

## 银监会鼓励民间资本多渠道进入银行业

## 12家拟设立民营银行进入论证阶段

本报北京6月15日讯 记者常艳军报道：中国银监会相关部门负责人在6月15日银监会召开的民间资本进入银行业的通气会上表示，目前有12家拟设立民营银行已进入论证阶段。

继重庆富民银行获批之后，近日四川希望银行也接踵而至。今年以来已有两家民营银行获批筹建。“民营银行由试点设立进入常态化发展阶段后，银监会按照‘成熟一家，设立一家，防止一哄而起’原则积极审慎开展工作，并根据国家政策要求向中西部省份倾斜。”上述负责人表示。

除了发起设立民营银行，民间资本进入银行业的渠道呈现多样化，如与主发起行共同设立村镇银行、参与现有银行业金融机构重组改制、投资入股银行

业金融机构等。2005年银行业金融机构改制上市以来，民间资本通过增资扩股、受让股权、二级市场增持等方式进入现有股份制银行。在股份制银行的股权结构中，民间资本占比已从2011年的38.7%提升至2016年3月末的45.9%，其中民生银行、平安银行的民间资本占比分别达98.3%和96.9%。数据显示，截至2016年3月末，民间资本在城商行总股本中已超过一半，部分城商行已百分之百是民间资本持股。

2015年出台的《中国银监会信托公司行政许可事项实施办法》对民营资本入股信托公司无歧视性政策，并取消单个境外投资者投资入股信托公司比例不得超过20%的限制。截至2016年3月末，民间资本入股信托公司32家，平

均持股比例42.3%；外资机构入股信托公司10家，平均持股比例16.0%。

另据了解，目前农村中小金融机构已成为民间资本进入金融业的主要渠道之一，已实现民间资本投资种类全覆盖和地域无限制。“农村中小金融机构地处县域，农村中小企业和广大农户一直是农村中小金融机构最主要的投资者。”银监会相关部门负责人说，为鼓励和引导各类符合条件的投资者特别是民间资本投资入股农村中小金融机构，银监会近年来调整放宽了一系列准入政策。

数据显示，截至2016年3月末，全国共有农村中小金融机构3696家，民间资本平均持股比例达到87%。下一步，银监会将加快推进机构改革，扩大民间资本投资份额；继续支持民间资本

通过资本市场投资，丰富民间资本投资方式；指导农村中小金融机构探索建立特色化的公司治理机制，注重增强中小股东话语权，实现互利共赢。

此外，民间资本进入企业集团财务公司、金融租赁公司、消费金融公司等非银行金融机构（不含信托公司）的速度也逐渐加快。2013年至2015年，批准开业的有民间资本进入的非银行金融机构分别为5家、11家和26家。截至2016年3月末，全国已开业由民间资本控股或参股的非银行金融机构78家，占对应非银行金融机构总数的25%。

“目前，还有已批准筹建、尚未开业的由民间资本控股或参股的非银行金融机构10家。”银监会相关部门负责人表示。

## 央行发布国债收益率曲线

本报北京6月15日讯 记者陈果静报道：中国人民银行今天在官方网站发布中国国债及其他债券收益率曲线。上述曲线由中央国债登记结算有限责任公司编制，其中三个月期国债收益率是用于计算国际货币基金组织特别提款权(SDR)利率的人民币代表性利率。

央行方面表示，在央行网站发布国债收益率曲线是国际通行做法。发布国债等债券收益率曲线，可为境内外机构和投资者了解、参与中国债券市场提供便利，提升市场主体对国债收益率曲线的关注和使用程度，夯实国债收益率曲线的基准性，为进一步深入推进利率市场化改革奠定更为坚实的基础。

## 外汇局规范资本项目结汇管理

## 企业可自由选择外债资金结汇时机

本报北京6月15日讯 记者陈果静报道：日前，国家外汇管理局发布《国家外汇管理局关于改革和规范资本项目结汇管理政策的通知》。

《通知》明确了5点内容，一是全面实施外债资金意愿结汇管理，企业可自由选择外债资金结汇时机；二是统一境内机构资本项目外汇收入意愿结汇政策；三是明确境内机构资本项目外汇收入及其结汇资金的使用应符合外汇管理相关规定，对资本项目收入的使用实施统一的负面清单管理模式，并大幅缩减相关负面清单；四是进一步规范资本项目收入及其结汇资金的支付管理，明确银行按照展业三原则承担真实性审核义务；五是外汇局加强事中事后管理，进一步强化事后监管与违规查处。

外汇局方面表示，此举是为了进一步深化外汇管理体制，更好地满足和便利境内企业经营与资金运作需要，促进跨境投融资便利化，支持实体经济发展。

## 债券充抵黄金交易保证金业务落地

## 黄金与债市开启跨市场合作

本报北京6月15日讯 记者曹力水报道：中央国债登记结算有限责任公司与上海黄金交易所于14日签署战略合作协议，并发布了《债券充抵上海黄金交易所上海国际黄金交易中心交易保证金业务担保品管理服务指引》，标志着中央结算公司与上海国际黄金交易中心的债券充抵交易保证金业务合作正式宣告落地。

据悉，此次双方的战略合作聚焦在以债券充抵上海黄金交易所国际会员的黄金交易保证金，成功将债券充抵交易保证金制度引入到黄金市场，同时有效降低市场参与各方的资金成本，增强境外机构投资者参与黄金市场的活跃度与积极性。该业务的落地，标志着中国黄金市场和债券市场进行跨市场业务合作的开端，对于推进我国金融基础设施建设实现创新发展、互联互通，以及构建多层次的现代化金融市场体系都将起到重要的引领作用。

## 市场动向

## 上市公司并购重组业绩承诺未达标频发

本报记者 温济聪

近期部分上市公司未能兑现并购重组业绩承诺事件频发。截至6月15日下午收盘，今年以来沪深两市上市公司合计发布了超1020条业绩承诺补偿的相关公告，不少上市公司在并购重组后出现收购公司业绩不达标现象。

举例来看，东方精工收购的两家公司（百胜动力股份和意大利佛斯伯股份）业绩在2015年皆未达标。具体来说，百胜动力承诺2015年、2016年和2017年经审计的累计实际扣除非经常性损益后的净利润不低于16900万元，其中2015年不低于5000万元，2016年不低于5500万元，2017年不低于6400万元。而实际上，百胜动力2015年度盈利预测实现数为4136.85万元，与交易对方承诺数5000万元相比，未达到业绩承诺要求。

此外，根据买卖协议约定，交易对方承诺佛斯伯2014年、2015年和2016年经调整的净利润分别为700万欧元、750万欧元、750万欧元。而由于佛斯伯2015年度的经调整后净利润实现数为583.98万欧元，与重大资产重组时交易对方对意大利佛斯伯承诺数750万欧元比，完成率仅为77.86%。东方精工认为交易对方未兑现2015年度的业绩承诺。

针对部分上市公司未能兑现并购重组业绩承诺，中国证监会新闻发言人张晓军曾表示，上市公司在并购重组过程中，有关方面所作的业绩承诺能否实现受多种因素影响。证监会将依法对上市公司及相关方在业绩承诺作出及履行过程中的信息披露进行监管。

在信达证券研发中心副总经理刘景德看来，导致部分上市公司未能兑现并购重组业绩承诺频发的原因较多，例如由于宏观经济增速放缓、企业经营压力加大、所属行业和公司面临经营环境有所恶化等。值得关注的是，不少上市公司在并购重组时，对其带来的负面冲击和效应预估不足，对并购重组带来的正面效应和影响，则预估偏高、过于乐观。

“上市公司并购重组业绩不能兑现，一方面，会造成公司股价下跌，投资者成为风险最终买单者；另一方面，也会激化股东之间的矛盾，影响到公司的正常经营活动。”刘景德建议，监管层应不断强化上市公司并购重组业绩承诺的信息披露监管，治理业绩承诺乱象，更好地保护投资者尤其是中小投资者合法权益。

本版编辑 梁睿 温宝臣

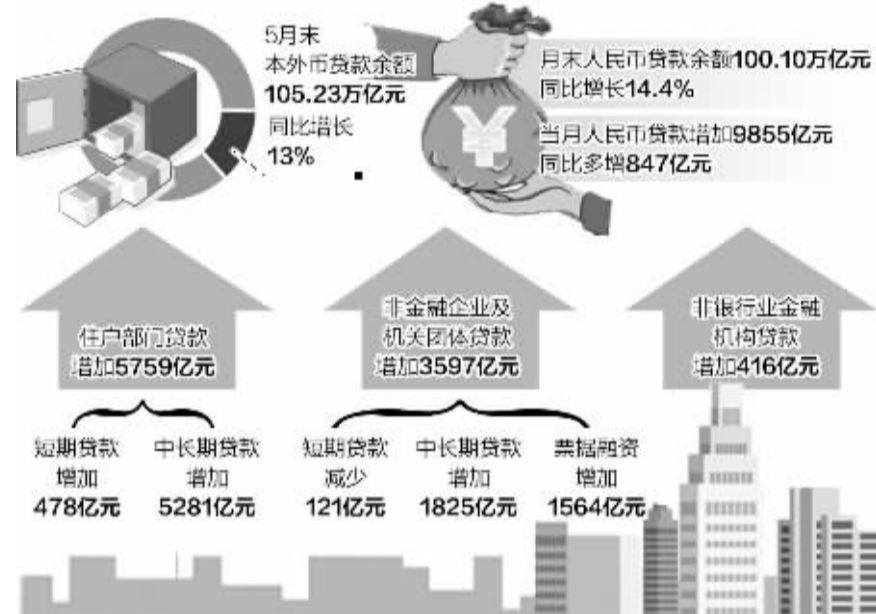
## 央行公布5月份金融和货币数据——

## 信贷规模回升 结构有待优化

本报记者 张忱

**热点聚焦**

5月份新增信贷达9855亿元，明显好于4月的5556亿元，同时企业中长期贷款也环比回升，从4月的减少430亿元转为增长1825亿元。然而，从结构上来看，5月信贷规模中，居民按揭贷款和票据融资占比依然较高，而企业中长期贷款占比依然较低。



点，比去年同期则大幅提升19个百分点。

交通银行首席经济学家连平认为，楼市火爆，居民定期存款向企业活期存款转化的现象成为存款定期化趋势的主要动因。加之目前市场整体利率水平较低，企业保有活期存款的机会成本相对下降，而经济压力较大资金出口相对匮乏，部分企业资金活期化现象明显。

从5月环比变化来看，M2与M1一上一下，导致两者剪刀差持续放大。连平分析，M2增速回落，而M1同比增速则延续之前的上涨趋势，M2与M1的背离程度进一步加大。定期存款转化为活期存款的结构性变化，则直接表现为M1和M2剪刀差有所放大。这都是可能导致M1与M2背离持续扩大。从经验上来看，M1与M2增速背离放大，M1快速上升，国内资产价格未来可能出现上涨。

## 贷款回暖仍存结构隐忧

5月新增信贷达9855亿元，明显好于4月的5556亿元，同时企业中长期贷款也环比回升，从4月的减少430亿元转为增长1825亿元。招商银行资产管

理部高级分析师刘东亮认为，信贷数据总体较4月明显好转。

连平表示，5月信贷回暖主要源于地方债务置换和楼市依然火爆等方面。考虑到新发地方债规模下降一半，5月地方政府债务置换对于当月新增信贷的影响较4月份大为减弱。同时，按揭贷款对总体信贷大幅反弹形成强有力的支撑。

5月，居民中长期贷款达到5281亿元，创下有统计以来的新高。连平认为，由于部分二线城市接洽一线城市楼市接力棒，使得居民中长期贷款需求持续高温难退，居民中长期贷款大幅增加。

从结构上来看，5月信贷规模中，居民按揭贷款和票据融资占比依然较高，而企业中长期贷款占比依然较低。招商证券宏观分析师闫玲认为，贷款结构不乐观。居民中长期贷款创历史新高5281亿元，占全部贷款的53.6%。房地产销售持续旺盛，住房按揭贷款需求稳定，房企资金加速回笼，这也反映了其他企业贷款需求并不强。企业中长期贷款占全部信贷的占比仅有18.5%，好于4月份的负增长，但大幅低于前8个月。票据融资占全部企业贷款的43.5%、占全部新增贷款的15.8%。

刘东亮认为，企业中长期贷款回升，但仍处于较低水平，一方面，企业投资意愿不足；另一方面，随着信用违约风险的加速暴露，银行可能主动收紧了对信贷，而且按揭贷款安全系数高于对公贷款，信贷资源会向相对安全的房贷倾斜。

## 两因素导致社会融资少增

5月，在表内的信贷融资回升的情况下，社会融资规模增量依然环比少增。5月社会融资规模增量为6599亿元，比去年同期少5798亿元，也少于4月的7510亿元。

从社融构成上来看，主要是因为表外融资大幅收缩。未贴现银行承兑汇票减少规模较4月大幅增加，从2778亿元增加至5066亿元；同时，企业债券净融资从4月份的增加2096亿元，变为减少397亿元。

未贴现银行承兑汇票减少主要是因为监管进一步加强。连平认为，5月在票据业务不断被进一步监管和规范的环境下，未贴现银行承兑汇票出现大幅下降，严重拖累了5月份社融新增量。闫玲分析，5066亿元的未贴现银行承兑汇票降幅创历史新高，一方面是银行为冲贷款规模，把未贴现银行承兑汇票一部分转为票据融资；另一方面，此前爆发的票据案件导致监管趋严，银行严控风险。

信用风险等因素导致债券融资减少。闫玲分析，企业债券融资出现负增长397亿元，这也是近几年来首次下降，6月中旬数据依然低迷，反映出投资者较为谨慎。主要原因是不断爆发的信用风险，导致债券融资环境恶化。连平表示，尽管市场整体利率水平较低，然而由于经济运行压力较大，当月企业债发行有所减缓。与此同时，受美元升值的影响，外币贷款也减少524亿元。各负面因素综合影响下，使得5月社融总量即使在新增贷款大幅反弹的情况下反而出现下降。

连平预计，短期虽然间接融资占比大幅领先于直接融资，然而未来直接融资发展和表外融资进一步规范应该是一个趋势。

## 期现价差明显，仍在合理范围——

## 大商所鸡蛋1703合约将启用新交割制度

本报记者 何川

近期，大连商品交易所鸡蛋期货价格出现上涨回落走势，主力合约1609在4月中旬价格一度达4300元/500公斤后，逐渐回落至3800元/500公斤附近。截至6月15日收盘，该合约价格为3857元/500公斤。而从鸡蛋现货价格来看，山东等地区实际符合交割标准的鸡蛋价格在3.0元/斤左右，鸡蛋期现价差明显，引起了市场的关注。

北京市蛋品加工销售行业协会秘书长王忠强表示，相较现货价格，鸡蛋期货9月合约价格属于市场正常的季节性升水。据介绍，鸡蛋价格具有鲜明的季节性特点。从鸡蛋全年价格走势看，9月因高温天气影响，鸡蛋产量下降，且难以储存，供应受到限制，但消费端因临近中秋和开学季，集中消费量增加，双重作用

下，使得9月蛋价一般都是年内高点。

从近4年统计数据来看，6月鸡蛋现货价格低点与9月高点的价差一般在1.19元/斤至1.5元/斤之间。目前，山东、河南等地鸡蛋现货价格为2.8元/斤，以鸡蛋主力1609合约15日收盘价格3.85元/斤计算，现货价格低于期货价格1.05元/斤，基本在合理价差范围内。同时，该价格与鸡蛋交割合约1606的价差为0.4元/斤，与交割成本基本相当。

“就近期的鸡蛋期现价差来看，受端午节假日后需求萎缩影响，鸡蛋现货价格下跌，山东等地区实际符合交割标准的鸡蛋价格在3.0元/斤左右，加上0.3元/斤的交割成本，生成仓单成本至少为3.3元/斤，9月鸡蛋期货合约实际上升水仅为0.55元/斤。”王忠强表示。

总体来看，鸡蛋期货上市两年来，期货市场波动小于现货市场，运行平稳，初步发挥了期货市场功能。大商所相关负责人在接受记者采访时表示，大商所始终密切关注鸡蛋行业格局的发展变化，结合鸡蛋期货作为鲜活产品期货的特点，听取鸡蛋产业客户的意见，适时创新规则制度，对鸡蛋期货合约规则进行了修改和完善。

该负责人介绍，本次鸡蛋期货合约的规则制度完善主要体现在以下几方面，一是抓住鸡蛋连续生产、连续销售、储存环节短的特点，创新性地推出了全月每日选择交割制度，并增加车板交割方式（车板交割是指卖方在交易所指定的车板交割场所将货物装载至买方车板，完成实物交割的方式，交易所对车板

交割卖方实行资格管理），产业客户可以方便地随时提出交割，将大幅提升鸡蛋的可交割量，降低鸡蛋交割成本。二是缩短仓单有效期，最大程度满足买方对货物新鲜度的需求，提高了交割鸡蛋商品的质量安全。三是在现有的10个合约月份基础上，增加了7、8月合约，进一步保证合约的连续性，更好地满足客户套保需求。同时，优化了疫情处理流程。修改后的合约、规则将自鸡蛋1703合约开始施行。

有市场人士表示，新制度实施后，交割流程更贴近鸡蛋生产和现货贸易特点，可供交割量大幅增加，交割成本显著降低，将进一步推动鸡蛋期货市场与现货市场的融合，并提升期货市场服务产业的能力。