

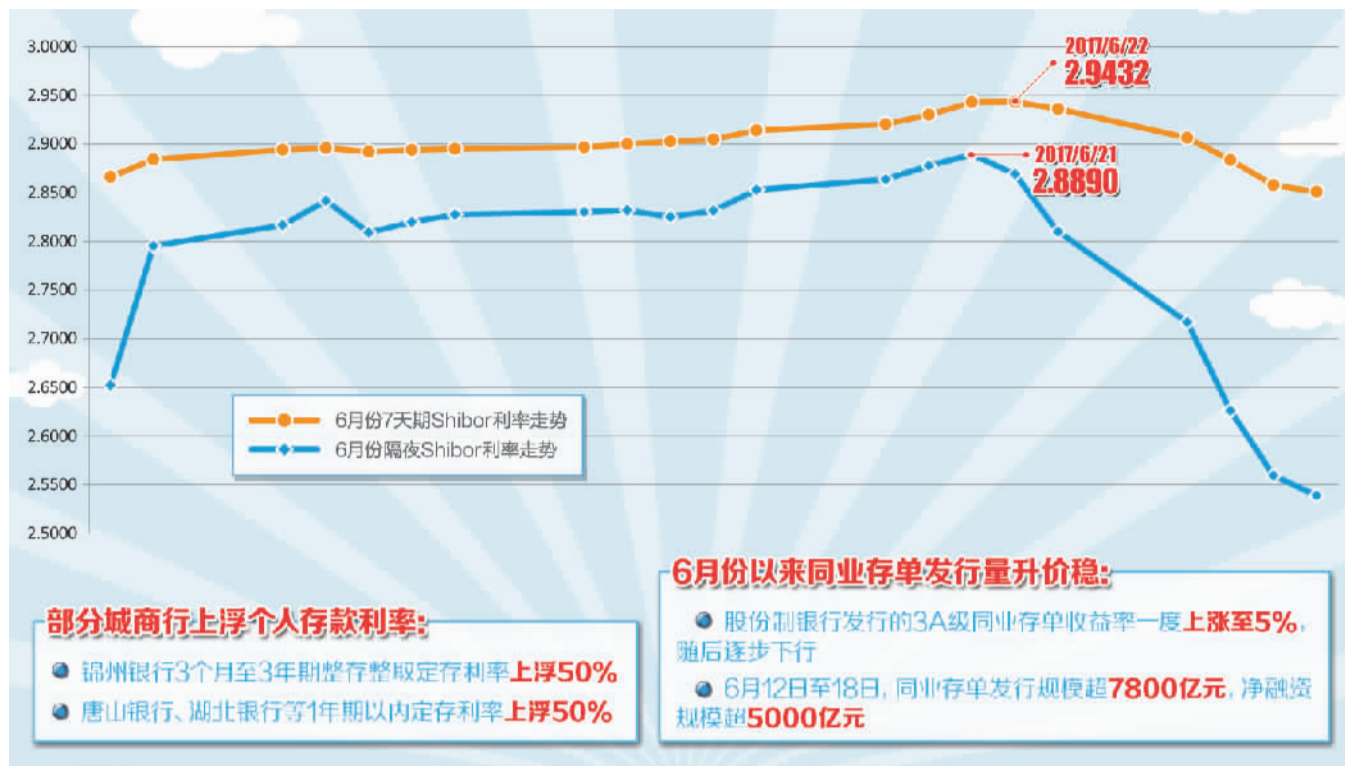
公开市场操作连续5日暂停,资金价格不升反降——

# 年中流动性波澜不惊

经济日报·中国经济网记者 陈果静

## 热点聚焦

每逢半年末时点,资金面波动往往较为剧烈。今年却较不寻常:进入6月份最后一周,即使公开市场操作“按兵不动”,资金价格却不升反降。这一方面是因为市场对于流动性进一步收紧的预期下降,市场情绪重回稳定;另一方面则反映出银行为了平稳度过年中时点已主动做好了准备



## 财经观察

近日,中国银监会印发了《关于进一步规范银行业金融机构吸收公款存款行为的通知》,对银行业金融机构吸收公款存款行为,通过相关人员回避和廉洁承诺等方式实行自律约束。此举切中时弊。

众所周知,存款是银行的立行之本,是重要的信贷资金来源。公款存款具有金额大、成本低、稳定性高等特点,在当前银行业金融机构竞争异常激烈的背景下,公款存款必然成为各银行机构争抢的重点。

由于缺乏法规约束和制度规范,银行机构在公款存款吸收的竞争中存在诸多违法违规现象。一是管理层未建立有效制度,确定的经营发展计划不够科学合理,对业务条线、分支机构的绩效考核脱离实际;二是未制定员工管理办法和行为准则,或者虽有制度,但执行不严格、不到位。银行员工为完成指标任务,通过拉关系、给好处等不规范行为吸收存款;三是地方政府领导违背市场原则,利用职权之便行政干预。有的地方政府通过下发文件或领导在某些会议上指令、暗示将存款存入哪家银行,更有甚者还将存款作为银行安置人员的交换条件。

不正当的存款竞争,破坏了公平、有序的金融市场环境,导致公款存款在银行机构之间来回大搬家,人为造成存款波动,极易给个别银行机构造成支付风险,给金融市场的稳定埋下风险隐患。同时,要好处、拿回扣、收礼金等也败坏了党风政风,影响了政府和银行在社会上的良好形象。

银监会及时整治违规吸收公款存款行为,彰显了监管部门整顿金融市场乱象、维护金融市场稳定和金融安全的决心。首先,规范了银行机构和员工的揽存行为,避免了冲时点和存款非正常搬家导致的存款波动,降低了银行机构支付风险发生的可能性。其次,制止了不正当利益输送,既维护了银行自身利益,又防范了道德风险,有利于银行机构营造廉洁从业风气,培育合规文化。再次,有利于促进银行服务水平的提升和客户资金保值增值水平的提高。银行之间公平的竞争,会促使公款存放主体在考虑银行服务质量的同时,更加注重资金的保值增值,为公款存放主体带来更高收益。

当然,维护存款市场秩序的稳定,关键在于各项制度规定的落实,在于银行机构自身内部的约束和员工行为的规范,在于合规经营文化理念的牢固树立和坚守。这就要求银行机构在吸收公款存款上,严格约束,严格自律。同时,监管部门还应加大督导力度,通过开展现场走访和监督检查等多种方式,督促银行机构把监管要求的内部制度执行到位。对于执行不力,仍然存在违规揽存问题的银行机构,要坚决予以查处。另外,纪检监察、审计等部门也应加强对地方政府以及公款存放主体的监督审计,依法查处和纠正违法违规问题,把银行吸收公款存款行为引入合规的轨道。

李凤文

于6月上旬开展MLF操作,并择机启动28天逆回购操作,搭配好跨季资金供给,保持流动性基本稳定,稳定市场预期。申万宏源宏观分析师李慧勇认为,临近月末财政支出力度加大,资金面水平和市场情绪基本维持稳定,所以央行在公开市场小幅净回笼以避免过度释放流动性。本周为6月最后一周,预计流动性平稳过渡的可能性较大。

同时,6月底银行有改善考核指标的需求,银行主动发行存单的意愿将进一步提升。“伴随同业链条的逐步清理,市场整体杠杆水平下降,流动性水平更加宽裕,银行同业负债的需求减少,同业存单发行量会进入主动下降阶段,同业存单市场供需平衡将逐步恢复,存单收益率也会步入下行通道。”有关分析师认为。

平衡格局。”华融证券首席经济学家伍戈表示。

中信证券明明研究团队认为,结合历史上央行在7月初的货币净投放操作分析,预计央行7月份仍会小幅净投放流动性,总体看流动性将保持平稳运行。

在谈及下半年我国金融市场和货币政策可能的趋向时,中国人民银行参事盛松成认为,下半年市场利率将平滑下行,流动性紧中趋缓。

“下半年利率一般不会继续上行,而是较为平稳甚至小幅下行。”盛松成认为,下半年市场流动性可能仍处于紧平衡状态,不会大幅宽松,但也不会再趋紧,而是会有所缓和。

从上半年情况看,5月末广义货币(M2)回落至9.6%,环比下滑近1个百分点,跌至历史低点。盛松成综合分析经济基本面、金融去杠杆、汇率和外汇储备趋稳等因素认为,银行体系的流动性已相对较紧,下半年我国仍将实施稳健中性的货币政策,但应该不会更紧。

### 银行提前准备“弹药”

银行也在今年提前备战,为平稳度过半年末时点准备“弹药”,尤其是资金来源相对不足的中小银行。

早在6月上旬,部分城商行就上浮了个人存款利率。如锦州银行3个月至3年期整存整取定期存款利率相比央行基准利率均上浮50%,五年期存款利率达到4.8%;唐山银行、湖北银行、河北银行等众多小银行1年期以内的定期存款利率也上浮了50%。

与此同时,大额存单重新成为“抢手货”。此前由于大额存单成本较高,银行在发行时并不积极。近期,不少银行推出3年期、利率在3.8%以上的大额存单,也反映出银行的资金压力。

银行工作人员表示,由于上半年监管部门出台了一系列政策,意在规范银行同业业务和资管业务,使得同业业务面临收缩。同时,部分机构资产期限错配严重,在资产还未到期的情况下,负债却“嗷嗷待哺”,加上货币市场资金成本上升,银行只能将重心转向存款。

同业存单也是反映金融市场流动性状况的一面镜子。6月份以来,同业存单发行量升价稳,股份制银行发行的3A级同业存单收益率一度上涨至5%,随后逐步下行。6月12日至18日,同业存单发行规模超过7800亿元,净融资规模超过5000亿元,均创下近期单周历史新高。

华创证券分析师认为,在6月份资金面波动加剧、同业存单到期量大的背景下,银行有续发存单稳定负债的需求。

### 流动性收紧预期下降

当前,市场对于流动性进一步收紧的预期下降,市场情绪重回稳定。但不收紧不代表就会放松,紧平衡或将成为下半年资金面的常态。

从7月份资金到期情况来看,当月共有9175亿元资金到期,其中逆回购5600亿元,MLF3575亿元,约七成资金将在7月的上半月到期。

“类似上半年的系统性利率抬升难再出现,7月份资金面预计仍将保持紧

## 链接

## 下半年利率保持平稳可能性较大

本报北京6月29日讯 记者温宝臣报道:今年6月中旬以后,市场资金出现阶段性缓和,债券市场也跟着出现了阶段性回暖。那么,下半年市场利率会有怎样的走势?在2017华尔街见闻全球投资峰会上,华融证券首席经济学家伍戈表示,在经济基本面和金融监管均未发生转向的情况下,下半年利率大概率保持平稳。

伍戈分析,从基本面的角度看,宏观经济的发展态势要优于预期。以房地产为例,房地产开发投资增速放缓在时间上要比房价阶段性见顶时间晚得多。与此同时,

2015年汇率改革以后,人民币出现了阶段性的贬值,对出口的拉动作用仍在继续。

综合上述分析,伍戈认为,在一季度经济增速6.9%的基础上,再加上房地产动能缓慢下滑以及外需持续拉动,实现全年6.5%的预期增速压力不大。因此,经济基本面不支持利率下滑。

另外,伍戈认为,金融去杠杆会不会延续,将是决定三季度利率最为关键的一个变量。目前来看,在宏观经济基本面比较稳健,金融风险没有因去杠杆而显著增加的情况下,金融去杠杆的大方向没有改变。

## 税总赴五省市抽查税收执法

### 重点落实坚决不收“过头税”等

本报讯 记者曾金华报道:近日,国家税务总局派出10个督察组,分赴山西、吉林、安徽、厦门、甘肃等5省市国税局、地税局,开展历时10天的税收执法大督察重点工作,持续规范税收执法行为,保障各项减税政策落实,推进国务院深化“放管服”改革电视电话会议精神落地见效。

据了解,2017年全国税务工作会议统筹部署在全国开展“办税大服务”“政策大辅导”“执法大督察”“税收大宣传”活动,税收执法大督察作为重点工作任务之一,于3月1日正式启动。4月30日前完成了各地自查、各省抽查工作,切实纠正税收执法中存在的违法违规行为,促进了税收政策和管理措施落实,收到了明显成效。税务总局此次开展的现场重点抽查分准备、实施、报告及整改4个阶段,目前已完成了拟定工作方案和工作手册、组建工作组、提取征管数据等工作,已开始现场抽查工作,重点抽查税务机关落实坚决依法收好税、坚决不收“过头税”、坚决落实减免税、坚决打击偷骗税、全面推开营改增试点等7个方面内容。

“大督察充分应用‘互联网+税务’成果,发挥了税收大数据‘金山银山’的支撑作用,提高督察精度和工作效率。”税务总局督察内审司司长郭晓林介绍说,已提前组织人员从金税三期工程提取、筛选10个被抽查单位征管数据信息,使各督察组有的放矢。

## 包头近6万户企业上网办税

本报讯 记者龚鑫、通讯员石晖报道:今年以来,为了开启“互联网+”办税新模式,内蒙古包头市国税局主动联系地税部门,大力开展“国地税联合网厅”推广应用工作,使纳税人登录网页或手机客户端即可办理国、地税各类业务。今年上半年,该局共有近6万户企业绑定注册“联合网厅”办理了涉税业务。

据悉,“联合网厅”整合了国、地税金税三期系统和社保费网上缴费系统等众多涉税系统,做到了办税“三不”:一是操作不繁琐,“联合网厅”整合国税VPDN、地税CA身份认证,为纳税人提供了国税地税统一入口、统一身份认证、统一界面风格,使纳税人可通过平台通用共享接口,自选办理业务;二是办税不出门。纳税人可在“联合网厅”提交涉税申请、上传涉税资料、查看办理结果、网上出具税务文书,使得办税时间节省近50%;三是业务不受阻。纳税人使用平台提交申请后,系统自动考核业务办理时限,要求税务人员必须在系统规定时间内受理、办结业务,进一步提升了办税效率。

246家公司募资逾1200亿元,数量和金额同比大增303%和336%——

# 上半年A股IPO显著提速

本报记者 何川

今年上半年沪深股市IPO显著提速。Wind资讯数据显示,截至6月29日,共有246家公司在A股首发上市,共筹资约1256亿元。与去年同期相比,今年上半年A股IPO数量和筹资金额分别增加303%和336%。

具体来看,在上海证券交易所主板上市的企业数量为120家,在深圳证券交易所中小板、创业板上市企业数量分别为44家、82家。按照证监会行业分类,计算机、通信和其他电子设备制造业的新上市企业数量最多,达到了35家,汽车制造业有19家,化学原料及化学制品制造业有17家,位居前三。

从募集金额来看,中国银河、浙商证券、中原证券募资总额位居前三,分别为40.86亿元、28.17亿元、28亿元;苏垦农发、欧派家居、新风鸣3家公司募资也超过了20亿元。募资最小的是纯科技、立昂技术、熙菱信息,分别为0.9亿元、1.17亿元、1.24亿元。

主承销商方面,上半年广发证券承销保荐上市企业数量最多,达到了21家,海通证券、国信证券均以18家的数

■ 今年上半年,发审委共计审核通过了224家企业的首发申请,通过率为84.8%,远远低于去年同期97%的水平

■ 今年上半年,A股市场完成的借壳上市交易仅有4起,而去年同期达到12起

量位居第二,国金证券以13家的数量位居第三。

值得关注的是,由于诉讼、涉嫌侵权、舆论质疑等缘由,部分企业被暂缓上市。数据显示,今年上半年,共有4家公司发行暂缓,分别是四川侨源气体股份有限公司、常州永安公共自行车系统股份有限公司、今创集团股份有限公司、地素时尚股份有限公司。而去年同期,并没有新股发行暂缓的案例。

在IPO发行数量明显增多的同时,监管层也严把新股审核质量关。数据显示,今年上半年,发审委共计审核通过了

224家企业的首发申请,否决37家,取消审核7家,暂缓表决7家(其中有4家企业二次上会获得通过),通过率为84.8%(不包括取消审核的企业),这远远低于去年同期97%的水平。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,IPO申请被否的原因众多,主要有如下几个方面:一是内控制度的有效性及会计基础的规范性存疑;二是经营状况或财务状况异常;三是持续盈利能力存疑;四是关联交易及关联关系存疑;五是申请文件的真实、准确、完整和及时性存疑等。

此外,数据显示,今年上半年,A股市场完成的借壳上市交易仅有4起,而去年同期达到12起。董登新表示,自去年底以来,证监会强化并购重组的监管,严厉打击“炒壳”“炒差”,以及新股发行常态化等措施,使得A股市场的借壳数量大大减少。

从二级市场表现看,随着新股发行常态化,新股稀缺性价值降低,上市平均一字涨停板天数呈下降趋势。统计数据显示,2017年6月份,新股上市平均一字涨停板天数已经降至6天,与之对比,2017年年初新股平均涨停板天数在10天左右。

虽然A股市场IPO实现常态化,但目前IPO排队企业数量依然较多。据证监会最新发布的数据显示,截至6月23日,申请在沪市主板、深市中小企业板和创业板上市的公司达到585家,其中有33家中止上市审查,原因是申请文件不齐全等,其余的552家企业处在正常审核状态。有市场机构预计,今年下半年,IPO发行节奏和数量可能将与上半年保持大体一致,与此同时,监管层严把新股审核质量关的做法也不会改变。