

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、以协议转让或股权回购方式退出的,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 记者钱箬旒报道: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的金融支持服务力度,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

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

### 预计将释放超过千亿元资金

# 定向降准能否精准落地

本报记者 陈果静

第二轮定向降准正式生效后,利率市场并未出现大幅下行。6月17日,上海银行间同业拆放利率继续小幅攀升,7天品种小幅爬升2.5个基点,跨半年末的14天品种则上行33个基点,并未出现资金面大幅宽松的状况,这意味着实体经济并不能立即“尝”到降准的甜头。

6月16日,央行定向降准启动,让市场略感意外的是,此次获批降准的银行包括招商、民生、兴业和宁波等银行,预计此轮降准将释放超过1000亿元的资金。在业内专家看来,降准后如何引导资金流向,降准能否有效降低实体经济的融资成本更值得关注。

#### 引导资金流向成重点

4月25日,央行第一轮定向降准已经下调县域农村商行人民币存款准备金率2个百分点,下调县域农合行人民币存款准备金率0.5个百分点。统计显示,截至目前,两轮定向降准已释放流动性1900亿元左右。

那么,定向降准之后,释放的资金能否精准流入“三农”、小微企业等实体经济的国民经济重点领域和薄弱环节,而非流入产能过剩行业?交通银行首席经济学家连平认为,下一步的重点是要监督和引导降准后释放资金的流向,确保资金真正服务于

“三农”和小微企业。央行此前也表示,将对金融机构执行情况加强检查和督导,评估政策效果,保持正向激励作用。

随着此次定向降准“名单”的出炉,一些分析人士开始担忧定向降准是否会演变为全面降准。“此次定向降准并不会演变为全面降准。”连平表示,数量型工具结构性使用是近年来货币政策的新特点,就这两轮定向降准来看,都符合调结构的目标,对降准的银行业金融机构都设定有一定的条件限制。即使再推出第三轮降准,也将延续“定向”这一特点,并不会扩大至所有银行业金融机构。

当前来看,定向降准的初步效果已经有所显现。央行数据显示,5月人民币贷款增加8708亿元,同比多增2014亿元;5月末,人民币贷款余额达到76.55万亿元,比4月末高0.2个百分点;而4月人民币贷款同比少增176亿元,人民币贷款余额环比下降0.2个百分点。连平认为,在本月第二轮定向降准后,6月份的信贷数据或将大幅超出预期。

#### 多管齐下引导融资成本下降

随着银行不良贷款的上升,其风险偏好正不断下降,严控风险成为其信贷发放的核心,而“三农”、小微企业等历来被认为属于风险较高的范畴。

## 央行开展300亿元正回购

本报北京6月17日讯 记者张忱报道: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%,操作规模较上周二略微缩小。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,过去五周,央行连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,支持平安银行在上交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号小额消费贷款资产支持证券(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消费信贷,总额为26.31亿元,基础资产池涉及93021户借款人的96187笔小额消费贷款,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 记者刘溪报道: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有限责任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