资管需求不断加大 净息差逐步缩窄

商业银行转向资产管理大行势在必行

本报北京9月18日讯 记者郭子源报道：由国际金融公司(IFC)、国际金融协会(IIF)和中国工商银行共同举办的“中国可持续发展与金融改革”论坛今日召开。与会者普遍认为，在中国经济新常态下，商业银行应努力从资产持有大行向资产管理大行转变，创新开展金融市场管理业务。

与会者认为，资产管理对商业银行转型具有重要意义。一方面，相比其他金融机构，中国居民对银行信任度较高，随着财富持续增长，其通过银行进行资产管理的需求会不断加大；另一方面，资产管理有助于拓展银行业务和收入来源，在净息差逐步缩窄的背景下，可以帮助银行实现盈利模式转型。

中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求表示，由于现有规章制度限制，目前我国不允许商业银行资产管理与资本市场直接对接，即其管理的资产只能在货币市场上运作。而对于标准化资产管理来说，其绝大部分资产应来自于资本市场，资产管理的逻辑线条必须和资本市场有联系。因此，需要作出结构性改革，使商业银行的资产管理与资本市场能够有效对接。

澳新银行大中华区首席经济学家刘利刚认为，从国际成熟市场看，优秀的大型公司并非主要通过银行间接融资，而是通过资本市场发债，银行则可以在资本市场承销债券，从承销业务中获得利润。

“今后，中资商业银行应以多层次资本市场发展为契机，打通理财客户的投资需求和企业客户的融资需求，培育银行对客户资产管理、应用、投资一体化功能。”工行董事长姜建清表示，随着沪港通、深港通推出，中国资本市场与国际对接步伐提速，资本市场深化改革和对外开放将为商业银行提供难得的历史机遇。

如何把握机遇？姜建清认为，从业务方向上，商业银行应从资产持有大行向资产管理大行转变，以更加专业、丰富的产品来满足客户投资、避险的不同需求；从经营模式上，商业银行要依托其在保险、基金、证券等跨市场领域发展的优势，在更深层面整合集团资源，推进综合化经营，不断提升其综合投资管理和资产配置能力，在满足客户多元化需求中拓展业务和收入来源，实现自身可持续发展。

中国与斯里兰卡签署双边本币互换协议

规模为100亿元人民币/2250亿卢比

本报讯 记者陈果静报道：经国务院批准，9月16日，中国人民银行与斯里兰卡中央银行签署了规模为100亿元人民币/2250亿卢比的双边本币互换协议，旨在促进双边贸易和投资，并加强两国央行的金融合作。互换协议有效期3年，经双方同意可以展期。《中国人民银行与斯里兰卡中央银行金融合作谅解备忘录》也同日签署，中斯两国金融领域的合作有望进一步深化。

去年上缴国家税款逾200亿元

信托业加大投入服务实体经济

本报北京9月18日讯 记者常艳军报道：由中国信托业协会组织编制的《中国信托业2013年度社会责任报告》今日正式发布。报告显示，截至2013年底，全国共有68家信托公司，从业人员14301人，为近百万客户提供服务，全行业上缴国家各项税款208.61亿元，在促进社会经济发展进程中发挥了积极作用。

报告显示，信托业不断加大投入力度，坚持服务实体经济。2013年，信托业管理的信托资产总量中，有近80%投入到实体经济领域；不断加大对重点领域的支持力度，其中支持传统产业升级，战略性新兴产业、文化产业及中小微企业发展的投入达10859亿元，支持相关企业7436家。

同时，信托业依托灵活性制度优势，集合社会闲置资金，投向保障性住房、“三农”、教育、医疗等社会发展薄弱环节，推动新型城镇化建设，在民生改善方面有所作为。2013年，信托业为保障性住房项目提供资金821.97亿元，投入226.35亿元资金支持教育事业发展，在卫生医疗以及社会保障等领域投入资金340.44亿元，管理的企业年金信托规模为63.84亿元。

报告显示，2013年信托业为受益人创造了7.04%的平均年化综合收益率，信托业平均年化综合信托报酬率为0.71%，约为受益人收益总额的10%。

信托业还积极探索公益信托，推进社会公益事业的发展。2013年信托业共开展公益信托及类公益信托项目39个，涉及总金额达129.17亿元；信托业社会公益捐赠总额1.21亿元。

资讯工坊

光大银行积极推进优先股发行

本报讯 记者常艳军报道：日前，在上海证券交易所举行的2014年中期业绩说明会上，中国光大银行行长赵欢表示，光大银行将积极推进优先股发行，初步计划将于明年年中发行第一期。他同时表示，光大集团将争取在年底前挂牌。

光大银行有关负责人表示，是否会发行优先股进行资本补充主要考虑以下因素：一是资本充足水平持续满足监管要求；二是资本充足水平满足业务发展需要；三是努力实现资本充足水平同业可比。光大银行将结合市场形势，充分借鉴同业优先股方案的相关经验，认真研究制定科学合理的优先股发行方案并尽快推动实施。对于光大集团改革重组问题，赵欢表示，目前光大集团正在积极做好相关工作，争取在年底前挂牌，并在此基础上争取实现整体上市。

银联“升级版”海购二代上线

本报讯 记者陈果静报道：银联海购二代产品——“Shop The World”近日上线。该平台首批入驻境外数百家知名网上商户，并对功能扩充、服务配套、界面优化等进行了全方位升级，进一步提升银联卡持卡人的网购体验。

据介绍，海购二代在原银联海购平台提供的商品分类、语言翻译、商户导购等功能的基础上，增设了精品推荐、国家特色馆、银联通用账户登录、营销返现、物流转运等诸多服务，基本覆盖境内消费者跨境网购的各个环节。同时，平台通过与跨境物流公司、代理购物服务商、保险公司等第三方服务机构进行系统和服务的对接，为持卡人提供更为全面、便捷的跨境网购服务。

宁夏创新金融业态助推企业发展

本报讯 记者许凌、通讯员吴舒睿报道：由宁夏回族自治区金融工作办公室主办的产业投资基金专题研讨会近日在宁夏银川举行。相关行业专家和人士就宁夏如何发挥自身优势、创新金融业态助推企业发展进行了探讨。

与会专家一致肯定宁夏宝源宁投资管理公司以发展产业“投资基金”形式构筑直接投资体系的金融创新。此种金融业态不仅整合了宝塔石化集团的产业优势，还整合了宁东管委会的平台优势以及宁夏回族自治区金融办和国资委的政策优势，通过旗下百亿级丝绸之路产业基金、中阿合作发展母基金及宁东产业基金的创新实践，搭建起政府领导、金融引领、人才资本创新等多位一体的融资平台。

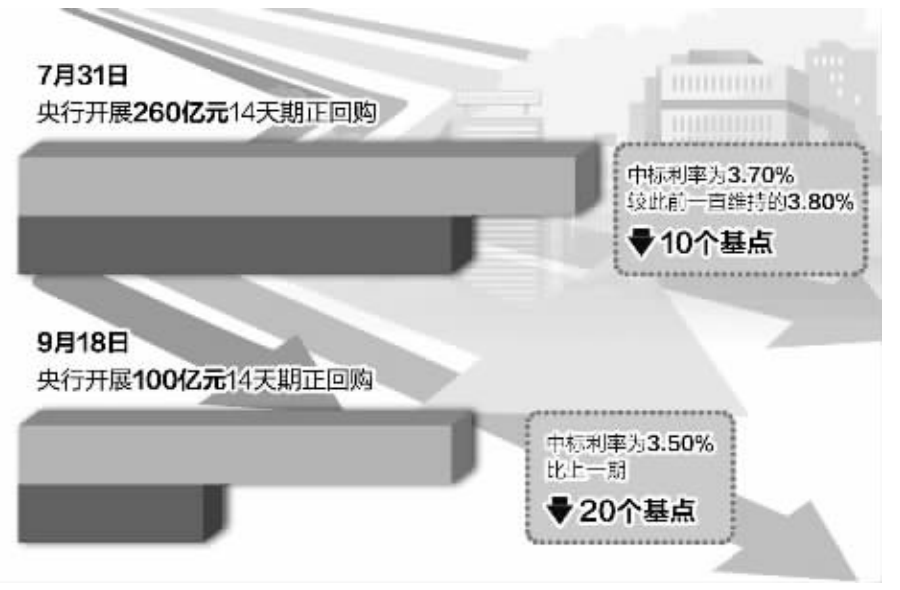
7月末央行重启正回购以来中标利率首次下行——

释放降低融资成本信号

本报记者 张 忱

热点聚焦

9月18日，中国人民银行开展100亿元14天期正回购操作，中标利率为3.50%，比上一期下调20个基点。这是该利率年内第二次下调。7月底央行曾将中标利率从3.8%降至3.7%。分析认为，央行下调中标利率，释放引导市场利率下行、降低融资成本的政策信号，近期降息降准的概率下降。



引导市场利率下行

货币市场短期利率回落将使银行资金成本下降，有利于稳定信贷投放规模，缓解实体经济融资成本高问题

正回购操作利率被普遍视为市场利率走势的风向标，央行下调14天期正回购中标利率，展示了通过公开市场操作引导货币市场短期利率回落的意图。而货币市场短期利率回落将使银行资金成本下降，激活其配置信贷等长期资产的动力，有利于稳定信贷投放规模，缓解实体经济融资成本高问题。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为，这是针对最近融资萎缩、经济数据下滑的反应。利率市场化状态下利率锚下移，有助于货币市场利率、债券市场利率继续回落。

和上次调整相比，央行此次下调中标利率与净投放相伴，显示了更加明显的“适度宽松”意图。7月31日，央行下调中标利率10个基点至3.7%，而当周实现110亿元的资金净回笼，结束了之前连续11周的资金净投放，体现了“稳中有松”的特点。

而此次下调中标利率的同时，实现单周净投放80亿元。数据显示，本周公开市场有330亿元资金到期，无逆回购和央票到期。本周二(9月16日)央行已在公开市场展开了150亿元正回购操作。净投放规模虽然很小，但在上周的净回笼之后，央行此举的信号意义更加重要。

从短期看，净投放可以缓解新股发行，节前现金需求上升带来的资金面紧张。而从中长期来看，央行通过公开市场操作的微调，将有利于带动短端利率下行，进而传递至中长端，引导中长端利率下行，有利于缓解“融资贵”问题。

申万研究所认为，对于未来货币政策趋势维持乐观态度，在经济依然面临下行压力的情况下，宽松的方向不容置疑。即使短期能通过财政和项目的投入达到稳增长的目的，长期来看仍需要通过压低融资成本激发私营部门的活力。无论是通过引导银行间利率下行还是降低存贷利率，都有助于利率的进一步走低。

“全面宽松”概率下降

目前我国货币信贷存量规模并不小，再次下调正回购利率意在降低融资成本，近期降息降准的概率下降

此次下调正回购中标利率，令市场稍感意外，但市场人士更为关心的是，下一步央行是否会采取力度更强的“全面降息”？

从实体经济表现来看，近两个月用电量、货运量、进口规模等指标出现一些波动，房地产等行业依然在调整之中，社会融资规模、M2增速也出现了一定程度的放缓，实体经济需求难言强劲，经济发展仍面临一定下行压力。但我国货币信贷存量规模并不小，实施信号意义太强的“全面降息”或“全面降准”，无益于解决实体经济和融资链条中的结构性问题。

民生证券研究院执行院长管清友表示，当前经济下行压力不减，实体融资意愿下滑造成的货币供应内生性收缩，央行再次下调正回购利率，意在降低融资成本。未来，下调正回购利率、SLF、定向宽松等“小招”还将频繁使用，但全面降准降息等“大招”暂不会出现。

通过下调正回购利率等方式预调微调，定向施策，在对市场利率施加影响的同时，也能稳定市场预期。招商证券研究发展中心宏观研究主管谢亚轩认为，8月汇丰PMI就业指数再度跌破48%，而且工业增加值加速下滑，引发市场担忧，货币政策此时有必要传递更明确放松信号以稳定预期。从今年的情况看，非标业务规模较去年同期明显萎缩，央行防风险压力有所下降，这意味着货币政策空间相对扩大，可以更灵活地运用各种货币政策工具调节市场。

下调正回购利率以及近期市场传闻的“5000亿元SLF”，央行已经释放了维持资金面稳定与引导利率下行的信号，其政策效果仍有待观察，再加上央行“保持定力”、不实施“强刺激”的基调未变，预计下一步全面降息降准属于小概率事件。

中金公司分析师陈健恒预测，央行此举释放出“适度宽松”的信号，采用降息和降准的概率短期内将有所下降。往四季度看，由于基数的原因，经济数据可能8月份见底，通胀数据9月份见底，未来一段时间来自基本面倒逼央行进一步放松的压力会有所减小，因此年内使用降息和降准手段的概率不大。

名词解释

正回购

正回购是央行以一定规模债券作抵押融入资金，并承诺在日后再购回所抵押债券的交易行为。

央行利用正回购操作可以达到从市场回笼资金的效果。较央行票据，正回购锁定资金效果较强。

逆回购

逆回购为央行向一级交易商购买有价证券，并约定在未来特定日期将有价证券卖给一级交易商的交易行为。

逆回购为央行向市场上投放流动性的操作，逆回购到期则为央行从市场收回流动性的操作。

一线传真

农行黑龙江分行：

为冰城“棚改”添力

本报记者 姚 进

中秋刚过，张卫国就搬进了位于哈尔滨市民生尚都D区的新家。民生尚都是哈尔滨市新建居民区，也是该市棚户区改造迁居最大的社区。

随着8月底中国农业银行黑龙江分行首笔7.8亿元棚户区改造贷款的顺利发放，哈尔滨市的棚改工程速度大大提高。据了解，到明年中秋节前后，将会有更多像张卫国一样的当地居民告别低矮老旧的棚户区，住进舒适安全的新楼房。

作为东北老工业基地的哈尔滨市，老城区棚户区总面积居全国同类城市前列。虽然哈尔滨市从2008年开始就进行棚户区改造，已安置棚户区居民14万人，但仍有几十万棚户区居民翘首企盼搬新家。

去年7月，国家启动新一轮棚改工作后，哈尔滨市政府搭建了棚改融资平台。今年，农行黑龙江分行抓住这一战略机遇，组建了省分行、二级分行和支行的三级联动团队，对棚改项目进行深入调研，并与国家开发银行黑龙江分行达成战略合作意向，决定以银团贷款方式有效参与冰城棚改项目。

数据显示，今年哈尔滨市棚改一期项目总投资223亿元，其中177亿元由银行贷款解决。农行黑龙江分行与国家开发银行黑龙江分行组成银团，农业银行承贷70亿元。目前，农行首笔银团贷款已经成功发放，后续贷款将陆续跟进。到明年秋季，冰城将有2.4万户居民住进新居。

中国建设银行山东滨州惠民支行充分发挥在住房金融和房改金融方面的优势，结合惠民县旧城改造、城中村建设，降低门槛，大力支持县域百姓住房和保障房的信贷需求。自2010年以来，累计投放住房贷款约5.6亿元，发放户数3000余户，为支持县域城镇化起到了积极的推动作用。图为该行工作人员为当地居民提供上门服务。

本报记者 赵 晶摄

金观察

银行热衷存款“冲时点”需根治

雷振华

近日，中国银监会、财政部、中国人民银行三部门联合发布的《关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》明确规定，禁止商业银行采取高息揽储吸存等方式违规吸收和虚假增加存款，要求商业银行从根源上约束存款“冲时点”行为。

在银行业实行利润考核已经多年的今天，为何各银行仍热衷于存款业务时点冲刺？表面看，似乎与各银行为完成时点任务赢得考核奖励有关，但深层次的涵义不止于此。笔者梳理了各银行对时点任务的考核指标，不外乎存款时点、贷款时点、中间业务收入时点三大类，每一大类时点评价既与员工综合绩效、单项绩效奖励挂钩，还与员工评优评先、晋级升职关联，也与银行管理层的业绩考核以及监管部门和社会各界对银行的总体评价息息相关。

三部委为约束银行存款“冲时点”行为，规定了商业银行不得设立时点性存款规模考评指标，不得设定单纯以存款市场份额或排名为要求的考评指标，以及月末存款偏离度不得超过3%等细致举措，但效果如何还有待观察。一是因为社会公众对银行业的评价素来只看表面数据，并未深究银行业务质量好坏；二是因为银行内部以及各级监管部门的“以时点数据论英雄”已成惯例，短时间内难有改观。

根治银行不计成本的时点考核痼疾，需要各级管理层从重构银行业考核与管理体系入手。一方面，监管部门需要改变对商业银行尤其是国有商业银行的考核评价办法，剔除按时点数据排名的评价指标，推行按照加权平均法综合核算银行业务发展的新模式，做到以各银行对全社会的综合贡献度、践行社会责任度、扶持经济实体价值度以及资产创造的综合利润率等为考评依据，消除银行业“短、平、快”的恶性竞争行为；另一方面，相关监管与考评部门需要联合制定出台商业银行金融行为指引，做到把管理做细、把服务做实、把监管做透，详细具体地规定银行业在实施金融行为时需严格遵守的事项，从源头上约束银行业的各类不正当竞争行为，减轻因银行业不正当竞争而人为转嫁给实体经济的各类负担。

此外，管理层应要求各银行实施公开、公正、公平、合理的员工考核评价机制，从制度上建立员工晋级升职提拔重用的公开评价体系，改变以牺牲成本为代价的“以业绩论英雄”的现状，以此化解业务时点考核弊病。

本版编辑 李 会 孟 飞
电子邮箱 jjrbjr@126.com