一年期资金利率出现“倒挂”——

银行资金成本攀升影响几何

本报记者 陈果静

5月23日，银行间同业资金成本继续上涨，与实体经济贷款参考利率相比，出现倒挂。当日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）1年期品种继续上涨，超过4.31%，高于一年期贷款基础利率（LPR），并创下近两年来新高。

上海银行间同业拆放利率（Shibor）是由信用等级较高的银行报出的人民币同业拆出利率计算而来的。简单来说，就是银行之间相互“借钱”的利率。贷款基础利率（LPR）是商业银行对其最优质客户执行的贷款利率，其他贷款利率可在此基础上加减点生成。目前，LPR的报价行包括中农工建交五大行及中信、浦发、招商、兴业和民生共10家银行。

虽然二者的价格只是报价，但仍然成为市场关注的焦点：这种倒挂现象是否会持续？银行资金成本压力会不会传导至实体经济？

招商证券固定收益分析师徐寒飞表示，同期限Shibor和LPR出现倒挂，意味着负债（主要是同业负债）在边际收紧，但资产端（信贷资产）则仍然保持边际宽松，前者与同业“缩表”有关，后者与实体经济融资需求偏弱有关。

“同期限Shibor和贷款利率倒挂，意味着银行未来将逐步把压力传导给实体经济，实体经济融资成本将继续上升。”中信证券明明研究团队认为，银行间同业存款报价和银行间一年期质押式回购利率已经站稳在LPR之上，银行内部边际资金成本已全面高于基准利率。

有分析师认为，短期内，同业资金成本上升并不会迅速传导至实体经济。徐寒飞认为，同业负债成本大幅上升未必会拉高银行整体负债平均成本，且资产负债的边际“利差”为负，并不代表银行一定会缩表——“两者之间的利差倒挂幅度不够大，边际‘利差’的负值不一定代表平均‘利差’为负，银行仍然有扩张资产的动力。”

但仍有不少市场人士担心，当前资金成本远未到顶点，银行负债端的资金成本仍将继续攀升。徐寒飞认为，Shibor和LPR的倒挂可能只是开始。

与此同时，银行负债端成本上升较快，资产端价格调整较慢，这意味着银行息差会进一步收窄。在央行不加息的情况下，资金成本的上升可能要由银行自身来消化。

此外，不少市场人士担心，银行负债成本继续上升最终会对实体经济造成压力。

不过，也有分析认为，实体经济融资成本并不会大幅提高。从央行一季度货币政策报告公布的数据来看，一季度银行新发放贷款加权平均利率小幅提高，利率水平总体适度。交通银行金融研究中心首席研究员仇高擎认为，这符合其贷款利率不会大幅提高的判断。

仇高擎预计，年内货币政策稳健中性总体基调不变，边际上松紧微调都属正常，存贷款基准利率难以提高。同时，交通银行金融研究中心预计，今年贷款加权利率升幅也有限，预计较去年提高约20个基点。

值得注意的是，央行此前公布的4月份金融数据显示，4月份票据融资持续减少，信托贷款大幅增加，以及企业债与股权融资减少，都显示出在当前市场利率上行后，近期实体经济融资需求会有一部分由直接融资向间接融资转移。

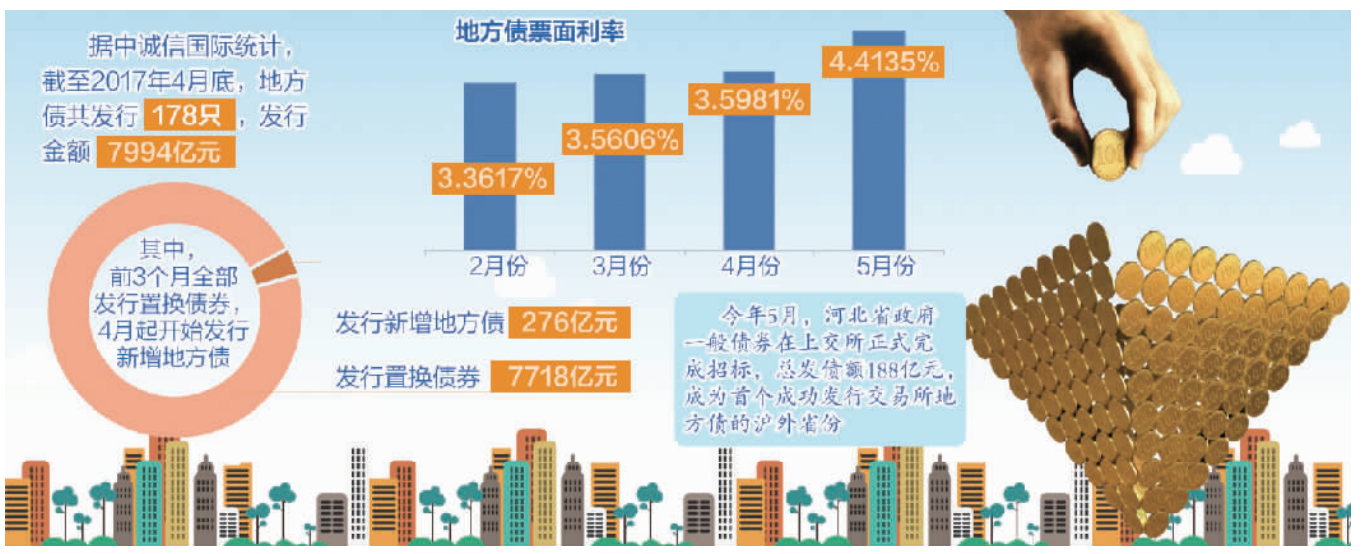
近期，多家地方政府在上交所发行地方政府债券——

地方债频登交易所 改善流动性是关键

经济日报·中国经济网记者 温济聪

热点聚焦

截至目前，已有上海、河北、山东、内蒙古四家地方政府地方债完成发行。近期，还将有四川、天津等多个省市政府跟进。发行热潮涌动有助于拓宽地方债发行渠道，改善二级市场流动性，缓解地方债发行面临的压力



5月22日，2017年第一批内蒙古自治区政府一般债券通过财政部上交所政府债券发行系统成功发行，这是内蒙古自治区首次在上交所发行政府债券，也是上交所今年以来成功发行的第三单地方政府债券。业内专家表示，在发行利率提升、发行难度加大的背景下，今年有望迎来交易所发行地方债的热潮。

地方债交易所发行正酣

据上交所相关负责人介绍，本次内蒙古地方政府债券与山东地方政府债券同属于在交易所按照市场化原则公开发行的地方政府债券，并在市场化方面呈现出新的特点。

一方面，投标上限进一步打开，市场定价功能进一步发挥。从投标标位区间上限来看，山东地方政府债的投标标位区间上限较国债基准利率上浮25%，内蒙古地方政府债则上浮至30%，发行定价市场化空间加大；从发行结果看，山东地方政府债的发行利率未打破上浮15%的传统上限，内蒙古地方政府债发行价格却打破了这一上限，最低上浮至21.36%，这说明各市场主体在定价上充分考虑到山东和内蒙古的差异，从而赋予不同地区不同的信用溢价，有效地实现了地区之间的信用区分度。

另一方面，证券公司承销机构参与度大幅提升，客户销售渠道逐步打开。本次发行中，4家券商承销机构投标和中标规模分别为111.1亿元和42.2亿元，占发行规模的52.5%和20%。与山东地方政府债相比，投标规模小幅上升，但中标规模大幅提升。

截至目前，上交所已完成上海、河北、山东、内蒙古四家地方政府地方债的发行，累计发行规模1261.22亿元，近期还将有四川、天津等多个省市政府跟进。

据了解，下阶段，上交所将按照证监会的统一部署，会同有关单位根据证券公司地方债承销情况制定并定期发布排名情况，据此落实证券公司奖励和扶持政策，扩大债券借贷的试点券商范围，研究推进续发行制度，推动解决相关资金对地方债购买的政策限制，进一步激发证券公司参与地方债承销的热情，扩大地方债的投资主体，提高二级市场流动性，促进地方政府债券市场健康发展。

拓宽发行渠道挑战依旧

相关业内人士表示，证券交易所积极推动地方债业务发展，不仅可以改善二级市场流动性，拓宽地方债发行渠道，也可以通过增加新高等级债种的方式，对当前信用债占比过高的情况形成缓释效应，不断完善交易所债市结构。

河北省财政厅相关负责人表示，地方债的成功发行将为经济发展提供有力资金支持，同时置换债部分也将大大缓解市县还款压力。今年以来，随着货币政策趋紧，整体地方债发行进度缓慢，发行利率不断提升，各银行承销意愿下降，发行工作面临严峻形势。该负责人认为，地方债登陆上交所，拓宽了地方债发行渠道，丰富了金融机构投资标的，活跃了地方债二级市场，架起了券商与地方政府深入合作的桥梁。

上交所相关负责人则认为，地方债在上交所成功发行为促进地方债市场持续健康发展起到了示范引领作用，也有助于交易所市场进一步优化债券品种结构，充分发挥市场资源配置功能，更好服务各类市场参与者。多元化的投资群体有助于优化地方债投资者结构，保障地方债发行成功。此外，上交所现券交易机制丰富，回购交易高效便捷，二级市场流动性较高。地方债通过在上交所质押融资可以成为各类金融机构流动性管理的重要工具，有效提高地方债吸引力。

与地方债在交易所发行的火热相比，今年地方债整体发行规模却有些黯然失色。据相关统计，今年一季度共发行地方债4745亿元，较去年同期的9554亿元缩减一半。

“今年一季度地方债发行额度较少的原因，一是发行时间晚，二是发行规模小。具体来说，当前地方债整体发行成本偏高，地方政府发行意愿有所推迟。今年地方债整体发行规模还较小（主要是置换债），地方政府也不急于发行地方债，地方债整体发行节奏放缓。此外，城投债置换目前尚无比较清晰的进展，也会对地方政府置换债发行造成一定影响。”天风证券首席分析师孙彬彬说。

“虽然目前地方债已跃升为全市场第三大债券品种，发行的安全属性得到投资者认可。但与国债、政策性银行债等其他主要债券品种相比，地方债仍然面临投资者构成较单一、交投不活跃等问题，在一定程度上制约了地方债挂牌交易所的进程和规模，这还有待更多的鼓励。”国开证券研究部副总经理杜征征表示。

车险现场检查剑指高费用

重点整治财务业务数据不真实等问题

本报记者 李晨阳

前不久，中国保监会下发了《2017年车险市场现场检查工作方案》，并制定了全国车险市场检查对象评分办法。监管层将根据该评分办法确定2017年现场检查对象，定期公开现场检查对象评分结果及检查处罚情况。

据悉，检查的时间范围以2016年以来的车险业务为主，必要时还可向前追溯。业内人士认为，此举旨在整治车险财务业务数据不真实，部分保险公司拼规模、抢份额导致的综合费用率居高不下，以及忽略风险隐患等违规行为。

全国商业车险费率改革后，综合赔付率下降，但综合费用率却居高不下。从2016年车险保费排名前60家的财险公司来看，平均综合费用率为41%。其中，仅有6家财险公司的综合费用率低于这一平均值，近30家财险公司的综合费用率超过50%。

究其原因，商车险改革引入了NCD系数（无赔款优待系数），保险费率与出险次数直接挂钩，使得小额赔付案件减少，车险综合赔付率下降。“但一些保险公司为占据市场份额，把赔付率下降的红利作为资源投放市场开展费用竞争，短期内导致手续费上涨和综合费用率上升。”某大型财产保险公司相关负责人表示。

国泰君安分析师也认为，部分险企将赔付节省的费用转投至销售环节，包括给予销售人员和中介机构的奖励、客户补贴等，是导致综合费用率上升的主要因素。

中国人民大学保险系副教授何林表示，原则上来说，综合赔付率逐渐下降，会增加车险的盈利空间，但是手续费被抬高，也会造成综合费用率上升，车险成本随之高企，不利于市场良性发展。

“一方面多数中小险企的品牌、数据、人才、产品以及经营理念、公司治理等各方面实力都不足以与大公司竞争。另一方面，眼下为了抢占市场份额，中小险企还要面对水涨船高的中介手续费，成本增加，承保利润自然受到影响。”何林说。

毫无疑问，车险市场恶性竞争正在加剧。一些财产险分支机构通过打价格战、拼抢份额，有的甚至虚构数据，无视风险，激化行业恶性竞争。

对此，保监会在开启2017年车险市场现场检查工作时就表示，在检查对象上，各地保监局需要重点针对部分保险公司拼规模、抢份额、忽视内控合规的风险隐患，查处评分结果排名靠前和市场反映问题较多的保险公司；在市场行为上，需要重点整治车险财务业务数据不真实等违法违规问题。

也有分析称，在加大监管力度的同时，可通过不断深化商车险改革，赋予保险公司更大条款开发权和定价自主权，将竞争方式转变为包括品牌、价格、服务等在内的多维度多元化竞争，以有助于车险市场良性发展。

一线传真

四川国税贴身服务助企业“走出去”

本报记者 钟华林

华西能源（印度）有限公司正式投入运行时，华西能源有限公司负责人舒了一口气。这个原本需要更长时间才能落地的项目，在四川自贡市国税局的帮助下，提前两个多月便在印度落地。

随着“一带一路”建设的加快推进，四川越来越多的企业快步“走出去”。四川省国税部门加大服务力度，当好企业的“同行者”。

四川省国、地税局多次联合举办全省“走出去”企业纳税人税收政策培训会。税务部门从企业集中关注的税收政策、税收协定和税收服务等多个方面入手，使企业对跨境所得减免税、避免国际重复征税和保护中国居民境外税收权益、分国别税收等政策有了更清晰的了解，增强了“走出去”的信心。

四川国税部门建立了完善的“线上+线下”服务沟通平台。借助QQ群、微信群等现代通讯的便利，加强与纳税人的沟通和联系，不断提升服务质效。四川税务部门还有针对性地编印和发放《四川省“走出去”企业跨境所得税收风险指引》，为纳税人境外投资经营提供风险防范和应对指南。

兴业银行股份有限公司哈尔滨分行与中国华融资产管理股份有限公司债权转让暨催收联合公告

根据兴业银行股份有限公司哈尔滨分行与中国华融资产管理股份有限公司达成的债权转让安排，兴业银行股份有限公司哈尔滨分行将其对公告清单所列借款人及其担保人享有的主债权及担保合同项下的全部权利，依法转让给中国华融资产管理股份有限公司。兴业银行股份有限公司哈尔滨分行特公告通知各借款人及担保人。

中国华融资产管理股份有限公司作为上述债权的受让方，现公告要求公告清单中所列债务人及其担保人，从公告之日起立即向中国华融资产管理股份有限公司履行主债权合同及担保合同约定的还本付息义务或相应的担保责任。

特此公告。

兴业银行股份有限公司哈尔滨分行 中国华融资产管理股份有限公司

2017年5月24日

序号	借款人名称	借款合同编号（或合同签订日）	贷款发放行	合同金额（截止2016年10月18日本金余额）	利息余额（截止2016年10月18日）	担保人	担保合同编号（或担保合同签订日）
1	黑龙江神农农业生产资料连锁有限公司	兴银黑【2015】承兑C101号	兴业银行股份有限公司哈尔滨分行	19,867,251.23	405,711.08	抵押人：黑龙江省神农农业科技开发有限公司 保证人：王彦飞、王子云	兴银黑【2015】抵押C005号 兴银黑【2015】保证C005号
	黑龙江神农农业生产资料连锁有限公司	兴银黑【2015】承兑C102号	兴业银行股份有限公司哈尔滨分行	39,740,000.00	2,100,497.44		
	黑龙江神农农业生产资料连锁有限公司	兴银黑【2015】承兑C103号	兴业银行股份有限公司哈尔滨分行	39,740,000.00	2,079,743.23		
2	黑龙江龙阳国际贸易有限公司	兴银黑【2016】流借A001号	兴业银行股份有限公司哈尔滨分行	16,000,000.00	582,262.31	抵押人：霍春光 保证人：霍春光、翟义	兴银黑【2016】抵押A001号 兴银黑【2016】个人保证A001号、A002号
3	大庆信隆达经贸有限公司	兴银黑庆【2014】流借A0072号	兴业银行股份有限公司大庆分行	14,000,000.00	1,594,981.53	抵押人：范文馨 保证人：范文馨、巍佳、王淑艳	兴银黑庆【2013】抵押A0075号 兴银黑庆【2013】保证A00751号、A00752号、A00753号
	大庆信隆达经贸有限公司	兴银黑庆【2014】流借A0069号	兴业银行股份有限公司大庆分行	13,788,587.14	1,556,273.15		
4	肇东华蓥油田钻采技术服务有限公司	兴银黑庆【2014】流借D1701	兴业银行股份有限公司大庆分行	31,269,756.72	2,299,738.27	保证人：大庆开发区润源化工有限公司、松原市宁江区小油田开发公司有限责任公司、张立梅、郑沙沙、邵天军、邵天朋	兴银黑庆【2014】保证D1701号、D1702号、D1701-2号、D1701-3号、D1701-1号
5	大庆路通科技有限公司	兴银黑庆【2015】承兑A0003号	兴业银行股份有限公司大庆分行	10,000,000.00	2,251,985.00	保证人：大庆市工商业担保有限公司、张学军	兴银黑庆【2015】保证A0003号、A00031号
	大庆路通科技有限公司	兴银黑庆【2015】承兑A0004号	兴业银行股份有限公司大庆分行	8,628,704.74	2,054,894.92		
	大庆路通科技有限公司	兴银黑庆【2015】承兑A0005号	兴业银行股份有限公司大庆分行	9,000,000.00	2,022,086.25		
6	大庆鑫隆玻璃制品有限公司	兴银黑庆【2015】流借A300号	兴业银行股份有限公司大庆分行	6,000,000.00	657,807.59	保证人：大庆市工商业担保有限公司、张胜利	兴银黑庆【2015】保证A300号、A300-1号
	大庆鑫隆玻璃制品有限公司	兴银黑庆【2015】流借A301号	兴业银行股份有限公司大庆分行	6,000,000.00	654,738.24		
	大庆鑫隆玻璃制品有限公司	兴银黑庆【2015】流借A302号	兴业银行股份有限公司大庆分行	6,000,000.00	591,856.02		
	大庆鑫隆玻璃制品有限公司	兴银黑庆【2015】流借A303号	兴业银行股份有限公司大庆分行	3,000,000.00	326,213.99		
	大庆鑫隆玻璃制品有限公司	兴银黑庆【2015】流借A304号	兴业银行股份有限公司大庆分行	2,000,000.00	216,896.06		

关于银行业金融机构不得任用杨东平的公告

2017年3月，交通银行原首席风险官杨东平因违规违纪受到交通银行开除处分。根据《金融违法行为处罚办法》第三条规定，杨东平终身不得在银行业金融机构工作，各银行业金融机构不得任用杨东平。

中国银行业监督管理委员会