

银保监会发布银行业金融机构反洗钱和反恐怖融资管理办法

逐步在监管规则中嵌入反洗钱监管要求

□本报记者 欧阳剑环

银保监会21日发布《银行业金融机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》。《办法》从内部控制角度,对银行业金融机构提出了反洗钱和反恐怖融资工作要求。银行业金融机构应当按照风险为本的原则,将洗钱和恐怖融资风险管理纳入全面风险管理体系;建立完善的反洗钱和反恐怖融资内部控制制度;明确董事会、监事会、高级管理层及相关部门的职责分工;有效履

行客户身份识别、客户身份资料和交易记录保存以及大额交易和可疑交易报告等各项反洗钱和反恐怖融资义务。

《办法》为银保监会做好银行业反洗钱监管工作奠定了制度基础,构建了银保监会银行业反洗钱监管工作的整体框架。银保监会将逐步在银行业监管规则中嵌入反洗钱和反恐怖融资监管要求,加强日常合规监管,督促和指导银行业金融机构建立健全反洗钱和反恐怖融资内控合规制度。

银保监会有关部门负责人表示,《办法》从两方面设置市场准入的反洗钱规则:一是为了从源头上防止不法分子通过创设组织机构进行洗钱、恐怖融资活动,要求对股东、董事、高级管理人员进行犯罪背景调查以及对入股资金来源合法性进行审查;二是为了保证机构能够有效执行反洗钱制度,对银行业金融机构提出反洗钱内控制度要求,以及对拟任董事、高级管理人员提出反洗钱知识能力的要求。

结合现有市场准入规则,《办法》系统规定

了法人机构设立、分支机构设立、变更股权、变更注册资本、调整业务范围和增加业务品种、董事及高级管理人员任职资格许可情形下的反洗钱审查标准。同时,为实现对股东的穿透管理,银保监会要求对股东及其控股股东、实际控制人、关联方、一致行动人、最终受益人也进行审查。

银保监会称,下一步将根据工作需要制定细则,配套修改行政许可规章、规范性文件等,同时做好宣传培训及政策解读工作,便于各级监管机构及银行业金融机构贯彻落实。

央行调研显示企业境外融资成本持续上升

□本报记者 欧阳剑环

中国证券报记者21日获悉,为深入了解境内企业境外融资成本情况,央行办公厅组织人民银行上海总部,广州、南京等11家分支机构,以及工、农、中、建和民生5家商业银行进行了专题调研。调研显示,从整体情况看,2018年下半年以来,受全球主要央行货币政策转向和离岸人民币流动性趋紧影响,从境外进行融资的成本持续上升,境内外利率差不断收窄,境外融资优势明显下降。

境内外人民币贷款利差收窄

央行货币政策二司调研组发布的报告显示,从境外进行跨境融资的多为境内大中型企业,主要方式为银行贷款和发行债券。2018年以来,随着美元加息,境外美元融资利率上升,企业境内外美元综合融资成本已差异不大。境外人民币贷款利率先跌后升,综合成本有反超境内之势;发债利率波动较大,总体高于境内发债成本。

报告显示,今年以来,境外美元贷款利率持续走高。境内人民币贷款利率下降,境外贷款利率上升,两者之间的利差不断收窄。综合考虑各种成本,境外美元贷款综合成本已与境内人民币贷款差异不大。

值得注意的是,央行办公厅调研组了解到,企业跨境融资税费较高。目前境外资金回流时,金融机构需缴纳预提所得税、增值税及附加税,这些成本一般会转嫁给借款企业。

另外,境外融资手续繁琐,耗时长。据了解,境内企业要办理境外融资业务,往往需要2-3个月准备期,为避免境外融资繁琐手续和过长融资等待时间,部分企业不得不放弃境外融资。

我国利率水平与经济发展相适应

央行上海总部调研组发布的报告显示,从部分代表性国家的情况看,发达国家平均利率明显低于发展中国家,呈现“资金洼地”特征。这种特征也出现在同一国家的内部,以我国为例,目前京沪深等经济发达地区一般贷款平均利率分别低于全国约20-80个基点,信用债发行平均利率分别低于全国约10-40个基点,个人住房贷款平均利率也分别低于全国约20-70个基点。

报告认为,“资金洼地”是经济金融发展水平决定的客观现象。经济金融发展水平和状况不同的国家和地区,利率差异必然存在。一般而言,一国或地区经济越发达,信用环境和法制建设越好,金融业和金融市场越发达,利率也越低。这客观反映了资金“嫌贫爱富”的逐利本性。跨区域融资因汇率锁定、风险溢价等会产生额外成本,使“洼地”资金难以同样的低利率流向高利率地区。

“目前我国市场利率水平高于发达国家,低于发展中国家和金砖国家,与我国经济金融发展水平总体上是相适应的,甚至是偏低的。”报告认为,理论上,通过货币政策操作可以引导市场利率下行。但由于我国目前利率水平实际上是偏低的,加之在汇率和外汇储备稳定方面的考量,还要避免货币政策过于宽松。

央行:没有必要实施所谓量化宽松政策

(上接A01版)并以此促进金融更好地支持实体经济发展。

企业贷款利率连续四个月下降

报告称,总体来看,结构性货币政策工具在发挥引导作用、支持和改善小微企业、民营企业融资环境方面取得较好成效。结构上,民营企业、小微企业等重点领域和薄弱环节的金融服务有边际改善,呈“量增、价降、面扩、回暖”的特点。

数据显示,2018年普惠小微贷款大幅增长,年末余额同比增长速比上年上升8.2个百分点,融资成本趋于下降,12月份新发放的1000万元以下小微企业贷款利率平均为6.28%,比上年同期低0.26个百分点。2018年末,金融机构对普惠口径小微主体授信1815万户,比上年末增加465万户,增长34.5%。

报告显示,前期出台的支持民营、小微企业的政策效果逐步显现,企业贷款加权平均利率已连续四个月下降,累计下降0.25个百分点,其中,微型企业贷款利率已连续五个月下降,累计下降0.39个百分点。总体看,包括银行贷款、债券、表外融资等在内的全社会综合融资成本较上年末有所下降。

此外,民企债券融资支持工具启动以来,民企债券融资也出现改善。下一步,央行将深入总结民企债券融资支持工具落地以来的经验做法,不断完善配套政策,继续积极推广支持工具,督促完善与各方发挥合力,帮助更多民企改善融资状况。

数据显示,截至2018年末,民企债券融资支持工具与金融机构创设信用风险缓释凭证,共同支持了35家民企发行229.2亿元债务融资工具,逐步发挥了引领市场预期、修复民企融资信心的作用,民企债券融资环境得到改善,市场信心增强。2018年11月和12月民企合计发行债券1550亿元,同比增长约70%,民企发债净融资252亿元,扭转了此前民企发债净融资连续半年下降局面。

A股短线强势震荡 上涨行情有望延续

□本报记者 牛仲逸

虽然21日上证指数冲高回落,下跌0.34%,但春节后的A股整体仍保持上升态势。分析指出,节后资金入场意愿增强,A股水涨船高,轮动格局升级。因此,守住仓位保持定力,不失为一种可行的策略。

市场普涨 情绪回暖

春节过后A股整体涨势喜人,上证指数2月11日以来累计上涨5.1%,创业板指数期间上涨11.11%。在此背景下,Wind数据显示,剔除1月以来上市新股,两市有2840只个股跑赢同期沪指,占比近八成。

“市场轮动范围的不断扩大,使得A股整体保持普涨,但板块间强弱分化依然显著。”一市场人士向中国证券报记者表示,市场延续1月时“蓝筹与题材共存”趋势,不同的是,这次题材更赚钱。

正所谓“大河有水小河满”,市场全面的赚钱效应离不开增量资金推动。作为最直观的观察品种,北上资金依然保持净流入态势,两市融资余额回暖明显。Wind数据显示,从2月1日的7109.21亿元,到20日的7480.19亿元,融资余额累计增长370.98亿元。北上资金2月以来累计净流入454亿元。

不过普涨之下,市场在量能方面仍存隐忧。21日,两市合计成交6187亿元,超过19日的6058亿元。前期两市成交金额整体维持在3000亿元下方。“历次出现成交额扩张速度高于市场存量增加速度时,市场潜在风险会相应增大。”东北证券策略分析师许俊表示,春节之后市场交易情绪逐渐升温,市场成交额以及换手率大幅上升。交易情绪升高需要更强的资金流入来



视觉中国图片

支撑,而资金的流入正处于节后惯性回流中,幅度上要慢于成交额的扩张。

春季躁动超预期

近期A股强势表现,引来市场牛市呼声。机构预判,“当前位置就是A股牛市的起点”。那么,本轮行情究竟是反弹还是反转?若是反转,需要哪些信号验证?

“当前A股市场类似2005年下半年,最乐观也处于牛市第一阶段,即进二退一。”海通证券策略分析师荀玉根表示,参考历史经验,2005年、2008年、2014年牛市启动前和2012年、2016年大反弹前均伴随部分领先指标率先企稳,包括社融存量/贷款余额同比、PMI/PMI新订单、基建投资累计同比、商品房销售面积累计同比、汽车销量累计同比等。

“后市继续上涨需要基本面支撑。”财通证券策略分析师马涛表示,在缺乏基本面支撑的情况下,很难看到增量资金像2015年那样大幅入场的情况。

也有观点指出,当前行情只能暂定义为“加强版的春季躁动”。长城证券策略分析师汪毅表示,本轮“春季躁动”以估值修复为主要特征,主要由流动性和风险偏好所驱动。全球流动性边际宽松及国内政策红利释放是节前市场反弹的重要驱动因素,目前逻辑并未发生变化。

“2月底至3月初,第二波‘春季躁动’或将进入阶段性调整。”华泰证券策略分析师曾岩表示。

马涛认为,随着增量资金入场,市场预期可能会变得比较乐观。未来市场的节奏可能是:增量资金大幅进入推动市场快速拉升,然后大幅波动进行调整,静待基本面情况。如果基本面没

致公党建议加强大型国企对小微企业支持力度

□本报记者 欧阳剑环

中国证券报记者21日获悉,致公党中央在拟向全国政协十三届二次会议报送的《关于加强大型国有企业对小微企业支持力度的提案》中建议,从持续加强立法、建立协调机制、发挥市场调节功能、纳入考核评价体

系等方面加强大型国有企业对小微企业的支持力度。

具体来看,提案建议,一是持续加强立法,推进制度建设。二是建立协调机制,开辟沟通渠道。建议就小微企业向大型企业提供货物和服务遇到的逾期付款问题,建立小微企业投诉、调查、裁决和报告机制,明确牵头

主管部门或行业协会,定期与大型企业及大型企业主管部门开展沟通协调工作。对存在恶意拖欠的大型企业进行信息披露,加大大型企业违约成本,降低小微企业欠款收回成本,遏制不公平行为。三是发挥市场调节功能,促进“以大带小”。建议在税收政策、用工制度、技术转让等方面对大型企业支持小微

企业制定正向激励政策,通过市场化的手段让大型企业支持小微企业“有利可得”“有章可循”,激发“以大带小”的内在动能。四是纳入考核评价体系,鼓励国有大型企业履行社会责任。建议将“支持小微企业发展”作为社会责任指标纳入国有企业考核体系,建立正负双向激励机制。

企业信用改善 信贷高增长一季度料延续

(上接A01版)当前经济动能稳中偏弱,有些指标有所改善,开工总体情况不差,但需求方面的指标有所趋弱。开工方面,机械利用率数据总体不错,高炉开工率维持在65%至66%水平,明显高于去年1-2月。但据观察,经济需求方面依旧偏弱,30个城市地产销售有些压力。

曾刚认为,1月信贷增长有一定季节性因素,信用扩张可能会遇到新瓶颈:如何“激活”有效信贷需求。“接下来的问题可能不在于资金供给,而在于企业对资金的需求程度。经济增长压力犹存,企业扩大再生产意愿还有待观察。”

他认为,金融支持民企要与去杠杆、淘汰落后产能等政策有效结合起来,需银行、监管部门、地方政府等相关方在实践中加快探索。“不论是

国企还是民企,银行信贷投放重点还是那些生产可持续、管理规范、所处行业非产能过剩行业的企业。银行需通过产品设计、放贷技术等方面创新,尽可能满足中小企业合理信贷需求。”

新时代首席经济学家潘向东指出,目前龙头民企和上市民企会更受益,银行在这个过程中会减轻对抵押担保过度依赖,合理提高信用贷款比重。银行需进一步完善信贷风险定价机制。

中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼认为,金融机构难以掌握民企生产经营真实状况,无法对财务状况、发展前景等进行分析,金融服务尤其是信贷支持无从谈起。随着科技发展,利用大数据、人工智能等手段有助于解决上述难题,应用这些手段依赖于各类信用数据

信息支撑。

应尽快采取切实措施,从多个层面协同发力。一是政府部门间要破除壁垒,拔掉“数据烟囱”。二是金融机构要加强合作,打通“信息孤岛”。三是要进行跨业态合作,合纵连横,延伸数据范畴。四是完善信息保护立法,构建信用共享环境。此外,当下最重要的是解决“最先一公里”,让更多民企进入正规金融机构,第一笔业务发生后就建立起关系,以后有数据支撑,就可能更方便地获得更多服务。“最先一公里”问题解决了,才有助于“最后一公里”的解决。

全年信贷增速料平稳

专家认为,1月新增贷款和新增社融数据均创

备战科创板 基金暗发力

研人才。

估值、交易成难点

考虑到科创板允许未盈利企业上市,这或对公募基金带来一定挑战。不过,王强认为,考虑到A股中有不少科创类标的,公募基金也有面向科技领域的主题投资,因此公募基金并非完全没有经验。“具体估值体系肯定要有改变,比如对未盈利互联网企业,可能更看重活跃用户规模等指标。”

某公募基金人士李明(化名)说,估值本质是相通的,根本在于公司目前情况及未来预期,需深入研究公司所处行业的市场容量、产业集中度、公司地位和核心竞争力等,在此基础上预测公司未来收入、利润、现金流等,最后再给出估值。

张雷认为,部分头部公募基金投研能力较强,因此具备一定的定价能力。对其他公募基金来说,科创板企业估值差异需依靠券商投研力

量,加强沟通协调。大型券商也已组建成立专门的科创板研究团队。

除估值问题外,关于科创板涨跌幅限制放宽等问题,目前也对公募基金交易水平提出要求。业内人士认为,公募基金在参与科创板投资时大概率会秉承价值投资理念。

“当科创板企业涨跌幅超过估值范围,公募基金肯定会相应地卖出或买入。”李明说,“即使出现短期爆炒行情,也不可持续,公募基金不会贸然参与。中期维度需精选投资标的,长期维度还是关注公司基本质地。”不过,张雷认为,公募基金一般不擅长短期交易,因此不一定会太早止盈。

首发规模可期

对发行面向科创板基金产品的前景,业内

人士较乐观。“如果是首发的科创板基金产品,还是有一定市场的。预计科创基金产品上市营销难度低

历史新高,宽信用系列政策效应初步显现,但结构性问题犹存,预计全年信贷增速会保持平稳。

潘向东分析,2019年银行信贷将呈现以下几方面特点:一是结构性调整,人民币贷款增速将逐步从高票据贴现融资向中长期贷款结构性的改善;二是对中小微企业和民企支持力度加大;三是可能呈前高后低变化趋势。

交通银行首席经济学家连平预计,2019年末信贷增速同比将升至13.5%-14.0%区间。影响信贷增长主要因素包括进一步疏通货币政策传导机制,促进银行加大信贷投放;基建投资将明显发力,基建相关贷款有望获得较快增长;限制政策松动城市的增多将逐渐释放新的住房贷款需求;个人短期消费贷款有望逐步加快发展等。

对存量股票型基金和相关混合型基金能否投资科创板,张雷表示,目前不少公募基金的产品留了敞口,如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人履行适当程序后,可将其纳入投资范围。因此,如果得到监管部门允许,相关存量基金也有望投资科创板。“不过,很大可能会有持仓上限的要求。”张雷说。

针对战略配售基金能否参与科创板企业投资,业内人士表示,目前6只战略配售基金大都在招募说明书中留有余地,但具体参与情况仍需得到监管部门许可。