

李克强在黑龙江考察时强调

更大力度推动改革开放创新 推动东北全面振兴

□新华社电

8月19日至20日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在黑龙江省委书记张庆伟、省长王文涛陪同下，在牡丹江、哈尔滨考察。他强调，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻党中央、国务院部署，更大力度推动改革开放创新，推动东北全面振兴。

黑龙江是我国重要商品粮基地。李克强走进牡丹江市南拉古村稻田里，俯身察看庄稼长势，详细了解粮食价格、种粮收入、用工成本变化等。乡亲们告诉总理，这里大米行销全国，今年预计再获丰收。李克强说，过去是南粮北运，现在有北粮南运。种大米有大学问，你们不仅要把品牌叫响，更要把质量提高。粮食稳天下安。东北条件好，要破除制约，提高适度规模经营水平，推广使用大型农业机具，加快农业现代化。

李克强十分关心菜价变动情况。他来到哈尔滨道里菜市场，走到猪肉、蔬菜、鸡蛋、豆制品、水果等摊位前，询问价格变动和销售情况。他还向群众了解菜价变化对生活的影响。李克强说，我们是发展中国家，食品价格上涨对群众特别是低收入家庭会有较大影响，“菜篮子”牵动群众“钱袋子”，要多策并举，保障市场供应、价格平稳、质量安全，增强群众获得感。

李克强听取了黑龙江省职业技能提升行动进展情况汇报，对他们今后三年将培训100万人次并实行职业培训补贴实名制表示赞赏。李克强与牡丹江技师学院师生交流，得知不少企业员工利用业余时间来学习技能，他勉励学员们培养专业精神、工匠精神。李克强说，我国技能型人才缺口高达2000万，开展技能培训企业有需求、个人有意愿，个人有技能才能有岗位、增收入，还能增强企业竞争力，为我国产业迈向中高端提供支撑。要发挥好全国2000多家技工院校的作用，通过扩招培养更多社会需要的技能人才。

哈尔滨新经济产业园里聚集了众多科技型中小企业。李克强饶有兴趣地听取创客们介绍在机器人、工业互联网、平台经济、跨境电商等方面“双创”成果。他高兴地说，这里是一个平台，也是大舞台。实现东北全面振兴，关键还是靠改革创新，要大力优化营商环境聚人气，既留住本地人才，也吸引全国人才“再闯关东”来创业创新，不仅要提高大企业竞争力，还要促进民营中小企业蓬勃发展，推动新动能转换。

对常用药保供稳价，李克强一直牵挂于心。他来到大型医药企业哈药集团考察，叮嘱企业说，健康是群众过上好日子的基础。医疗健康产业前景广阔，药品是刚需，企业要增强责任感，既要确保常用药的生产供应和价格平稳，确保药品质量，又要把新药发展起来，让老百姓买得到、用得起，安全可靠、疗效好，满足群众健康的需要。

李克强充分肯定黑龙江省经济社会发展取得的成绩，希望在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，进一步解放思想、转变观念、扎实苦干，在东北振兴中发挥更大作用。

肖捷陪同考察。

净利增速回暖 上市银行中报稳中有喜

(上接A01版)平安银行表示，上半年加大不良资产清收处置力度，收回不良资产总额137.52亿元，同比增长11.6%。

励雅敏认为，二季度行业整体资产质量保持稳定，考虑到半年末时点银行核销处置力度加大，预计上市银行整体不良率环比一季度下降1个基点至1.51%。整体来看，随着积极的财政政策及稳健的货币政策强化逆周期调整，叠加银行在历史上一轮(2013—2014年)不良高发时期后收敛的风险偏好，银行资产质量大幅恶化可能性较低。不过，在整体经济下行背景下，不良生成率仍然存在上行压力，预计二季度上市银行单季年化不良生成率环比一季度提升4个基点至0.96%。

新型中间业务发展可期

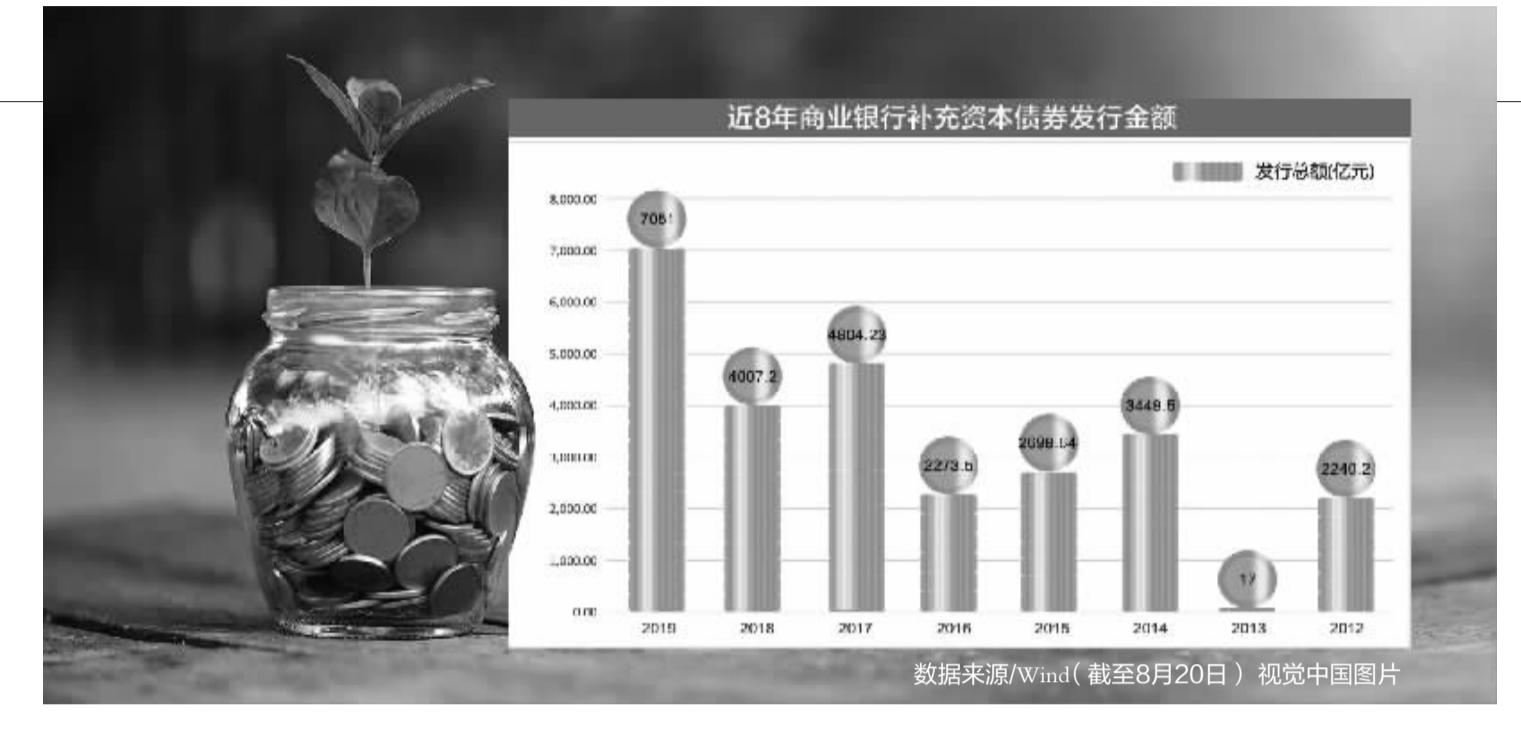
在息差收窄、金融脱媒加剧等压力下，上市银行最近几年在中间业务方面的布局成果已经显现。券商人士预计，上市银行中报的传统中间业务收入料继续保持高速增长，新型中间业务发展值得期待。

戴志峰预计，上市银行中间业务收入预计继续保持高增速。从金融数据交叉验证来看，二季度新增居民消费贷保持了较高占比，预计信用卡等个人业务能延续一季度高增的趋势。

励雅敏预计，上市银行手续费收入增速将从一季度的高位小幅回落(2019年一季度上市银行手续费收入同比增13%)，但较2018年仍有明显改善，全年同比增速预计在10%左右。改善的主要因素来自业务调整压力的消退，投行、资管等业务逐步恢复正常增长。此外，过去两年增长较快的信用卡业务仍将是支撑行业中间业务收入增长的重要因子。不过，需要注意的是，今年一季度手续费收入的同比高增一定程度受到去年同期低基数因素影响，随着后续季度基数的抬升，绝对增速水平将有所放缓。

报告显示，2018年末，基本养老保险基金资产总额7032.82亿元，其中直接投资资产2456.13亿元，占基本养老保险基金资产总额的34.92%；委托投资资产4576.69亿元，占基本养老保险基金资产总额的65.08%。

2018年末，基本养老保险基金负债余额793.41亿元，主要是基本养老保险基金在投资运



7000亿！银行资本补充债发行额创新高

□本报记者 罗晗

数据显示，今年以来商业银行资本补充债券发行额超过7000亿元，远超此前各年度发行额。专家称，在政策推动下，今年银行资本补充工具发行力度显著加大，有助于破解信贷供给端约束。

资本补充债发行创新高

按照Wind统计口径，商业银行资本补充债券主要包括永续债及二级资本债。截至8月20日，今年商业银行资本补充债券发行规模已突破7000亿元，达到7051亿元，远超历史上各年度发行额。其中，有3901亿元二级资本债，以及农行、工行、浦发、华夏、民生、中行6家银行发行的3150亿元永续债。

今年以来，破解银行资本约束有新进展。央行以永续债发行作为突破口，并创设央行票据互换工具(CBS)，将合格的银行永续债纳入央行

操作担保品范围，为银行发行永续债提供支持。

利好政策除了永续债，还有优先股等多种资本补充工具。7月，银保监会发布《中国银保监会关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见(修订)》，允许股东人数累计超过200人的非上市银行发行优先股。兴业研究指出，允许非上市银行发行优先股，拓宽了中小银行其他一级资本补充途径，未来非上市中小银行可通过发行优先股或永续债补充其他一级资本。7月25日，光大银行完成3.5亿股非公开优先股发行，募集资金总额达350亿元。

此外，商业银行通过发行可转债补充核心一级资本。今年以来，已有平安银行、中信银行和江苏银行共计发行860亿元可转债。其中，中信转债发行总额为400亿元。

4700亿永续债在路上

上周，7月金融数据出炉，新增人民币

贷款及社融等指标均不及预期。在信用呈现局部收缩的背景下，商业银行补充资本具有现实意义。民生证券首席宏观分析师解运亮认为，7月贷款同比大幅少增、社融增量全线收缩的供给端原因在于银行面临来自资本、流动性和利率的三重约束。解决资本约束，支持银行发行永续债是一个重要突破口，也是今年以来银行永续债大量发行的原因。

中信建投银行团队预计，2019年永续债发行主力是大行和股份制银行；2020年后，中小农商行和城商行会成为发行主力。部分城商行已经开始竞标承销商。

商业银行通过发行永续债补充资本，缓解了支持实体经济面临的资本约束。根据央行二季度货币政策执行报告，未来还将有13家银行拟发行超过4700亿元永续债，市场预期明显改善，金融可持续支持实体经济能力不断增强。

银行最大规模单笔资本补充债券诞生 农行发行首期永续债破三项纪录

□本报记者 欧阳剑环

农业银行20日在银行间债券市场成功发行首期850亿元无固定期限资本债券(以下简称“永续债”)，发行利率4.39%，认购倍数2.5倍。

据介绍，此次发行有三个显著特点。一是发行规模“最大”，为迄今为止银行最大规模单笔资本补充债券，也是迄今为止银

行间市场最大单笔规模的债券发行。二是发行价格“最低”，4.39%的发行利率低于此前所有其他银行发行的一级资本工具价格。三是认购倍数“最高”，投资者认购踊跃，全场认购倍数2.5倍，在大型银行永续债发行中最高。

发行过程中，农行第一时间递交申报材料，积极与监管部门汇报沟通，在两个月内即获银保监会和人民银行批复、备案；在监管

机构报批的同时，路演了几乎所有的潜在投资者，牢牢锁定基石投资者；充分考虑监管政策和市场形势变化，抓住有利的时间窗口，果断启动发行，提高发行效率，有效控制了成本。

本次永续债发行，将提升农业银行一级资本充足率约0.6个百分点，进一步夯实资本基础，为该行“固本计划”收官做出重要贡献，对农业银行业务稳健发展，服务实体经济和“三农”、普惠金融等形成有力支撑。

■ 今日视点

精修利率传导“最后一公里”

□本报记者 赵白执南

新LPR报价20日亮相。“两轨并一轨”，畅通货币政策传导机制，迈出重要步伐。未来，利率市场化改革将继续深入，畅通利率传导“最后一公里”还需在丰富定价参考、提升中小银行定价能力等方面继续发力。

目前，利率传导不畅的主要障碍在于利率“双轨”，即以存贷款基准利率为定价基准的信贷市场利率和完全市场化的货币市场利率。货币政策要发挥对实体经济的支持作用，对市场预期的引导是必然环节。但在利率“双轨”的情况下，市场主体的“参照系”不明确，只能根据央行和金融机构不同交易利率的变动来推测政策调控的意向，影响了货币政策对预期的调节能力。

此次LPR改革在参照系上动刀，让LPR在MLF

的基础上加点，并且要求各银行在新发放贷款中主要参考LPR定价，以此有力推动两轨并一轨，即市场化的“轨”，推动信贷市场利率向更市场化的方向迈进，此举无疑有利于顺畅利率传导通道。

不过，要畅通利率传导，打通“最后一公里”，至少应从以下方面继续发力。

首先，未来LPR或可锚定更多利率体系。LPR理想的锚在于能满足市场化波动的特征，而从历史数据来看，MLF与尚未锚定MLF前的LPR利率差在过去几年间并没有发生太大变化，与近年一般贷款加权平均利率的变动相比较小。相比而言，期限更短、灵活性更强的逆回购利率等其他政策利率也可考虑成为未来LPR的参考目标。

其次，提高报价的有效性。目前，LPR的加点主要依靠银行报价，报价是否有效、运行是否顺畅就成为关键点。此次定价行从10家上升为18

家，新增银行中纳入民营银行，包括城商行、农商行，并将报价机制由加权平均改为算数平均，主要是立足于提高中小行在报价中的话语权。不可否认的是，中小行面临风险定价能力、资产负债结构等一系列挑战。央行强调，未来，报价行会定期根据报价的考核情况进行调整。

最后，稳步有序推动利率市场化。我国利率市场化改革是先贷款后存款，需统筹考虑推进存款利率市场化，以有利于银行平衡资产负债，对冲利率风险。

正如央行负责人所言，利率市场化改革就像“修水渠”，目的是让水流得更畅通，更有效率，更精准。在LPR市场化程度提高、报价科学合理、银行积极运用的背景下，贷款利率隐性下限将被打破，市场化特征将更加明显，货币政策功效也将大幅增强。

基本养老保险基金公布成绩单

2018年权益投资收益率2.56%

□本报记者 翁秀丽

中国证券报记者20日从全国社会保障基金理事会获悉，该机构发布的2018年度全国社会保障基金理事会基本养老保险基金受托运营年度报告显示，2018年末，基本养老保险基金资产总额7032.82亿元；2017年末，基本养老保险基金资产总额3155.19亿元。

报告显示，2018年末，基本养老保险基金资产总额7032.82亿元，其中直接投资资产2456.13亿元，占基本养老保险基金资产总额的34.92%；委托投资资产4576.69亿元，占基本养老保险基金资产总额的65.08%。

2018年末，基本养老保险基金负债余额793.41亿元，主要是基本养老保险基金在投资运

营中形成的短期负债。

2018年末，基本养老保险基金权益总额6239.41亿元，其中：委托省份基本养老保险基金权益6232.95亿元，包括委托省份划入委托资金本金6050亿元，记账收益181.08亿元，风险准备金1.87亿元；基金公积2.58亿元(主要是可供出售金融资产的浮动盈亏变动额)；受托管理基本养老保险基金风险基金3.88亿元。

投资业绩方面，2018年，基本养老保险基金权益投资收益额98.64亿元，投资收益率2.56%。其中已实现收益额145.27亿元(已实现收益率3.81%)，交易类资产公允价值变动额-46.63亿元。基本养老保险基金自2016年12月受托运营以来，累计投资收益额186.83亿元。

新LPR首秀 央行定调房贷利率不会降

(上接A01版)对于报价行考核标准，他表示，一方面报价行向利率自律机制提交报价模型，考核报价模型是否科学合理，以及报价行是否按照这个模型进行报价。另一方面考核的重点是报价行自己报出的价格是不是对最优质客户贷款实际执行的利率。

“因为报价行的规模、类型各不相同，报价必然有高有低，所以考核并不是针对报价行报价绝对值的高低，而是考核报价行报价的机制。同时，还会考核报价行的基础设施是否完善，能否按时报价等情况。”孙国峰称。

此外，周亮强调，金融管理部门要采取有力的措施，防止个别银行协同设定贷款利率的隐性下限。对那些妨碍改革、扰乱市场秩序的行为必须严肃查处，维持金融市场的健康，保持金融生态良好环境。

沪深改革联手亮剑 A股长牛有迹可循

(上接A01版)而完善贷款市场报价利率形成机制的结构化“降息”，将引导中小企业融资成本下降，既有利于解决实体经济存在的融资难融资贵问题，又有利于避免大水漫灌。

筑牢A股底部

对于各种利好，A股市场也在第一时间做出积极反应。20日，深圳本地概念股和上海自贸区概念股表现抢眼，Wind深圳指数成分股中有21只股票涨停，Wind上海自贸区指数也有多只成分股表现不俗。

在各种利好因素的支撑下，A股的底部被筑牢。此前上证指数下行至2800点以下，加剧了投资者对于市场底已破的担忧。不过，上周末两新规推出，指数再次守住关键关口，进一步强化了投资者对2700—2800点就是市场底部的预期。

市场人士强调，作为两大重要城市，深圳和上海进一步深化改革开放的信号，也将极大程度提升国内外投资者对于中国经济和A股市场的信心。特别是在当前全球经济衰退风险上升、美联储货币政策前景充满不确定性的背景下，不排除更多境外资金也给予中国市场更多关注。

目前，业内机构对于深圳、上海的引领作用较为看好。华泰证券认为，经过改革开放发展，深圳在体制红利和城市包容性上处于领先地位，《意见》在经济、社会、文化、民生、生态方面都提出了具体的要求。在此基础上，深圳将继续引领我国的高质量发展。

山西证券指出，打造全球高端资源要素配置的核心功能是临港新区的重要任务，也是新区的独特功能。建立以投资贸易自由化为核心的制度体系，会加快将上海建设成为国际金融中心，对经济的带动作用明显。