便利(SLF)和再贷款的合格担保品范围。

央行有关负责人表示,央行票据互换操作采用固定费率数量招标方式,面向公开市场业务一级交易商进行公开招标。中国人民银行从中标机构换入合格银行发行的永续债,同时向其换出等额央行票据。到期时,中国人民银行与一级交易商互相换回债券。银行永续债的利息

仍归一级交易商所有。央行票据互换操作的期限原则上不超过3年,互换的央行票据不可用于现券买卖、买断式回购等交易,但可用于抵押,包括作为机构参与央行货币政策操作的抵押品。央行票据期限与互换期限相同,即在互换到期时央行票据也相应到期。在互换交易到期前,一级交易商可申请提前换回银行永续债,经中国人民银行同意后提前终止交易。由于央行票据互换操作为“以券换券”,不涉及基础货币吞

吐,对银行体系流动性的影响是中性的。

对于央行票据互换操作可接受哪些银行发行的永续债,上述负责人称,目前,央行票据互换操作可接受满足下列条件的银行发行的永续债:一是最新季度末的资本充足率不低于8%;二是最新季度末以逾期90天贷款计算的不良贷款率不高于5%;三是最近三年累计不亏损;四是最新季度末资产规模不低于2000亿元;五是补充资本后能够加大对实体经济的支持力度。

## 沪深交易所公布 2019年春节休市安排

沪深交易所24日分别发布关于2019年春节休市安排的相关公告和通知。

根据安排,沪深交易所2019年春节休市安排为:2月4日(星期一)至2月10日(星期日)休市,2月11日(星期一)起照常开市。

由于2月2日、3日为周末,2019年的春节休市从2月2日起就可算是正式开始。

另据中国投资信息有限公司24日发布的《关于2019年春节期间沪港通下港股通交易日安排的通知》,1月31日(星期四)至2月10日(星期日)不提供港股通服务,2月11日(星期一)起照常开通港股通服务。(黄灵灵 周松林)

## 证监会正式批复 中金所为合格中央对手方

中国金融期货交易所(简称“中金所”)24日发布公告表示,近日中国证监会已正式批复中金所为合格中央对手方(OCCP),这是中国金融期货市场通过对标国际行业规范,进一步完善金融基础设施,强化监管和服务能力,提升国际化水平,助力打好防范化解重大金融风险攻坚战的重要举措。

中金所表示,近年来,在证监会的领导下,中金所积极对标PFMI等国际最新最严标准,大力推进合格中央对手方建设,通过完善公司治理结构、构建全面风险管理框架、优化分级结算制度及违约瀑布序列,形成了规范、完整的中央对手方清算机制。此次中国证监会正式认定中金所为合格中央对手方,对于提升交易所国际影响力,完善交易制度,助推境内外中长期资金入市具有重要的意义。下一步,中金所将按照PFMI的各项要求,做好后续的信息披露工作,切实履行合格中央对手方职责,服务上海国际金融中心建设和我国金融市场对外开放大局。(王辉)

## 肖亚庆:鼓励外企和民企 积极参与国资国企改革

近日,国务院国资委与世界经济论坛在瑞士达沃斯联合举办中外企业交流会,国资委主任肖亚庆在会中表示,2019年国资委将重点抓好确保中央企业经济平稳运行、推动中央企业持续深化改革、不断完善国有资产监管、鼓励中央企业高质量对外开放合作等四方面工作,鼓励外国企业和民营企业积极参与国资国企改革,实现互利共赢、融合发展。

肖亚庆表示,中国政府对复杂的国内外经济形势有明确判断,对可能出现的困难和问题有清醒认识,对2019年中国经济发展有坚定信心。针对中国经济运行中供给侧结构性的主要矛盾,中国将更多采取改革的办法,运用市场化、法治化手段来解决,着力在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫,加快推动产业结构升级和发展方式转变,扎实推动高质量发展。(刘丽靓)

## 上海银保监局:2018年罚没 辖内银行业机构3632万元

上海银保监局党委委员周文杰24日在第203场银行业保险业例行新闻发布会上介绍了该局着力打好防范化解重大金融风险攻坚战的举措。数据显示,截至2018年12月末,上海银保监局处罚辖内银行业机构51家,罚没金额共计3632万元;处罚辖内保险业机构44家,罚没金额共计631万元。

从具体举措来看,周文杰介绍,一是强化管控信用风险。二是持续监控交叉金融风险。三是积极防控社会性风险。四是深化整治市场乱象。(欧阳剑环 彭扬)

## 监管高压延续 高送转行情明显降温

(上接A01版)例如,雅运股份于1月18日早盘拉升封涨停,但在午间发布澄清公告,称股吧中出现的利润分配预案为不实信息,并表示公司不存在传闻所述任何分红送转计划,在2018年度利润分配中不会实施高送转。在二级市场,高送转概念股也呈现先涨后跌的“虚胖”现象。多只个股在预案发布后一两天内大涨,但随着股市行情波动或在收到关注函后,股价急转直下。

“没有基本面支撑的高送转概念,相当于整钱换成零钱,当兴奋感回归理性,股价怎么上去还得怎么下来。”付立春说。

炒作降温明显

上述接近监管人士表示,2018年对高送转从严监管,2019年将延续高压态势,紧盯高送转题材炒作,保护投资者合法权益,引导市场回归价值投资,促进市场健康稳定发展。从实践来看,经过近几年的监管引导,市场参与各方对高送转的本质已有较为清晰的认识,市场反应更为理性,高送转概念股炒作明显降温。

“监管持续加强无论是对支持实体经济、发挥资本市场正常融资功能,还是对屏蔽风险、降低潜在风险对经济基本面的冲击,都是非常必要的。”付立春建议,用市场化的手段监管并制定相应规则,让人们有明确、稳定的预期。在市场化方向下,通过高送转相关规则的建设、完善、执行,会形成良性循环,促进中国资本市场不断升级,以真正达到国际一流水平。

# 深交所研讨梳理2019年债市工作思路 将防控金融风险摆在突出重要位置

□本报记者 黄灵灵

深交所近日组织召开债券监管发展业务座谈会,研讨梳理2019年债市工作思路,进一步贯彻落实证监会决策部署,更好服务实体经济和国家安全。来自财政部及有关财政厅(局)、证监会及派出机构、公司债发行人以及银行、证券、保险、资管等机构代表出席。

会议通报了2018年深交所债券市场发展建设情况,围绕地方政府债券发行与市场建设、高信用等级债券市场建设、公司债审核发行上市暨存续期管理以及资产证券化业务创新与发展等四个专题充分交流。会议认为,过去一年深交

所债券市场在服务实体经济、防控市场风险、深化市场改革、促进市场健康稳定发展等方面做出积极努力,取得明显成效。

一是鼓励发行纾困专项债、信用保护工具,利用供应链金融资产证券化有力服务中小微企业融资需求,以市场化方式为民营企业创造良好融资环境。二是夯实制度基础,提高监管透明度。建立成熟发行人制度,分类审核,简化程序,启用发行上市一站式电子平台。同时,加强信息披露透明度建设,确保投资者及时有效获得市场信息。三是高效服务地方债发行,推进政策性金融债常态化发行,推动铁道债重返交易所市场,丰富高等级债券投资品种供给。四是完善交

易制度,推出债券质押式三方回购,延长质押式回购交易时间,提升二级市场流动性。

会议指出,交易所债券市场已由快速发展阶段转向“提质增效”的高质量发展阶段,深交所将充分吸纳与会各方的意见建议,发挥合力,深入推进“放管服”改革,扎实有效做好有利于市场健康稳定发展的各项基础性建设,包括持续提升高等级债券品种发行服务、夯实资产证券化法律基础、推进创新产品供给、优化完善信息披露规则制度、强化产品存续期监管与风险处置、加强市场培育引导工作等方面工作。同时,深化市场改革创新,加大力度推进公募REITs规则出台及业务试点,力争取得进一步

突破。

会议强调,新的一年,深交所将坚定不移深化债市改革,提高防控能力,补齐市场短板,进一步发挥债券市场服务实体经济的功能和优势。一是将防控金融风险摆在突出重要位置,切实增强风险预判能力,持续完善风险处置应对措施;二是进一步夯实利率债与信用债双轮驱动格局,持续提升地方债等高等级产品发行服务水平,更好服务实体经济高质量发展;三是完善交易所债券二级市场制度机制,推动固定收益产品创新,丰富市场产品种类,增强信息披露透明度,推进交易所债市健康稳定发展。

# 深交所举办首期走进基金公司投教活动

□本报记者 黄灵灵

深交所近日举办首期“践行中国梦·走进基金公司”投教活动。深交所相关负责人表示,本次活动是深交所贯彻落实中央经济工作会议精神、深入开展基金投教工作的一项重要举措,有助于进一步传播ETF产品知识,帮助个人投资者深入了解基金市场,更好地弘扬理性投资理念,培养广大投资者树牢长期价值投资意识。

深交所投教中心负责人表示,有活力、有韧性的成熟资本市场离不开繁荣稳定的基金市场支持,建设好基金市场需要各方主体的广泛共识和充分参与。目前,基金公司已成为资本市场中的重要机构投资者,类型丰富、特点鲜明的基金产品已成为2亿民众的重要理财选择。但部分中小投资者对基金市场不了解、不熟悉,没有将基金投资作为长期投资的工具。如何帮助投资者理解基金产品的功能,更好发挥基金投

资的积极作用,这项工作任重道远。深交所开展走进基金公司系列投教活动,目的是协助中小投资者充分认识基金产品,提升对基金市场的了解程度,有利于中小投资者做出理性的投资决策,引导中长期资金进入资本市场,进一步提高市场流动性和活跃度,促进资本市场平稳健康发展。

博时基金相关负责人表示,2018年是中国指数基金发展历程中的重要一年,指数型产品

# 广州:金融机构落户最高奖励2500万元

□本报记者 万宇

广州市地方金融监督管理局(简称“广州市金融局”)24日举办新闻发布会,会上,广州市金融局副巡视员陈平对《关于支持广州区域金融中心建设的若干规定(修订)》(穗府规〔2019〕1号)等进行发布。广州市2019年聚焦区域金融中心建设,提出对金融机构落户最高奖励2500万

元、对金融机构高级管理人才每月补贴1000元等奖励措施。

陈平介绍,修订后的《规定》主要包括:对金融机构落户、增资扩股、并购最高分别奖励2500万元、1000万元、1000万元,对金融机构地区总部、金融机构专业子公司最高奖励200万元,对保险中介机构最高奖励500万元,对金融市场交易平台最高奖励2000万元;对上市挂牌企业最高补

贴300万元,对发行债券的企业最高补贴100万元;在区域股权市场进行股权质押融资的企业最高补贴10万元;对股权投资机构最高奖励1500万元;对社区金融服务站给予10万元补贴,对农村金融服务站最高给予15万元补贴,对银行机构投放小微企业贷款、绿色贷款、涉农贷款最高分别给予100万元补贴;对金融科技类主体最高奖励300万元;对新设立的博士后工作站补贴100万元,对金

# 同业存单助力中小银行降成本

资成本,这也是货币政策发挥作用的一个途径。

中小行负债结构待优化

值得注意的是,此前对同业负债较为依赖的部分中小银行已开始调整负债端结构。

一位民营银行人士表示,“目前我们行约有三分之二之的负债来自于同业,现在正逐步降低这一比例。当前,多家民营银行加大了揽储力度,如通过智能存款等创新产品吸引客户。”

“治理同业业务并不一定带来规模的下降,同业存单作为银行主动负债的管理工具,未来甚至有上升的可能。”曾刚表示,此前部分银行主动负债占比较高,但从银行业整体来讲,主动

负债在总负债中的占比并不高,远远低于西方国家。

曾刚表示:“在利率市场化推进的过程中,银行的负债结构一定是多元化的。对银行来讲,首先要有核心的存款,在此基础上合理利用市场化同业资金,优化资金来源结构,尽可能降低融资成本。同时,要注意把主动负债的规模控制在适度范围,把握好流动性风险的管控。”

就中小银行而言,李奇霖表示,仍需要多元化负债,很多中小银行不是央行一级交易商的成员,这意味着无法直接从央行公开市场操作获得负债。因此,同业存单仍是一个较为重要的流动性补充渠道。

# “劣币”加速出清 互金行业兼并潮难现

是更有利于保护投资者权益,促进形成理性的投资环境。

“治理+保障”推动健康发展

值得注意的是,在未来互联网金融风险整治的过程中,一些深层次问题需高度重视,并采取针对性措施加以解决。

对于互金整治后续重点,杨东认为,“仍然是如何让小的网贷平台良性退出,让投资者、债权人等各方面‘满意’,又不至于‘一刀切’地退出,让投资者利益受损。因此,后续在处理时

不宜过急,要尽可能化解矛盾,这样会更有利于行业的发展。”

从监管角度看,杨东强调,对网贷平台不能“一刀切”地否定,政策要逐渐软着陆。同时,网贷平台发展要更为均衡,中西部地区也需要有一些平台去做普惠金融,这符合实体经济发展的需要。

PPmoney网贷CEO胡新表示,纳入正常机构范围的网贷平台将积极借助金融科技实力和风控、人才积淀,有望在互联网小贷、助贷、引流等不同细分领域迎来配套政策,有助于行业的

繁荣稳定,推动普惠金融发展。

何飞表示,随着不断整肃清理,未来P2P行业发展趋势可能为头部企业按照四种方式有序经营,分别是P2P中介模式、网络小贷模式、助贷模式,以及为持牌资产管理机构导流模式。这四种模式的盈利方式、持牌与否各有不同,经营的要求也有所不同。未来互联网金融领域的整顿力度只会加大不会减轻,当然也会为整顿后的行业发展构筑支撑条件。总的来说,未来有望按照“治理+保障”的方式,推动互联网金融行业健康有序发展。

成了金眼得以快速突围的客观原因。

值得注意的是,为解决非标产品迎合客户需求的复杂性,金眼还通过“分拆客户需求,不同的企业叠加各自需求服务模块”形式,为不同企业定制精准服务方案,精准匹配企业融资、品牌传播和市值价值提升的需求。

其实,金眼还有一个更远的目标——助力资本市场回归本源,从价值面助力投资者发现优质上市公司。

—企业形象—

# 1000家上市公司选择的金眼市值风险预警平台 到底有啥“秘密武器”？

2018年,A股上市公司市值大幅波动备受市场关注。金眼上市公司市值风险预警平台系统(以下简称“金眼”)能及时提供预警,自2018年11月启动试用以来,仅两个月时间,金眼服务的上市公司数量迅速突破1000家,共1239位董监高安装使用,全面覆盖全国,其中北、上、广、深约占总份额的29.3%。

近年来,上市公司股权质押、商誉减值、信披违规等事件层出不穷,董监高对市值管理的焦虑越来越强烈。同时,监管部门科技监管力度越来越大,响应机制越

来越快。在这种情况下,应用大数据“体检”,帮助上市公司全方位洞察企业自身市值健康状况,成为市值管理服务的新方向,金眼应运而生。

业内人士分析,当前市场的主流产品普遍存在不足——仅从信披合规角度,单一解决市值风险中的法律违规风险,既不能全面防范市值风险,也无法协调其他部门共同制定策略,规避市值波动风险,提高融资能力,更无法帮助高层警觉战略风险,提高行业竞争力。金眼能够从根源发现市值风

险重大隐患,解读重大风险对市值的影响力,综合提出解决方案与执行措施,提升上市公司市值质量与行业竞争力,从而形成闭环服务体系,因此一亮相即成行业“黑马”,备受赞誉。

“作为董秘,我的产品就是公司股票,我的客户就是优质机构投资者,因此我需要对公司真实运营情况和市值风险进行全面掌控。有了金眼以后,我只要在系统中‘跑一遍’,就能快速从繁杂的数据中抽丝剥茧,察觉各类风险点,并获得应对方案,这对督促公司各个环

节的工作,以及做好市值管理、提升行业竞争力,都有很大帮助。”一位上市公司董秘在试用金眼后反馈道。

金眼由中国财富传媒集团旗下《中国证券报》与中国财富网联合打造,其将《中国证券报》20多年积累的案例库数据化,结合大数据分析,以及每天6000万条的舆情数据沉淀,从投资价值、监管合规、市值表现、舆论风向等维度完整呈现企业市值风险全景图。专家称:“作为国内首款聚焦规避市值风险的产品,致力于做好市值管