

最高法：

### 探索设立金融不良资产处置信息平台

本报北京11月14日讯 记者李万祥报道：最高人民法院将推动破产审判与信息技术的深度融合，进一步拓展和完善全国法院破产信息平台建设，探索设立金融不良资产处置的信息平台。

在最高人民法院推出的贯彻落实党的十九大精神的最新实践中，负责商事审判领域的最高人民法院民事审判第二庭庭长贺小荣作出上述表示。他认为，商事审判领域当前最紧迫的是破产审判和金融审判，要继续解决破产案件启动难问题，落实并强化《民法总则》有关董事、理事等人员在法人解散和破产时的清算义务，通过制度设计引导债权人主动申请破产，清除阻碍破产立案的各类不合法因素，推动解决“僵尸企业”破产启动难问题。

“需要指出的是，重整企业并非正常企业，因此不能以对正常企业的管理要求重整企业。遗憾的是，现行的很多制度都是针对正常企业设置的，没有考虑到重整企业的特点，导致重整企业在实践中面临重重困难，不利于其走出困境。”贺小荣说，这些问题包括：没有专门针对企业破产的税收减免政策，破产重整税负沉重；重整企业信用修复难，重整后重返市场面临诸多困难；破产企业注销难，“僵尸企业”难以及时退出市场；金融债权的处分程序过于复杂，银行等金融机构债权人参与度较低，等等。

贺小荣认为，解决上述问题，短期内可以考虑建立更高级别的常态化司法与行政良性联动机制，最根本的是要推动建立包括重整企业信用修复、豁免债务和财产处置的所得税减免、银行决策机制等在内的相关配套制度，帮助困境企业卸下历史包袱，通过重整走向新生。

据悉，在全国已经建立90个清算和破产审判庭的基础上，最高人民法院将继续在一些有条件的中级人民法院增设专业的清算与破产审判庭，逐步在全国范围内实现破产审判机构的专业化和法官的专业化。

《期货公司压力测试指引(试行)》发布——

### 期货全行业将迎综合压力测试

本报讯 记者何川报道：近日，中国期货业协会发布并实施《期货公司压力测试指引(试行)》，对期货公司压力测试机制、相关制度的建立提出要求，并明确了压力测试的内容、流程和方法等。中国期货业协会相关负责人表示，将在2018年初组织开展首次年度综合压力测试工作，加强系统性风险防范，以确保期货市场稳定运行。

据悉，压力测试作为金融机构重要的风险监测工具，有利于金融机构科学度量压力情景下可能遭受的潜在损失及风险暴露等，并且有助于金融机构及时采取风险应对措施，实现公司的稳健经营和长期稳定发展。我国银行、证券公司等金融机构都有相应的压力测试内容，但期货公司目前还没有建立一套压力测试工作机制。

“近年来，伴随期货公司资产管理、风险管理等业务的开展，期货行业由单一业态向多元业态转变，同时与其他金融行业的业务联系更加紧密，面临的风险形势也日益复杂，这就要求期货公司全面考虑风险状况，提高自身风险管理能力。”中国期货业协会上述负责人表示。

今年10月1日起正式施行的《期货公司风险监管指标管理办法》明确提出，期货公司应对公司风险监管指标实行压力测试；压力测试结果显示风险超过期货公司承受能力的，期货公司应当采取有效措施，及时补充资本或控制业务规模，将风险控制再可承受范围内。

中国期货业协会上述负责人指出，此次协会发布相关指引，将指导期货公司建立健全压力测试机制，全面考虑风险状况，规范开展压力测试，确保公司在压力情景下的风险可测、可控、可承受，保障公司持续稳健经营，从而提高公司的风险管理水平，加强系统性风险的防范。依照《指引》，期货公司压力测试的最终对象是期货公司风险监管指标的预警达标情况，主要包括净资本、净资产与风险资本准备总额的比例、净资产与净资产的比例、流动资产与流动负债的比例、负债与净资产的比例、结算准备金共六项风险监管指标。

本版编辑 孟飞

### 关于颁(换)发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列银行业金融机构经中国银保监会安徽监管局批准，颁(换)发《中华人民共和国金融许可证》，许可经营由中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。现予以公告：

**安徽新安银行股份有限公司**  
机构编码：B1686H234010001  
许可证流水号：00529749  
住所：安徽省合肥市高新区创新大道2800号  
批准成立日期：2017年11月3日  
发证日期：2017年11月7日  
邮政编码：230088  
联系电话：0551-69125912  
以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询。

# 多因素抬升市场利率 流动性保持紧平衡

本报记者 陈果静

当前市场利率回升，是流动性调控以及一些周期性因素，如缴税等综合作用下的正常现象，市场不必过度担忧

总的来看，今年内到明年初，流动性仍将保持紧平衡的中性特征，资金面不会有太大的波动

进入11月份后，在近期短期流动性偏紧后，央行立即调整了公开市场操作节奏。9日，公开市场操作结束了连续3天的净回笼，实现等量对冲，10日更是转为净投放500亿元。11日，央行逆回购交易量和净投放量双双加码，当日开展逆回购操作1800亿元，对冲到期逆回购和MLF之后，实现净投放835亿元。这一系列的操作均体现了其维稳市场流动性、平滑利率波动的目标。

中信证券固定收益首席研究员明明认为，在稳健中性货币政策取向不变的前提下，央行年内公开市场操作仍将重点考虑财政性存款的支出和外汇占款的变化，并采取可以对冲以上两项变动的公开市场操作，保持基础货币余额的基本稳定。此外，定向降准将于2018年初开始实施，将向市场提供流动性支持，央行也大概率在12月底作出公开市场操作安排，对冲降准对资金面的冲击。“总的来看，今年内到明年初，流动性仍将保持紧平衡的中性特征，资金面不会有太大的波动”。

虽然在月初一并续作，但与本周流动性供给相比较的话，还是会形成资金供给的回落。

从市场行行情看，各期限利率曲线明显陡峭化，以上海银行间同业拆放利率(Shibor)为例，隔夜品种利率继续上行，已经涨至2.83%附近；7天品种上行至2.88%左右。质押式回购利率也是全线上扬，7天品种加利率已上行至2.94附近。

交通银行金融研究中心高级分析师陈冀认为，当前市场利率回升，是流动性

调控以及一些周期性因素，如缴税等综合作用下的正常现象，市场不必过度担忧。央行大概率会适当对冲到期流动性，以防止银行间市场流动性压力快速上升。短期货币政策仍将保持稳健中性，未来财政支出力度可能增加。

从近期公开市场操作看，央行正不断加强市场的预调和预期引导。10月27日，央行首次开展63天逆回购，长达63天的逆回购有助于缓解年末财政资金投放造成的资金面紧张，稳定市场对资金面的预期，平滑资金面的波动。

过去5年累计交易额突破18万亿元，有效助力国企改革——

# 产权交易市场迎历史性发展机遇

经济日报·中国经济网记者 周雷

## 热点聚焦

作为我国资本市场的重要组成部分，产权交易资本市场在完善产权保护制度、促进要素市场化配置、推动国有企业“三去一降一补”方面发挥着重要作用。随着行业未来发展基础的不不断夯实，产权交易资本市场具备的产权流转和融资服务两大功能将逐步放大，产权交易资本市场的独特优势也将进一步显现



过百亿元；重庆联合产权交易所协助中国铁路物资总公司，成功处置变现资产，历时36天回笼资金27亿元，帮助企业成功化解了一次债券偿付危机，等等。

### 增资围着混改转

据中国产权协会统计，自《企业国有资产交易监督管理办法》实施至今，产权交易资本市场共为各级国有企业完成增资项目257宗，实现直接融资合计1528.35亿元。2016年，全国产权交易机构以股权融资、债务融资、股权质押融资、政府和社会资本合作(PPP)、金融租赁等多种形式，为各类所有制企业提供融资类服务合计金额4991亿元，与2015年度相比增幅达239%。

数据显示，从《企业国有资产交易监督管理办法》颁布实施到2017年9月30日，中央企业增资业务试点机构共为央企募集资金867.28亿元。由于中央企业的增资项目普遍融资规模大、市场化程度高、社会影响力广，伴随着一批具有典型示范效应的项目逐渐进场，产权交易资本市场开始吸引包括证券公司、保险公司、资产管理机构和私募股权基金在内的各类金融投资机构的广泛关注与主动参与。产权交易资本市场作为资本市场的融资功能逐渐显现。

在利用产权交易资本市场，助力混合所有制改革方面，地方国有企业同样积极主动。由于各地交易机构熟悉地方国有企业的运营情况，在混改过程中，它们了解企业的痛点和诉求，凭借多年积累的经验和做法，帮助企业引入各类社会资本。天津产权交易中心以“簿记建档”定价方式成功运作了渤海证券增资扩股项目，募集社会资本逾50亿元。在深圳市高新投集团增资40%股权项目中，深圳联合产权交易所不仅为增资企业提供了全流程投行服务，还专门在香港举办了路演推介会，吸引了众多境外资本关注国投融资，最终为深圳高新投募集资金26.5亿元。

据统计，从《企业国有资产交易监督

管理办法》颁布实施至2017年9月30日，产权交易资本市场共协助地方国有企业完成增资项目168宗，实现直接融资661.06亿元。

此外，夏忠仁表示，从协会最近组织的一次增资典型案例评选活动看，93%的申报项目体现了产权交易资本市场服务实体经济发展、优化要素资源配置的功能定位。

### 两大功能将放大

中国产权协会会长吴汝川表示，党的十九大报告就“建设现代化经济体系”提出了六项重大任务，其中诸多内容与产权制度改革、生产要素市场化配置和产权交易所业务密切相关。产权交易资本市场服务供给侧结构性改革和国企改革任重道远，产权交易行业不仅能

有所作为，而且大有可为。

按照中国产权协会重点工作部署，2018年将积极推进产权交易资本市场6大体系建设。6大体系建设包括，理论体系建设、信用(文化)体系建设、信息(网络)体系建设、制度(法规)体系建设、自律与风险防控体系建设和市场服务体系建设。

与会者普遍认为，随着行业未来发展基础的不不断夯实，产权交易资本市场具备的产权流转和融资服务两大功能将逐步放大：一是在实现国有资产保值增值、防止国有资产流失、服务国资监管方面日益发挥出中国特色产权交易资本市场的重要作用；二是在服务国有企业改革、服务实体经济发展、优化要素资源配置、推动混合所有制经济发展方面，产权交易资本市场的独特优势将进一步显现。

## 链接

### 10项目被评最具影响力增资案例

本报讯 记者周雷报道：11月14日，中国产权协会公布了产权交易资本市场第三次典型案例评选活动结果，甘肃省产权交易所“跨市场运作助力华龙证券成就年度新三板最高融资纪录”等10项案例被评定为最具影响力增资案例。

甘肃省产权交易所以投行+平台创新方式助力华龙证券股份有限公司募集资金96.22亿元，创2016年度新三板挂牌企业定向增发新纪录。本次定向增发是国有企业通过产权交易资本市场竞价确定增发价格后，再通过新三板市场完成结算的一种有效尝试，为产权交易机构联动资本市场新三板业务提供了借鉴。北京产权交易所助力中石化川气东

送天然气管道有限公司增资项目，项目募集资金总额达228亿元，成为自《企业国有资产交易监督管理办法》发布至今产权交易资本市场融资金额最大的央企增资项目。

据悉，此次案例评选活动以“增资业务与供给侧结构性改革”为主题，旨在通过发掘、提炼典型增资案例，总结交流增资业务经验，促进产权交易功能创新，增强产权交易资本市场服务功能，推动产权交易资本市场服务国有企业全面深化改革。案例评选活动案例征集范围包括，由开展产权交易业务的机构会员、服务会员于2015年1月1日至2017年5月1日期间操作完成的增资案例。