

监管再亮剑 中小银行股权透明度持续提升

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

中国银行保险监督管理委员会主席郭树清近日强调，建立和完善具有中国特色的现代公司治理机制，是现阶段深化银行业和保险业改革的重点任务，是防范和化解各类金融风险、实现金融机构稳健发展的主要保障。

多位专家和银行业业内人士对中国证券报记者表示，当前我国银行业尤其是中小商业银行的公司治理仍存不足，且各银行面临的挑战也存在差异。未来进一步完善银行业公司治理机制，应从强化风险管理、健全利润分配政策和薪酬激励制度着手。

中小银行公司治理将成检查重点

知情人士对中国证券报记者表示，监管部门已将中小银行股权和股东行为作为重点监管内容，并纳入2018年现场检查计划。监管部门还将加大对违规股权的处置力度，研究商业银行股权集中托管制度，提升银行业股权的透明度。

上述知情人士表示：“实际上，2017年金融治乱象过程中，银行业金融机构所暴露出的风险，其根源几乎都指向内部风控机制失灵、公司治理薄弱等。”2017年年底至今，几起领罚过亿的大案要案中，涉案金融机构均存在公司治理薄弱问题，为不法分子从事违法犯罪活动提供了可乘之机。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，由于一些历史性原因以及监管体系的不完善，我国银行业（尤其是数量众多的中小银行）的公司治理仍存在不少缺陷，“形似而神不似”的问题普遍存在，成为诸多重大风险的根源。也正因为如此，监管部门将中小银行公司治理确定为了2018年进一步深化整治银行业市场乱象的

商务部正积极研究 扩大进口有关措施

□本报记者 程竹

商务部新闻发言人高峰26日在例行新闻发布会上表示，目前，商务部正在会同有关部门积极研究扩大进口的有关政策措施。将进一步降低进口商品总体税率水平，降低汽车和部分日用消费品进口的关税，努力增加人民群众需求比较集中的特色优势产品的进口，推出贸易便利化的相关措施等，此外还将全力以赴办好首届中国国际进口博览会。

高峰表示，进一步扩大进口，能够更好地满足人民对更高品质生活的追求，有利于促进我国经常项目的收支平衡，是中国主动开放市场、主动融入世界经济、主动推动经济全球化的重大举措。这既是中国在更高水平上扩大对外开放的重要一步，也将有力推动中国对外开放打开崭新的局面。

伯特利27日登陆上交所

□本报记者 周松林

芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司A股股票将于2018年4月27日在上交所上市交易。该公司A股股本为40856.1万股，本次上市数量为4860万股，证券简称为“伯特利”，证券代码为“603596”。

人民币短期调整 双向波动趋势未改

（上接A01版）

人民币不存在较大贬值压力

市场人士表示，此前市场对美元的看法可能偏空，而忽视了美国经济稳步复苏、美国税改带来的资金回流效应开始显现、美联储货币政策正常化仍然走在绝大多数央行前列等事实。若美国经济数据延续较好表现，美元仍有上行空间，对应人民币贬值预期可能加大。

“预计二季度美元指数将有所反弹。”平安宏观认为，随着美联储大概率在6月20日左右加息，而欧元央行货币政策正常化窗口目前仍看不到开启的具体时点。随着欧日经济景气度继续下行，市场之前关于欧日央行货币政策转向的预期将得到修正，美元指数存在中期向上的动能。结合美联储主席鲍威尔可能在二季度着手放松金融监管，以及贸易保护主义蔓延或导致工业国及资源国经济前景难料，资本进而可能加速向美国流动。

但也有观点认为，近期美债收益率的加速上行可能脱离了基本面，美元未来继续上行的空间可能有限。申万宏源证券指出，鉴于年内主要发达国家货币政策紧缩幅度难超预计，油价进一步攀升对通胀预期提振有限，以及全球经济增长前景有不确定性等因素，美债、德债等海外主要发达经济体长端国债收益率短期内难以进一步大幅走高，在此背景下，海外发达国家货币汇率将在当前位置附近小幅波动。

人民币汇率虽有所调整，但汇率预期仍保持稳定。市场对中国经济基本面、货币政策的看法仍相对中性，由此人民币汇率仍有相对坚实的持稳基础。

分析人士认为，从中美经济数据、利差、政策的相对变化来看，美元阶段性上行的概率较大，人民币对美元存在一定调整空间。不过，受政策面和市场预期的影响，短期内人民币并不存在较大的贬值压力，双向波动仍是“主旋律”。

首要工作。

近日，银保监会召开中小银行及保险公司公司治理培训座谈会。会议指出，我国银行业和保险业公司治理还存在明显不足，特别是中小银行和保险机构的问题表现得更为突出。会议明确了未来持续健全法人治理结构的工作重点，包括加强董事会建设、明确监事会法定地位、规范高管层履职、完善发展战略规划、加快建立有利于可持续发展和战略目标实施的业绩考核机制、完善风险管理机制等。

股权问题是公司治理根源

多位中小银行负责人对记者表示，股权问题是公司治理的根源，健康的股权结构是公司治理有效运行的基础。与此同时，各家银行由于实际情况不同，完善公司治理面临的挑战也存在差异。

上海银行相关负责人认为，相对分散、有数量稳定的大股东的股权结构，既有利于防止股权过于集中可能出现的股东干预，也有利于防止股权过于分散可能产生的股东缺位和效率低下。同时，“三会一层”是公司治理的核心，四者间既不能缺位，也不能越位，还要有效补位。

重庆农商行相关负责人介绍，该行具有股东多元、股权分散的特点，在管理上存在较大难度。近年来，该行通过探索多元化股权管理模式，有效规范加强了股东行为和股权管理。一是引进价值认同的“同路人”，优先考虑具有先进理念、看好农村市场、有利于互相促进的合作伙伴。二是抓住股东穿透管理的“牛鼻子”，将股东穿透、关联交易管理等作为股东股权管理的重点领域。

对于刚上市不久的银行来说，公司治理也需适应新变化。上海银行相关负责人称，上市

后，投资者作为公司治理主体的重要性进一步提升，由此带来投资者关系管理、市值管理等新课题。努力适应成为公众公司的新情况，持续提升投资者关系管理和市值管理水平。

2017年7月，中原银行在香港联交所主板挂牌上市。中原银行负责人表示，上市后公司治理工作呈现出新变化，在公司治理理念、信息披露工作和合规经营方面都提出了新要求。

值得注意的是，今年以来，监管部门针对公司治理不健全的整治不断加码。1月，《商业银行股权管理暂行办法》作为原银监会1号文发布，确定了“三位一体”的商业银行股权穿透监管框架，对股东、商业银行和监管部门都提出要求，将监管重点放在隐形股东、股份代持、入股资金来源不实、违规开展关联交易、利益输送以及滥用股东权利等方面。此外，《暂行办法》两个配套文件也在3月出台，进一步明确政策实施前后涉及重点问题的监管要求。

银行自律亟待加强

监管部门念起“紧箍咒”，公司治理的长效机制也离不开机构的内部自律。各家银行对公司治理愈发重视，并将其作为银行长远发展和稳健经营的重要保障。

招商银行相关负责人表示，公司治理决定着银行运行的基本架构和激励约束的有机平衡，是银行深化改革和可持续发展的基石。招行的经验显示，好的银行公司治理就是“始终坚持董事会领导下的行长负责制”，而不是股东领导，尤其不是大股东领导下的“行长负责制”。股东通过选举产生董事会行使权力，不能随意干预银行正常经营，不能乱越位、胡作为。同时，“董事会领导”和“行长负责制”是良性互动关系。另外，“行长负责制”不代表没有监督，必须

切实发挥监事会在监督方面的硬约束作用。

对于进一步健全公司治理机制，曾刚建议，首先应强化风险管理。

董事会要制定清晰、严格的风险管理战略，建立健全全面的风险管理体系，按照平衡收益与风险的原则，明确银行的风险偏好，确保高级管理层能有效识别、计量、监测、控制并及时处置中小银行面临的各种风险。要针对银行面临的主要风险，科学制定各种风险管理政策。

另外，曾刚进一步指出，利润分配政策要兼顾股东持续、稳定的回报要求和银行健康发展的资本充足要求，正确处理短期回报与长期发展的关系。在薪酬激励制度方面，未来中小银行应进一步设置科学合理的考评指标，建立高级管理人员薪酬与责任、风险、经营业绩相挂钩的考核机制，坚持激励与约束相统一的原则，优化高管人员薪酬结构，激励并约束高级管理人员的努力方向与公司利益保持一致。

中原银行负责人建议尽快出台商业银行股权激励指引，完善商业银行激励机制，支持高管团队股权激励，促进商业银行的稳健与可持续发展；另外，建议监管部门在银行股东资格准入上加强与司法等相关部门的协调力度，在法律法规制定方面进行有效对接。

重庆农商行负责人建议，一是监管部门建立与境外监管机构的沟通协调机制，对未按监管要求报告的外资股东，相应限制其请求、表决、提案等权利。二是监管部门建立战略投资者准入预审机制，对不符合监管条件的机构进行提示，降低沟通成本；协调农业部等有关部门或地方政府建立独立董事的推荐名单库，指导农村金融机构选好聘好独立董事。三是建议对公司治理健全、风险管理有力的农村金融机构，适当鼓励开展直销银行、金融科技创新等试点机会。

前3月国企利润总额 同比增长16.7%

□本报记者 刘丽靓

财政部26日发布的数据显示，1—3月，全国国有资产控股企业经济运行态势良好，偿债能力和盈利能力比上年同期均有提升。国有企业利润总额7110.4亿元，同比增长16.7%，利润增幅高于收入7.8个百分点。钢铁、煤炭、石油石化、电力等行业利润同比大幅增长，均高于收入增长幅度。有色等行业利润同比降幅较大。

1—3月，国有企业营业总收入12952.97亿元，同比增长8.9%。其中，中央企业7701.86亿元，同比增长8.9%。地方国有企业5251.11亿元，同比增长8.8%。

1—3月，中央企业实现利润4929.1亿元，同比增长15.6%。地方国有企业为2181.3亿元，同比增长19.4%。

3月末，国有企业资产总额1640767.8亿元，同比增长9.6%；负债总额1065725亿元，同比增长8.7%；所有者权益合计575042.8亿元，同比增长11.3%。其中，中央企业资产总额762551.8亿元，同比增长7.0%；负债总额516937.2亿元，同比增长6.1%；所有者权益合计245614.6亿元，同比增长9.2%。地方国有企业资产总额878216亿元，同比增长11.9%；负债总额548787.8亿元，同比增长11.2%；所有者权益合计329428.2亿元，同比增长12.9%。

江西推出“映山红行动” 企业上市倍增计划

□新华社电

26日，江西省人民政府召开新闻发布会宣布，江西将实施企业上市“映山红行动”，力争到2020年实现全省境内外上市公司数量翻番，证券化率接近全国平均水平。

据了解，根据江西全省企业上市“映山红行动”目标要求，江西将力争到2020年，全省境内上市公司在2017年基础上实现倍增，总数达到120家以上。同时，全省境内外上市公司直接融资总量将力争累计突破2500亿元，并使证券化率接近全国平均水平。

据介绍，为实现“映山红行动”目标，江西省出台《关于加快推进企业上市的若干措施》。相关措施明确，江西省各级政府将与拟上市企业，以及各类中介机构形成合力；采取建立重点上市后备企业资源库、发挥证券中介机构推动作用、发挥政府基金引导作用、强化企业上市政策激励等多重措施，协同推进企业上市工作。

与此同时，江西还将建立由省政府金融办牵头的全省企业上市联席会议制度，统筹推进全省企业上市工作；把推进企业上市工作分解成具体任务，下放到各设区市人民政府、赣江新区管委会，并纳入市县科学发展综合考核评价。

国内汽柴油价格上调

□本报记者 刘丽靓

发改委26日宣布，自4月27日0时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高255元和245元。

发改委称，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制上调油价。中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。发改委正密切关注成品油价格形成机制运行情况，结合国内外石油市场形势变化，进一步予以研究完善。

机构加速布局 住房租赁证券化

（上接A01版）光大证券固定收益总部总裁张海钢称：“从市场从业人员的角度来看，许多客户对类REITs产品的兴趣在变强。在长租公寓、基础设施等底层资产类REITs产品方面，我们同相关融资方进行了很多沟通接洽，也有一些已经在执行的项目。”

租赁住房证券化产品比较受资金端的青睐。范熙武介绍：“我们今年3月初发行了保利租赁住房REITs一期，投资者认购踊跃，优先级票面利率5.5%。目前，碧桂园百亿元租赁住房REITs一期发行工作也十分顺利，将于近期正式设立。我们明显感受到资金端对于租赁住房证券化产品的强烈投资意愿。”

“住房租赁资产证券化的发展对中介机构来说也有挑战。”郭永刚指出，首先是中介机构的专业能力。例如，作为计划管理人/受托人的券商或银行机构如何通过创新产品设计，在满足企业融资需求的同时降低融资成本。其次，作为评级机构，商业地产资产证券化的评级技术较其他评级技术更为复杂，评级机构应当持续积累相关数据并不断完善相关评级方法。此外，我国物业评估市场较为分散，商业地产估值方面的数据较为欠缺，未来应该尽快形成行业公认的评估标准，逐步形成资本化率的数据库和管理，避免评估在竞争中失真。

原油期货首次“月考”不负众望 上期所正在积极研究汽柴油期货

□本报记者 孙翔峰

中国首个国际化期货品种原油期货26日上市运行满月。上海期货交易所最新公布的数据显示，3月26日上市以来，原油期货市场整体运行平稳，成交量和持仓量均稳步增长。业内人士表示，原油期货首次“月考”不负众望，无论是品种活跃程度还是价格发现功能都达到预期效果。

据悉，上期所正积极研究汽柴油期货等品种，以原油为主的石油化工产业期货品种链条正在规划之中，原油期货服务实体经济的功能有望进一步增强。

成交量突破66万手

根据上期所最新数据，截至4月25日收盘，原油期货总成交量66.71万手（单边），成交金额2835.86亿元（单边），日均成交3.18万手（单边）、日均成交金额135.04亿元（单边）、日均持仓6035手。市场各方参与积极，境内外大型石油、化工企业、大型贸易商、各类投资公司及个人客户等均有参与原油期货的交易。

摩根大通期货有限公司首席执行官魏红表示，原油期货上市以来，交易量及持仓量

稳步上升，以海外客户为主的夜盘成交量占当日成交量的大部分。

上海国际交易中心国际市场专家洪湘雅日前表示，目前原油期货机构客户参与度较高，开户客户中有近三成是机构客户。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇对中国证券报记者表示，原油期货上市1个月，成交量在市场预期之内。从期货和现货价格关系来看，原油期货比较好地反映了现货市场变化，价格发现功能初步得以体现。

全产业链品种纳入规划

在很多产业客户看来，原油期货上市只是中国石油化工产业全产业套保的第一步。从目前市场来看，下游石油化工企业直接通过原油期货进行跨品种套保仍然存在诸多困难。除了受制于国内的财税政策、企业管理制度以外，原油化工行业产业链较长，影响因素较多，单一品种的推出并不足以实现高效的套保策略。

不过解决这一问题的方法已经纳入上期所的规划之中。4月25日，上期所副总经理滕家伟在出席国际能源署报告发布会时表示，上期所正在积极研究汽柴油期货、天然气期货，力争形成完整的能源类期货产品系列，为企业提供更丰富的

风险管理工具。这一定程度上意味着，以原油为主的石油化工产业期货品种链条正在规划之中，原油期货服务实体经济的功能有望进一步增强。

业内人士分析，原油期货的推出，从最上游原料方面补齐了整个期货市场化工板块产业链条，一定程度上也为未来汽油、柴油、天然气等期货品种的推出奠定了基础。

程小勇表示：“包括汽油在内的石油下游产品，长期看与原油价格有较大的相关性，但毕竟不是一个品种，不管是价格波动的幅度还是步骤上都有差距，这样就会增加企业套保的成本。推出汽柴油期货会让下游客户有一个价格发现和风险管理对冲的工具，会完善石化产品产业链的套保体系。”

业内人士分析，如果原油系列更多期货品种登上交易舞台，各种套保策略逐步开发完善，产业客户结构得以进一步优化，作为产业链源头的原油期货本身也有望更进一步。

在价格发现功能上，品种增加之后套利客户有望批量进入，从而帮助原油期货更好实现价格发现功能。“比如短期内原油或者其他品种价格短期背离的话，套利交易者通过品种的比价关系进行套利，会让各品种的价格回归合理。”程小勇说。

潘向东表示，对于这些新形势、新挑战，资本市场依然要采取渐进式开放，在积极稳妥前提下成熟一项开放一项，避免不必要的周折和风险，维护金融稳定，从而推动我国经济高质量发展，对我国顺利融入国际资本市场具有重要意义。

“上一轮开放是在经济与金融全球化的背景下进行的，是顺势而为。这一轮金融开放，是在逆全球化背景下做出的，是逆流而上。”邵宇表示，多层次资本市场的建设是国内经济结构转型的内在要求，资本市场开放是顺应中国经济发展需要的，但就国际形势而言，阻力又特别大。但是，开弓没有回头箭。

田利辉认为，资本市场对外开放面临全球宽松几近尾声，西方央行加息缩表的新形势和逆全球化的新浪潮。面对中国崛起和经济可持续发展的历史使命，我国资本市场需要对全球不确定的新情景，需要进行适度监管和原则监管，从而实现中国资本市场的稳健型发展和创新式增长。

提升竞争力

邵宇认为，未来资本市场双向开放有许多值得期待的地方，如推出针对海外上市的中资独角兽企业的CDR，进一步完善QFII、ROFII和QDII制度，放宽证券期货行业外资准入政策，推进沪伦通等互联互通的相关进程等。新时代的资本市场开放，是双向的，是要实现中国资本市场与国外资本市场的互联互通。另外，还要以资本市场开放带动整个金融市场的开放，实现整个金融市场的全球联通。

田利辉建议，中国资本市场的对外开放需要在全球资产的中国配置上着眼着力，欢迎国际投资者参股中国企业，参与资本资源的优化配置；需要认真学习总结各国金融监

资本市场开放发展渐入佳境

管经验，防范可能的系统性风险；需要及早审慎谋划中国资产在“一带一路”沿线地区的全球布局，帮助发展中国家建设证券交易场所，参与全球资产定价；需要继续在可控汇率前提下稳健推动人民币国际化的步伐。

潘向东认为，一是要协同推进资本市场开放。资本市场对外开放是一系统工程，因此在推动资本市场开放的同时，加快人民币汇率市场化改革、逐步放宽资本项目管制，通过资本市场开放更好利用好国内外两个市场、两种资源，更好的优化资源配置，通过开放提高资本市场国际竞争力。

二是要提升金融监管配套，注重审慎监管和行为监管，做好风险防范。我国资本市场开放降低了外资准入门槛，甚至在外资进入前实施了国民待遇和负面清单管理，但是资本市场的开放往往伴随风险加大，这就要求我国提高金融监管的配套，转变金融监管理念，通过降低准入门槛和限制，提高行为监管和功能监管，注重审慎监管，通过金融监管水平的提高来更好地防范金融风险，激发外资金金融机构参与我国资本市场的积极性，更好的服务我国实体经济的发展。

三是要有序推进资本市场开放。短期内我国已放开外资参与我国金融机构的持股比例等限制，为外资进入我国资本市场提供了公平、公开、公正的市场环境，但是仍然需要完善金融基础设施建设和制度建设，通过金融制度环境的完善，促进中长期境内资本市场深度融合，逐步推动人民币国际化以及离岸市场建设，有序推动资本项目可兑换，甚至通过注册制改革优质的外国公司在境内上市等，积累宏观经济政策应对跨境资本的冲击经验，建立更加包容、国际化、多层次的资本市场体系，提高资本市场配置资源的效率。