

# 银保监会:严防信贷资金违规流入楼市

□本报记者 欧阳剑环

银保监会副主席黄洪13日在国新办新闻发布会上表示,2020年将坚决落实“房住不炒”要求,严格执行授信集中度等监管规则,严防信贷资金违规流入房地产市场,持续遏制房地产金融泡沫化。

黄洪介绍,2019年,银保监会严厉查处银行保险资金违规流入房地产领域,房地产贷款增速同比下降3.3个百分点。

银保监会副主席祝树民透露,银保监会正在起草商业银行小微企业金融服务监管评价办法,建立以信贷服务为主,覆盖商业

银行小微企业金融服务工作全流程的评价办法和指标体系,将于近期发布。这个办法会把前期采用的很多行之有效的措施,包括续贷、首贷等,以及对商业银行的一些工作要求都纳入其中。

黄洪介绍,2019年,银保监会有序处置问题金融机构,会同人民银行依法接管包商银行,稳妥推进恒丰银行、锦州银行改革重组和风险化解。

“从2019年的监管指标可以看出,总体上银行保险机构风险可控。但一些中小机构风险确实比较突出,且有些机构风险正在暴露。”银保监会首席风险官肖远企表示,银

保监会时刻保持警惕,进行名单制管理,对风险及时化解。处置的常规手段包括不良资产处置,对新增贷款严格筛查、控制等。除了常规手段,对高风险机构还要主动出击。今年会采取综合手段,因机构采取分类措施进行化解。

对于不法金融集团,肖远企表示,整治工作还在持续推进,这些机构通过违法违规手段,采取循环注资、假出资、违规代持、隐形股东等方式入股金融机构,并出现了违法违规的股东行为,比如不符合规定的关联交易,严重干预机构日常经营,和机构内部人内外勾结进行不法利益输送等,这都要从公

司治理角度进行整治和打击。除此之外,还要注重制度建设,今后将在股东资格审查和优化股权管理方面研究措施,切实把有专业能力、有长期诚信记录的国内外专业机构引起来作为这些机构的主要股东。在公司治理建设方面也要做一些中长期安排。

此外,对于资管新规过渡期问题,肖远企表示:“确实有部分银行机构资管产品存量比较大,在过渡期内完全到位有一些困难。我们要求他们制定整改方案及中长期方案,同时研究相关政策,对个别机构适当给予灵活安排,保证资管产品特别是银行理财产品今后能够平稳有序规范到位。”

对冲渠道进一步丰富  
外汇市场对外开放再提速

□本报记者 彭扬

国家外汇管理局(简称“外汇局”)13日发布《国家外汇管理局关于完善银行间债券市场境外机构投资者外汇风险管理有关问题的通知》(简称“通知”),进一步便利银行间债券市场境外机构投资者管理外汇风险。外汇局有关负责人对中国证券报记者表示,当前国内债券市场对外开放进程逐渐加快,境外机构在境内债券市场的参与程度不断上升。本次优化政策坚持促改革和防风险并行,既要“放得开”也能“管得住”。

## 境外机构参与程度上升

国际清算银行三年一次全球调查数据显示,2019年境内外汇市场日均交易量1360亿美元,市场占比由2016年1.1%升至2019年1.6%,成为全球八大外汇市场。

当前境内债券市场对外开放进程逐渐加快,境外机构在境内债券市场的参与程度不断上升。在人民币汇率双向浮动弹性逐步增强的市场环境下,境外投资者持有人民币债券存在管理外汇风险的需求。

目前外汇风险管理工具有五个,包括即期、远期、外汇掉期、货币掉期、期权。国家外汇管理局数据显示,2019年境内外汇市场人民币对外汇各类工具累计交易29万亿美元,流动性完全可以满足境外投资者需求。

## 优化外汇市场基础设施

本次政策的优化重点是满足境外机构投资者的多方询价需求,将由结算代理人单一提供外汇对冲扩大到多种外汇对冲渠道。

本次通知按照境外非银行类投资者和银行类投资者分别增加外汇对冲渠道。上述负责人介绍,一是境外非银行类投资者可以选择3家境内金融机构柜台交易(优化),或以主经纪业务模式间接进入银行间外汇市场进行外汇对冲(新增)。二是境外银行类投资者除上述两种渠道外,还可以成为境外外汇交易中心会员直接进入银行间外汇市场(现有)。

另外,本次政策优化创新引入主经纪业务。通知指出,境外投资者可以选择申请成为中国外汇交易中心会员通过主经纪业务进入银行间外汇市场交易。

“这是境内外汇市场的创新性探索,既有助于便利境外机构投资者参与境内外外汇市场管理债券投资项下的外汇风险,也丰富了银行间外汇市场的交易模式,优化外汇市场基础设施。”该负责人称。

另外,本次政策调整了实需管理方式。上述负责人表示,政策明确了境外机构投资者进行外汇对冲时应书面承诺遵守套期保值原则,交易对手不承担审核义务。实需管理由交易对手审核转变为境外投资者书面承诺,简化了境外机构投资者开展外汇衍生品交易的展业流程,降低了境外投资者交易成本,同时确保实需原则实施的实践性和灵活性。

## 完善防风险配套措施

在对外开放过程中,防风险举措必不可少,仍会坚持实需原则。上述负责人表示,本次政策上继续明确规定境外机构投资者对冲债券投资项下外汇风险敞口应遵守套期保值原则。境外机构投资者开展外汇衍生品交易,是基于对冲投资银行间债券市场产生的外汇风险敞口,或者说债券投资项下的外汇风险敞口是外汇衍生品的交易基础。

该负责人表示,实需原则是国内外汇衍生品市场的一个基本要求,这与市场参与者自身的审慎交易原则是内在一致的。这既维护了外汇市场秩序,也为市场参与者的交易灵活性提供了保障。在实需原则下,境外机构投资者可以根据自身对于单只债券或债券组合投资的外汇风险敞口状况,灵活选择外汇衍生品工具,以及运用反向平仓、全额或差额结算等交易机制。

在优化交易信息采集方面,本次政策明确,柜台模式中,作为境外机构投资者交易对手的境内金融机构应每日向外汇交易中心报送当日外汇对冲交易数据,保证监管信息的及时、完整;直接入市模式和主经纪模式的外汇对冲数据由中国外汇交易中心直接采集。根据外汇对冲渠道的不同特点,安排相应数据统计方式,既便利境外机构投资者与境内金融机构,同时确保监管部门全面及时地掌握市场动态。

这位负责人强调,通知适用于银行间债券市场直接入市渠道(CIBM)的外汇风险管理,OFII/ROFI和债券通两种渠道的外汇风险管理已另有政策安排。

## 三“峰”来袭 流动性调控窗口开启

(上接A01版)2019年1月,央行全面降准1个百分点。虽然都存在年初财税清缴的扰动,但这次形势有所不同:一是2020年地方债发行进一步提前;二是2020年春节在1月,2019年则在2月,春节前将是现金投放高峰期。此外,本月降准释放约8000多亿元资金,但月初央行逆回购到期,已回笼约6000亿元资金。

值得注意的是,上周以来资金面虽宽松,但已开始收敛,货币市场利率转为上行。后续随着税期高峰、节前现金投放高峰和政府债券发行缴款高峰来临,流动性总量或快速下降。

本周恰恰可能是春节前三“峰”叠加的时期。首先,月度税期高峰将在周内出现,而1月是传统税收大月;其次,2020年春运正式拉开帷幕,这通常意味着节前现金投放高峰将来临;最后,本周国债、地方债计划发行额已接近5500亿元,计划缴款额接近4000亿元,可能是1月政府债发行缴款高峰期。

降准实施后,春节前仍需央行适时开展其他的流动性操作,满足金融机构合理的流动性需求,本周则成为关键窗口期。

## 公开市场将打破静默

分析人士认为,本周公开市场操作大概率将打破静默,节前中期借贷便利(MLF)和央行逆回购均有施展空间。

一方面,本周开展MLF操作的可能性较大。2020年一季度没有MLF到期,仅有1笔定向中期借贷便利(TMLF)到期,时间为1月23日。本月继续开展适量MLF操作,既有助于对冲TMLF到期、增加节前流动性供应,又有助于发挥MLF利率对于贷款市场报价利率(LPR)的引导,并保持2021年MLF到期的连续性。

另一方面,适量开展逆回购操作仍有必要。公开市场逆回购操作着眼调节流动性边际变化,春节前操作、春节后到期,恰好可匹配春节前后流动性波动规律,有助于熨平流动性波动,且政策信号相对平缓,具有较大操作空间。值得一提的是,2019年物价数据出炉后,市场对1月公开市场操作“降息”的预期悄然升温。

总之,春节前央行会否开展、如何开展流动性操作,乃至于公开市场操作会否“降息”,诸多悬念有望于本周见分晓。

# 4件新三板改革配套规则出炉

## 明确创新层基础层年报差异化披露要求

□本报记者 鲍秀丽

中国证监会1月13日消息,证监会发布4件新三板改革配套规则,自发布之日起实施。证监会表示,将进一步加强定向发行和创新层、基础层挂牌公司年报信息披露监管,提升信息披露质量,保护投资者合法权益。

依据《非上市公众公司监督管理办法》(简称《公众公司办法》)《非上市公众公司信息披露管理办法》(简称《信息披露办法》),证监会对《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第3号——定向发行说明书和发行情况报告书》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第4号——定向

发行申请文件》(统称“定向发行格式准则”)进行修订,同时制定《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第9号——创新层挂牌公司年度报告》和《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第10号——基础层挂牌公司年度报告》(统称“创新层、基础层年报格式准则”)。

本次修订定向发行格式准则,主要依据《公众公司办法》,调整了以下几方面内容:一是统一向发行的要求,将信息披露及申报文件要求的适用范围扩大至全体公众公司;二是完善信息披露内容,明确发行股份购买资产等方面的披露要求,细化了募集资金用途等披露要求;三是督促中介机构勤勉尽责,补充了对中介机构发表意见的要求;

四是继续推进简政放权,明确挂牌公司申请定向发行需要履行行政许可的,由全国股转公司先行出具自律监管意见,作为申请行政许可的必备文件。

本次制定创新层、基础层年报格式准则,主要依据《信息披露办法》,细化创新层、基础层挂牌公司的年度报告披露要求:一是明确创新层、基础层年报的差异化披露要求,同时对披露内容进行适当简化。二是借鉴科创板改革成果,以投资者需求为核心,提升年报信息披露的可读性、有用性。三是从中小企业特点出发,强化对创新层、基础层公司经营业绩影响较大的风险因素的披露。

东北证券研究总监付立春指出,改革配



新华社图片 制图/王春燕

# 外资巨头 筹划入股境内养老投资机构

□本报记者 吴娟娟

## 外资参与中国市场机会增多

欲入股境内养老相关投资机构的这家外资机构,资产管理规模在数千亿美元,在养老服务方面经验丰富。

一家外资机构大中华区机构总监介绍,2006年社保基金开始选聘境外投资管理人,部分外资机构接受社保基金委托,参与中国的养老投资。目前,这依然是外资参与中国养老投资的主要方式。

随着金融开放政策渐次落地,外资参与中国市场机会增多。其中,养老金投资始终是外资最关注的领域之一。一家全球资产管理规模排名前五的外资机构中国区负责人表示,他们在寻求合作伙伴设立合资理财公司时,主要考量对方是否重视养老金投资。因为参与中国的养老投资是

这家外资机构的长期目标。贝莱德集团首席执行官拉里·芬克公开表示,养老问题是中国的挑战,也是中国的机遇。而富达国际亦明确表示看好中国养老投资前景,为中国的养老投资机遇而来。

业内人士指出,入股养老相关投资机构或开启外资参与养老投资的新方向。

## 借鉴海外投资经验

中国养老金融50人论坛秘书长董克用接受中国证券记者采访表示,我国的养老第二支柱、第三支柱的目标是在一定的风险预算范围内寻求资产的保值增值,达成这一目标必须依靠资本市场。海外市场养老投资时间比较长,经过数轮经济周期,市场筛选出了一批投资能力可靠的养老投资机构。与这些机构合作,国内的养老投资机构可以借鉴经验,少走弯路。

董克用表示,在养老投资领域实施对外开放是激发市场活力,发展养老投资的重要举措。

“参与主体越多元,市场越能发挥优

胜劣汰、调配资源的作用。”董克用说,由于养老投资肩负为居民养老资产保值增值的重大使命,各国对养老金投资监管都较为严格,养老投资领域开放要衡量各种因素,格外审慎。但不能因为有风险就不对外开放,“不能因为窗外有蚊子,就一直不开窗”。

董克用认为,我国发展养老投资是一项重要且紧迫的任务。目前中国的养老金体系面临的核心问题是第一支柱承担了过多职能,“我国已有一二三支柱,但存在不平衡和不充分的问题”。与养老金体系同样是三支柱的美国做比较。截至2018年,美国的养老三支柱资产规模之和相当于美国当年GDP的135.55%。截至2018年,我国养老三大支柱的规模之和仅相当于我国当年GDP的7.3%。

董克用表示,在养老投资领域实施对外开放是激发市场活力,发展养老投资的重要举措。

“参与主体越多元,市场越能发挥优

## 引入竞争 实现长钱长投

业内人士指出,引入多元主体,通过市场竞争筛选出风险管理、投资能力优越的投资机构是实现养老金长钱长投的必然选择。

招银理财首席投资官范华表示,承担风险、分散化投资和长期投资是优秀机构投资者的三大共性。中欧基金董事长窦玉明认为,养老投资要把收益率做起来,长钱要长投。对于长钱来说,投到收益率低的产品上去损失很大。

美国投资公司协会(ICI)2019年12月18日发布的统计数据显示,截至2019年9月30日,美国退休资产总额达30.1万亿美元,占美国家庭金融总资产的33%。个人退休投资账户(IRA)资产总额9.8万亿美元,其中,约46%投资于共同基金,约2.5万亿美元投向股票型基金,9550亿美元投向混合型基金。可见,个人退休账户资产有相当一部分进入股票市场。

# 中国国新披露亮丽“试点成绩单”

(上接A01版)引导和带动各类资本向科技创新领域集中。

作为国新系基金的龙头——国风投基金紧盯战略性新兴产业和关键核心技术“卡脖子”环节,稳步推进投资布局,较好发挥了国家级基金的引导作用。截至2019年底,国风投基金累计终审项目50个、金额642亿元。

此外,作为支持配合国企改革“双百行动”设立的基金——双百基金截至2019年底,已开发“双百企业”300多家,占比超过70%;已筛选出重点项目30个,其中已决策项目5个、金额约10亿元。

下一步,国新系基金将深入总结运作规律,在规范现有基金运营的同时,控制新设基金规模,合理把握募资步骤、投资节奏和项目金额,确保各基金守好定位、协同发展。深入推进“投后赋能行动”,提升专业投后管理能力。同时,继续推进“五个捆

绑”,即“股权捆绑、跟投捆绑、管理费捆绑、Carry递延捆绑、基金业绩与年度绩效捆绑”的激励约束机制有效落地,更好实现利益共享、风险共担。

## 打造国有资本运营升级版

中国证券报:2020年,中国国新提出要打造国有资本运营升级版,能否具体介绍一下如何打造国有资本运营升级版?

周渝波:打造国有资本运营升级版,是中国国新加快推进运营公司改革试点的一项战略安排。2020年中国国新站在新的起点,提出打造国有资本运营升级版,以运营平台、运营模式、运营能力升级为为抓手,努力推动公司经营发展再上新台阶。

具体而言,一是以运营平台升级为根本,进一步夯实资本运营基础。落实以管资本为主,适应国资监管职能转变,探索

明确运营公司与国资监管机构、出资企业的权责边界和授权行权方式,既贯彻好国家出资人代表意志,也维护好出资企业市场主体地位。坚持以服务央企为重点,努力在推动央企提质增效、深化改革、科技创新、“走出去”等方面取得新成效。持续推进市场化改革,以强化专业判断、保持高效灵活、完善“强激励硬约束”机制为重点,在坚持市场化改革方向上拿出更多的实招硬招。

二是以运营模式升级为核心,进一步拓宽资本运营空间。深入构建完善“资本+人才+技术”轻资产运营模式,力争在资本融合发展、资产结构优化、产业投资布局三个方面取得新突破。紧扣混合所有制改革这一国企改革的重要突破口,推动各种所有制资本取长补短、相互促进。从投资源头入手大力调整优化资产结构,保持合理流动性,并主动谋划投资一批处于成熟产业、

拥有“护城河”的战略性“压舱石”项目,夯实一定比例资产的稳定性。聚焦支持战略性新兴产业、持续做优增量的同时,关注央企科技创新和转型升级,稳步加强以央企为主的存量盘活、主动减量等业务探索。

三是以运营能力升级为重点,进一步提升资本运营效率。重点提升专业投资、价值创造、协同创新三种能力。在项目评判中切实把好“三关”,即技术关、财务风险关和战略关,真正开发利用一批产业新锐企业、头部企业和“隐形冠军”。把投入产出比特别是现金收益回报,作为资源配置的重要考量因素,推动有限的资源向既是战略重点、投入产出比又高的领域集中。找准央企改革发展的“痛点”“难点”,持续加强业务、产品和模式创新,始终在央企合作中做到“站好位、错