

财政部发布《关于进一步明确国有金融企业直接股权投资有关资产管理问题的通知》

# 国有金融企业直接股权投资应建退出机制

本报北京6月17日讯 记者崔文苑 曾金华报道：今天，财政部发布《关于进一步明确国有金融企业直接股权投资有关资产管理问题的通知》，指出，国有金融企业开展直接股权投资，应当建立有效的退出机制，包括：公开发行上市、并购重组、协议转让、股权回购等方式。

通知指出，国有金融企业开展直接股权投资业务，可以按照监管规定组建内部投资管理团队实施，也可以通过委托外部投资机构管理运作。内部投资管理团队和受托外部投资机构应当符合监管部门

要求的资质条件，建立完善的管理制度、决策流程和内控体系，设立资产托管和风险隔离机制。

通知指出，国有金融企业开展直接股权投资，可以聘请符合相关资质条件的专业服务机构，提供尽职调查和估值、投资咨询及法律咨询等专业服务，对拟投资企业的经营资质、股权结构、财务状况、法律风险等进行清查、评价。国有金融企业开展直接股权投资，应当根据拟投资项目的具体情况，采用国际通用的估值方法，对拟投资企业的投资价值进行评估，得出审

慎合理的估值结果。估值方法包括：账面价值法、重置成本法、市场比较法、现金流量折现法以及倍数法等。国有金融企业可以按照成本效益和效率原则，自主确定是否聘请专业机构对拟投资企业进行资产评估，资产评估结果由企业履行内部备案程序。国有金融企业应参照估值结果或评估结果确定拟投资企业的底价，供投资决策参考。

通知明确，国有金融企业开展直接股权投资，应当建立有效的退出机制，包括：公开发行上市、并购重组、协议

转让、股权回购等方式。按照投资协议约定的价格和条件、以协议转让或股权转让方式退出的，按照公司章程的有关规定，由国有金融企业股东（大）会、董事会或其他机构自行决策，并办理股权转让手续；以其他方式进行股权转让的，遵照国有金融资产管理相关规定执行。国有金融企业所投资企业通过公开发行上市方式退出的，应按国家有关规定履行国有股减持转持义务。可豁免国有股转持义务的，应按相关规定向有关部门提出豁免申请。

## 资讯工坊

### 普华永道发零售银行展望报告

本报北京6月17日讯 记者钱箐旎报道：普华永道今天召开《零售银行展望2020——渐进发展或锐意改革》报告发布会。

《报告》认为，零售银行下一步可从6个方面着力：一是开发以客户为中心的业务模式，包括多维度的客户细分、客户价值分析、客户满意度调查等；二是优化渠道，其中网点转型是中国银行家关注的重点，而网点布局、网点功能、网点运营提升是其中的3项优先举措；三是简化业务和操作模式；四是获得信息优势，以形成更完整全面的分析视角；五是促进创新；六是积极推动风险管理、监管合规和资本规划融入到日常业务中。

### 农行北京分行支持棚户区改造

本报讯 记者姚进报道：自2013年北京棚户区改造计划启动以来，中国农业银行北京分行第一时间推进银政合作，加大对棚户区改造等重点项目建设的金融服务支持力度，在同行业中率先组建服务专班、率先创新专项产品、率先实现贷款投放，支持2013年名录内项目总数和资金规模居同业第一。

截至2014年一季度末，该行累计完成调查评估棚改项目9个，涉及贷款金额130亿元，其中已经审批项目4个，总金额36亿元，已经发放贷款33亿元，实现了业务经营与首都发展的互促共赢。

### 广发银行推合同能源融资产品

本报讯 记者王璐报道：广发银行北京分行日前与北京节能环保中心签订了《合同能源管理与金融合作协议》。针对节能服务企业资产轻、投入大、收益慢等特点，广发银行北京分行推出了以未来收益权为质押的单笔额度最高不超过2000万元、期限不超过3年的“合同能源管理融资产品”，首批额度2亿元人民币已经正式启用，将在未来几个月内全额发放到节能服务企业手中。

据了解，广发银行为企业量体裁衣，运用合理的风险控制措施，授信范围涵盖了节能照明、供热供暖、空调制冷、节能建筑等节能环保全行业企业，有效解决了小型节能服务企业融资难的问题。

# 从大额可转让存单看利率市场化

## 金观察

中国人民银行日前发布的《2014年一季度货币政策执行报告》提出，将逐步推出面向企业和个人的大额可转让存单，有序推进存款利率市场化改革。这表明，我国大额可转让存单的发行或将正式提上日程。

大额可转让存单是金融机构发行、有固定面额、固定期限、可以转让的大额存款凭证。与传统存款相比，具有金融机构主动发行、单位面值固定、可在二级市场转让等特点。如果说信贷资产证券化增加了银行资产流动性，那么大额可转让存单则增加了银行负债流动性。

全球金融市场第一张大额可转让存单诞生于美国实现利率市场化的前夜。国际经验表明，大额可转让存单是循序渐

进、逐步推进利率市场化的重要工具和有效手段。我国的利率市场化采取的是渐进方式，大额可转让存单有望成为我国存款利率市场化的重要突破口。

长期以来，我国按照“先同业后企业、先长期后短期、先大额后小额”的原则推进利率市场化，在大额可转让存单的发行上也不例外。2013年底，中国人民银行出台《同业存单管理暂行办法》，推出了面向同业的大额可转让存单，将交易客户群体限定在金融机构之间。同业存单作为“先行军”，在逐步完善交易机制、培育二级市场方面积累了经验，为推出针对企业和个人的大额可转让存单打下了基础。

由于金融机构客户在流动性上面临着“同紧同松”的问题，因此，同业存单还不能在

银行流动性管理中发挥实质性作用。只有从同业存单过渡到大额可转让存单，脱媒的资金才能重新回流到银行体系，银行流动性管理能力才能从根本上提高。

随着参与主体的扩容和发行量的增长，大额可转让存单将既是央行调控货币市场的基础工具，也是商业银行管理流动性的操作工具。央行可通过吞吐大额可转让存单，灵活调节市场流动性；商业银行则可根据自身流动性，灵活发行大额可转让存单。与此同时，随着市场定价机制逐步成熟、二级市场逐步形成，投资主体逐步增加，大额可转让存单的发行面额也会逐步缩小，发行期限也会逐步缩短。与此相呼应的是，央行也将会逐步取消中长期存款利率上限，随后取消短期存款利率

上限，最终完全实现利率市场化。

可以预见的是，大额可转让存单的发行，将重构我国银行资产负债表，影响其经营格局。由于存款在银行负债中占比会逐步下降，大额可转让存单占比会逐步提升，银行负债将由“存款化”向“资金化”转移，传统的存款市场竞争格局也将改变。风险定价、产品创新、资金运作等将成为未来银行的核心竞争力。因此，银行迫切需要适应市场环境变化，调整负债管理模式，将大额可转让定期存单(NCD)作为融资以及流动性管理的重要工具，实施主动的负债管理，盘活资金存量，提高资金使用效率和流动性管理水平。

（作者单位：中国银行总行公司金融部）

# 央行开展300亿元正回购

本报北京6月17日讯 记者张枕报道：中国人民银行今日在公开市场开展300亿元正回购，期限28天，中标利率持平于4.0%，操作规模较上周略微缩小。数据显示，本周公开市场将有650亿元资金到期，无央票和逆回购到期。

央行上周二和周四均进行了400亿元28天期正回购操作，中标利率持平于4.0%。公开市场当周实现净投放资金1040亿元。数据显示，此前五周，央行连续在公开市场实施净投放，总规模达到3610亿元。

6月16日，央行定向降准将正式实施，再加上连续的公开市场净投放，本次正回购之后，资金面依然维持稳定。17日，上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示，隔夜利率报2.6000%，较上日持平；7天期利率上涨2.50个基点，报3.0310%；14天期利率上涨33.1个基点，报3.5680%。

由于央行近期通过再贷款、定向降准以及公开市场等多种途径释放流动性，尽管银行存款准备金补缴，理财到期和季末时点临近等因素仍将对资金面形成一定影响，市场依然对6月的流动性状况维持了稳定的预期。东莞银行的研报认为，过去四周，央行继续在公开市场实施净投放，且呈现提前放大的趋势。这表明，基于市场一度担忧的6月底流动性，央行已经提前向市场投放资金。

## 信贷资产证券化产品

### 发行无须行政审批

本报北京6月17日讯 记者陈果静报道：就部分媒体所谓“央行叫停平安银行交易所信贷资产证券化项目”的相关报道，中国人民银行新闻发言人今日表示，支持平安银行在上证所发行信贷资产证券化产品，有关登记托管工作应按照主管部门之前业已商定的模式进行，以保护投资者利益。央行同时表示，今后信贷资产证券化产品发行由银行自主发行，无须行政审批。

6月15日，上证所和中债登均公告，平安银行1号小额贷款资产支持证券(CLO)将登陆上证所。据了解，平安银行此次资产证券化项目基础资产为小额贷款，总额为26.31亿元，基础资产池涉及93021户借款人的96187笔小额贷款，均为正常类贷款。

公告发布后，立即传出该产品遭暂停的消息。对此，央行新闻发言人表示，人民银行支持平安银行在上海证券交易所发行信贷资产证券化产品，有关登记托管工作应按照主管部门之前业已商定的模式进行，以保护投资者利益。央行始终支持各类债券产品、信贷资产证券化产品以及其他各种适宜跨市场发行、交易的金融产品在银行间债券市场和交易所债券市场跨市场发行并交易，目前已经形成了以保护投资人利益和兼顾市场效率的跨市场托管与转托管制度安排。

“根据金融监管协调机制达成的一致意见，今后信贷资产证券化产品由银行自主发行，包括发行的窗口与时机选择、无须进行行政审批。”央行新闻发言人表示，目前债券市场监管以及信贷资产证券化试点工作的跨部门协调机制运转良好，各部门就债券市场互联互通、跨市场执法、监管信息共享等一系列重大问题达成了广泛共识，相关工作已取得了积极成效。

央行发言人同时强调，鉴于信贷资产证券化涉及货币政策实施与金融市场的协调发展与稳定，发行资产证券化产品应事前报告，这与自主发行并不矛盾。

对此，平安银行回应，为创新试点，正向相关主管部门完善备案程序，争取尽快推出。

央行数据显示，截至2014年5月末，共有23家金融机构发起发行了43单、1793亿元信贷资产证券化产品。

## 进出口银行贷款支持

### 刚果(布)社会经济发展

本报讯 记者刘深报道：日前，进出口银行行长李若谷与刚果(布)共和国经济、财政、计划、公共资产和一体化部部长在北京签署了贷款协议与合作谅解备忘录。

根据贷款协议，进出口银行将提供4.1亿美元贷款用于支持北京建工集团责任有限公司和江苏国际经济技术合作集团有限公司在刚果(布)共和国姆皮拉地区建设28层双塔商业中心、纪念馆以及商业区。据介绍，项目的实施将有助于改善当地居民的生活环境，提高生活质量，对于刚果(布)政府提高公信力及树立良好公众形象具有重要意义，同时也将进一步巩固中刚两国的传统友谊。此外，双方还签署了《刚果(布)基础设施建设合作谅解备忘录》，该谅解备忘录将成为未来双方在各领域加强合作的指引性文件。



浙江舟山银监分局积极引领辖内银行业金融机构对接舟山群岛新区建设。图为建设银行舟山分行信贷人员实地了解天禄投资集团能源油品储运项目运营情况。

金华国摄

本版编辑 梁睿 孟飞

电子邮箱 jjrbjr@126.com