中欧所:正积极筹备

股票市场沪德通

欧元金融周中国日暨第四届中欧国际交易所

金融市场论坛20日在德国法兰克福举办。中

欧所表示,目前正积极筹备股票市场沪德通,

即推动德国蓝筹上市公司到上交所发行中国

存托凭证(CDR),支持中国优秀上市公司

尤其是制造业企业到法兰克福证券市场发行

全球存托凭证(GDR),以加强中德证券市

银保监会就信保业务

监管办法征求意见

付能力充足率不低于90%, 且综合偿付能力

更多参与到各类金融业务中。不断提升保险

行业风控水平,发挥保险主体风险管理优势,

显得尤为重要。"一位险企人士表示,《办

法》是对已开展信保业务的保险公司进行规

范。保险公司可能还会进一步内部排查相关

管的细化,一方面,规范保险公司服务领域;

另一方面, 更多引导行业主体增强自身风控

新增承保"界限"

"门槛"的同时,《办法》要求,险企开展信保 业务,不得承保五大融资业务,对经营信保业 务上"什么能做、什么不能做"划定界限。 中国证券报记者梳理发现,与《暂行办

法》相比,《办法》新增了承保"界限",包括

债权转让业务(银行作为被保险人的保理业

务除外)、资产证券化业务、金融衍生产品的

进一步防范大规模网贷风险。例如,保险公司

承保的信保业务自留责任余额累计不得超过

在承保限额方面,《办法》的亮点则在于

业务。同时,《办法》还新增5条禁止行为。

在提高经营融资性信保业务资质准人

能力,充分发挥保险行业自身优势。

业内人士指出、《办法》是对信保业务监

(上接A01版)最近两个季度末核心偿

"近两年,保险公司信保保证业务开始

场之间的互联互通。(周松林)

充足率不低于180%。

业务,收缩信保业务。

中欧国际交易所20日消息,第二十二届

中國证券報

# 银保监会:引导银行增加小微企业信贷投放

推动贷款方式变革 逐步提高信用贷款占比

□本报记者 欧阳剑环

#### 小微信贷显著增长

近年来,银保监会从体制机制、信贷投放、 产品服务、风险管理等方面出台了一系列政策, 密集采取措施,推动银行业提升服务能力,加大 服务力度。小微企业金融服务取得了增量、扩 面、稳定价、控风险平衡发展的成果。

总体来看,在监管和相关部门综合统筹的 政策支持、激励、督导下,银行业金融机构持续 发力,在缓解小微企业融资难、融资贵、融资慢 问题方面取得了积极成效, 小微企业金融服务 正走上高质量发展的轨道。

一是融资覆盖面不断扩大。截至2019年三 季度末,单户授信总额1000万元及以下的普惠 型小微企业贷款户数2086.4万户,较年初增加

二是信贷投放显著增长。截至2019年三季 度末,全国小微企业贷款余额36.39万亿元,其中 单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企 业贷款余额11.31万亿元, 较年初增长20.81%, 比各项贷款增速高10.9个百分点。

三是降利减费成果较为显著。在2018年推 动降低银行业小微企业贷款利率工作的基础 上,2019年普惠型小微企业贷款利率总体呈稳 中有降态势。前三季度新发放普惠型小微企业 贷款利率6.75%,比2018年全年平均水平下降

四是不良贷款率控制在合理水平。普惠型小 微企业贷款不良率3.56%,贷款质量总体稳定。

五是银行服务小微企业效率不断提升。许 多银行大量使用数字技术,改进授信审批模型, 通过大数据为客户画像,识别有效融资需求,优

### 上交所修订股票期权 试点风控管理办法

□本报记者 周松林

上交所20日消息,为进一步规范股票期权 试点业务,加强风险管理,保护期权交易当事人 的合法权益,上海证券交易所和中国证券登记 结算有限责任公司对《上海证券交易所、中国 证券登记结算有限责任公司股票期权试点风险 控制管理办法》进行了修订,向社会公开征求

此次修订内容主要为:一是完善期权虚值 表述,明确开仓保证金公式中的期权虚值按照 合约标的前收盘价计算,维持保证金公式中的 期权虚值按照合约标的收盘价计算。二是增加 权利仓强行平仓规定,将权利仓纳入强行平仓 的实施范围,并明确权利仓强行平仓的实施原 则。三是调整持仓限额规定。出于为日后上交所 跨市场品种预留空间的考虑,将个人投资者持 有的权利仓对应的总成交金额不得高于"该投 资者证券账户过去6个月日均持有沪市证券市 值的20%"调整为"该投资者证券账户过去6个 月日均持有证券市值的20%"。四是调整限开 仓标准,由"单个合约品种相同到期月份的未 平仓认购期权"变更为"单个合约品种相同到 期月份的非虚值未平仓认购期权"。

银保监会20日发布 消息称,总体来看,小微 企业金融服务正走上高 质量发展轨道,融资覆盖 面不断扩大、信贷投放显 著增长、不良贷款率控制 在合理水平。下一步,将 增加金融机构有效供给, 引导银行增加小微企业

信用贷款占比。

信贷投放;推动商业银行 贷款方式变革,逐步提高

化风险管控,并通过互联网渠道为小微企业提供 便捷的线上融资服务。有的新型互联网银行实现 了小微企业贷款"3分钟申请、1秒钟决定、0人工 干涉"。台州等地的地方性法人银行将"跑街" 积累的社会化信息和"跑数"采集的数字化信息 相结合,深度挖掘客户信息,改进服务流程,实现 小微企业首贷3小时、续贷半小时。

#### 引导贷款利率保持合理水平

下一步,银保监会将坚持以深化金融供给侧 结构性改革为主线,着力做好以下七方面工作。

一是增加金融机构的有效供给,引导银行持 续下沉客户群体,提升金融服务覆盖面,增加小



本报记者 车亮 摄 制图/苏振

五是推动建立健全信用信息共享机制,推广 完善以线上直连方式运用涉税数据信息、为小微 企业提供金融服务的"银税互动"模式,用好全国 信用信息共享平台、国际贸易"单一窗口"平台等 企业信息资源,探索破解银企信息不对称难题。

六是构建监管考核长效机制,研究制定小微

七是指导银行业在全国开展"百行进万企" 融资对接工作,全面深入了解小微企业融资需 求,提高服务主动性、针对性,让银行金融服务惠 及更多小微企业。

企业金融服务监管考核评价体系,对银行服务小 微企业的工作进行综合全面评价, 形成系统化、 制度化、规范化的考核评估机制。

## 5年期以上LPR首降 稳增长政策目标凸显

二是加大结构性降成本力度,引导银行贷款

三是持续完善银行内部经营机制,指导银行

四是推动商业银行贷款方式变革,督促银行

利率继续保持在合理水平,规范银行服务收费,

同时会同有关部门发挥国家融资担保基金的作

细化授信尽职免责和差异化考核激励,健全基层

以提升风险管理能力为立足点,注重审核第一还

款来源,减少对抵质押品的过度依赖,逐步提高

信用贷款占比,完善推广续贷业务,缓解资金周

用,引导降低融资担保费率。

"敢贷 原贷"的专业化机制。

(上接A01版)此前发布的央行三季度货币 政策执行报告已明确表示,不将房地产作为短期 刺激经济的手段。

民生证券首席宏观分析师谢运亮表示, 在我 国金融机构贷款中,中长期贷款余额规模远高于短 期贷款余额,下调5年期以上LPR对降低贷款加权 平均利率能起到更明显的效果。基建贷款期限较 长,融资成本更多与5年期以上LPR挂钩。预计明年 基建投资增速较今年有进一步提高,下调5年期以 上LPR能配合基建投资发挥托底经济的作用。

政策利率仍有下降空间

专家认为,法定存款准备金率和政策利率仍 有下降空间。

温彬预计, 央行将继续深化利率市场化改 茧.打破贷款利率隐性下限,畅通货币政策传导, 更好地发挥货币政策价格工具在逆周期调节中 的作用,推动贷款实际利率下行。

王青表示,考虑到稳物价、稳房价、稳定宏观 杠杆率及防控系统性金融风险等因素在货币政 策目标中占有重要位置,本轮利率调整过程将主 要采取"小步慢行"节奏。这样做将有助于预留 货币政策空间,维护我国在世界各主要经济体中 少数实行常态货币政策国家的地位, 避免出现 "大水漫灌"现象。

根据央行三季度货币政策执行报告,中信证 券研究所副所长明明认为,9月贷款利率小幅下 行说明LPR机制改革的效果。银行将进一步引导 LPR和实际贷款利率下行。在资金成本和风险溢 价压降过程中,年内LPR仍有小幅下行空间。

如,通过互联网承保融资性信保业务,单个履 约义务人为自然人的, 自留责任余额不得超

上一季度末净资产的10倍。

过20万元;单个履约义务人为法人的,自留 责任余额不得超过100万元。

《办法》还新增单个履约义务人限额,例

### 建立风险共担机制

《办法》对保险公司内控管理和监督管 理提出具体要求。国务院发展研究中心保险 研究室副主任朱俊生认为, 保证保险业务对 保险公司的要求比较高,保险公司需在有效 控制风险的情况下才能介入。专门做信贷业 务的银行也有不良资产,若保险公司涉足此 类业务,需有非常高的风险管控能力。

《办法》称,鼓励保险公司结合信保业务 的风险状况,与被保险人建立一定比例的风险 共担机制,并在保险合同中明确各方权利义务。 鼓励保险公司在依法合规的前提下,与第三方 征信机构、各类大数据机构等进行数据对接。

## 加码基建投资 明年专项债规模有望大增

(上接A01版)中信证券研究所副所长明明 认为,明年新增专项债可能会超过3万亿元。从历 史数据看,近五年专项债限额增长逐年加快,呈明 显"非线性"增长趋势。在债务置换和稳增长压力 下,地方政府对专项债的需求有所增加。

"2020年新增专项债规模可能继续较大幅 度增加。"光大证券固定收益首席分析师张旭表 示,专项债促进经济增长边际效应高、发行规模 增长空间大,有利于债务风险防控。在规模增加 外, 专项债结构的额度限制可能会逐步取消,地 方政府可在额度内确定不同类别债券的规模。

当前, 专项债资金用于基建的比例不足25%。 分析人士预计,土储和棚改在专项债用途上的占比 将逐步缩小,政策可能进一步向基建倾斜。明明说, 若明年专项债资金流向基建投资比例提升至25%, 那么明年全口径基建增速或升至5.5%至6%左右。

### 多方式进行逆周期调节

专家认为,除专项债之外,积极的财政政策 还可能采取扩大赤字、进一步减税降费等方式进 行逆周期调节。

中信证券首席经济学家诸建芳表示,明年财 政政策将承担重要的逆周期调节角色,预计主要 体现在广义赤字合理上升及运用创新型政策工具 缓解地方债务压力等方面。

除财政政策外,在张旭看来,无论专项债是 否会提前发行,人民银行都会及时运用逆回购、 中期借贷便利 (MLF)、定向中期借贷便利 (TMLF)、降准等方式向市场提供流动性。央行 在12月再度降准概率非常大。

# 改革助力夯实投研基础

金鹰基金整体业绩可圈可点

常仙鹤

距离2019年收官仅剩不到一个半月 的时间,在今年震荡的市场行情下,公募 基金作为专业的投资机构,赚钱效应凸 显,整体投研实力突出的基金公司尽显 "马太效应"。其中,一个多月后即将迎来 17岁生日的金鹰基金,作为一家老牌基金 管理公司,在新任管理层上任以来迎来新 的发展机遇。

总经理刘志刚自今年上任以来,在巩 固公司固定收益投资优势的同时,重塑权 益投资体系。为大力提升公司的权益投研 能力,今年金鹰基金在投研体系再造上推 出了一系列举措,通过团队建设、产品布 局以及完善的中长期考核激励制度等方 式,形成在权益类产品在中长期业绩上的 竞争力。鼓励长期投资、价值投资,避免投 资受市场短期波动和博弈的干扰。回归本 源,以更专业的服务回馈持有人,为投资 者创造长期回报。

与此同时,金鹰基金通过不断引进人

才、培养人才,运用多种激励制度留住人 才,形成了良好的人才梯队建设和有底蕴 的投研文化,也使得投研核心团队稳定。

在公司一系列改革推动下,一些可喜 的变化已悄然显现。凭借稳定投资管理团 队的精耕细作,今年以来公司旗下共有18 只产品(不同类别分开计算,下同)年内 收益超过20%,15只基金排名同类前1/4, 且产品类别覆盖了股票、混合、固收等品 类,业务亮点频现,展现出不俗的主动管

具体来看,股票型基金中,受益于医 疗板块今年来的靓丽表现,金鹰医疗健 康产业一马当先。银河证券及WIND数 据显示, 其A、C份额今年以来分别实现 了54.49%、53.26%的收益率, 领先业绩 比较基准25.18%、23.96%, 领先同期上 证综指36.84%和35.62%。回顾金鹰医疗 健康产业的操作表现, 出色的选股实力 是其获得良好业绩的关键。数据显示,该

基金三季报披露的前十大重仓持股中, 有3只股票当季涨幅超过了35%,8只股 票同期涨幅超过10%,增厚了基金的整 体回报。

混合型基金中,金鹰主题优势以 64.73%的年内收益,排名同类产品前 10%, 领先业绩比较基准40.57%, 领先 同期上证综指47.09%。该基金成立于 2010年,以深挖主题热点、精选优势行业 为目标。今年以来,该基金依据景气度的 变化调整配置,先是在一季度重点配置新 能源、医药、农业、计算机、传媒、5G等板 块,且提高了基金仓位,此后又在三季度 增加电子板块配置,及时把握结构性行 情,获得了良好收益。

在固定收益类基金中,同样亮点频 现。其中,二级债基金鹰持久增利C/E今 年以来净值增长率分别达到了16.53%和 16.02%,均位列同类基金前10%;中短债 基金金鹰添祥年内收益为3.79%,排名同

类前15%;中长期纯债基金金鹰元祺信用 债今年以来回报为4.61%,同类排名前 1/5。货币市场基金中,金鹰货币A、B年内 收益率分别为2.29%和2.51%;金鹰现金 增益A、B两类份额收益率分别为2.35% 和2.52%,均排名同类基金前1/4。

据金鹰基金固定收益投资部总经理 刘丽娟介绍,金鹰基金在信用风险控制 方面,会在参考外部信用评级的基础上, 整合有效资源进行二次评级,对影响个 券信用变化的重要因素进行分析,紧密 关注评级变动,对资质低的品种坚决回 避。同时,通过分散化投资和集中度的限 制,严控投资组合整体违约风险。投资 中,在对收益率曲线、信用利差深入分析 的基础上,发掘风险收益比较高的类属 资产进行配置。

对于基金产品而言,良好的业绩离 不开稳定的投研团队与优秀的基金经 理。金鹰基金自2002年成立以来,始终

非常注重投研人才的培养,通过引进行 业精英、自主培养等多种方式,不断充实 团队实力,组建起一支实力强劲且稳定 的投资团队。目前,金鹰基金投资团队 中,王超伟、王喆、陈立、刘丽娟、林龙军、 陈颖等均拥有十年以上的证券从业经 验,长期坚守绝对收益,整体投资风格稳 健。与于利强、樊勇、杨晓斌、倪超、李海、 龙悦芳、戴骏等多位证券从业经历5年以 上的优秀基金经理,共同构建了金鹰基 金投研团队的中坚力量。同时,金鹰基金 通过自主培养充实团队力量,基金经理 助理崔晨、潘李剑等均是金鹰投研团队 的坚实后备力量。

经验丰富的基金经理、科学的管理体 系为金鹰基金成为国内领先的权益投研队 伍提供了基础, 近年来金鹰基金多次获得 "金牛奖"、"金基金"、"明星基金奖"等 业内权威奖项,受到了行业和投资者的广 泛认可。

-CIS-