

100亿元7天期逆回购操作利率为2.55%——

央行小幅上调逆回购利率

本报记者 李华林

3月22日,中国人民银行以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作,中标利率上调5个基点至2.55%。

去年12月份,为应对美联储加息,央行上调了逆回购和中期借贷便利(MLF)操作利率。对于此次央行再次小幅上调逆回购利率,人民银行公开市场业务操作室负责人表示,这符合市场预期,也是市场对美联储刚刚加息的正常反应。2017年以来,货币市场利率持续高于公开市场操作利率,近期虽有所收窄但仍有不小的利差,此次公开市场操作利率随行就市小幅上行反映了资金供求关系,可进一步收窄二者之间的利差,有利于增强公开市场操作利率对货币市场利率的传导作用,也

有利于市场主体形成合理的利率预期,约束非理性融资行为,对稳定宏观杠杆率起到一定的作用。

同时,今年以来人民银行加强了预调微调和管理,维护银行体系流动性合理稳定,宽松适度,引导货币信贷和社会融资规模合理增长,这与公开市场操作利率小幅上行相结合,有利于为供给侧结构性改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境。

“央行上调7天公开市场操作利率5个基点,基本符合前期推测的央行可能量价‘非对称操作’预期,在加息的同时应该会保持市场流动性适度。”交通银行金融研究中心高级研究员陈冀表示,央

行开展100亿元逆回购操作,相对于1600亿元的到期量,似乎在量上“净回笼”,在价上提高利率,与市场猜测的“非对称操作”不一致,但考虑到近期可能有大量的财政支出,综合来看实则一致。

陈冀进一步分析认为,央行此次小幅上调逆回购利率,一则是针对美国加息,意在调整操作利率回应美国和市场预期;二则说明当前国内市场流动性适度。因此,市场也不必过于担忧利率上调可能对逐渐稳定的国债市场形成较大传导冲击。当市场对国内流动性情况反应较为乐观时,对国内债券市场甚至还有一些相对积极的影响。

美联储今年首次加息落地,公开市

场操作利率小幅上调后,未来央行是否会加息?此前,新任中国人民银行行长易纲曾公开表示,中国是否加息,主要是依据国内经济和金融形势来综合考量。海通证券首席经济学家姜超也认为,中国央行跟随美联储加息的必要性并不大。中国是全球第二大经济体,享有独立的货币政策,本来就无需跟随美国调整货币政策。同时,从国内经济通胀走势看,虽然当前工业投资增速反弹,但社会融资增速大幅回落,通胀预期降至两年新低,后续通胀有回落压力,央行继续上调利率的必要性不足。即便央行选择了上调公开市场操作利率,对资金面影响也非常有限。



新时代我国上市公司质量的价值导向,就是要体现创新引领、协同发展、深度融合的现代化经济体系特征,成为实施国家发展战略的先行者,高质量发展、践行新发展理念引领者,成为现代化经济体系的微观基础。日前股票发行注册制改革授权延期表明,我国当前上市公司质量结构与水平距离现代化经济体系要求仍有较大提升空间。

我国A股市场现有上市公司约3500家,覆盖了全部18个大类行业,2005年境内上市公司中数量排名前三位的行业是医药、基础化工和房地产,而2017年境内上市公司中的数量排名前三位的行业是机械制造、基础化工和生物医药。我国上市公司发展质量的另一个结构失衡问题是金融股比重偏高。2017年中报显示,25只银行股共计盈利7746亿元,占上市公司利润的46%。金融类上市公司利润总额的53.23%。从上市公司整体质量结构而言,还不完全具备现代化经济体系特征,尚不是充分反映高质量发展的风向标。就上市公司的质量水平来看,中国社科院金融研究所发布的《中国上市公司质量评价报告(2017-2018)》认为,2017年A股上市公司质量平均得分63.63分,中值为64.17分,仍然有较大的上升空间,而且上市公司间的质量差距比较明显。体现公司质量的价值链中,价值管理能力仍然是三项能力中的强项,而价值创造能力和价值分配能力则明显偏弱。

中国特色上市公司质量保障体系基本遵循了国际惯例,包含了公司治理机制、看门人机制以及信息披露制度等基本内容。同时,面对我国目前资本市场主体不成熟、基础制度不完善、市场监管不适应等挑战,我国上市公司质量保障体系没有简单照搬西方模式,而是在发挥市场与政府协同作用、公司治理、风险管理和投资者利益保护等方面具备阶段性的中国特色。随着我国资本市场的不断发展进步,以公共信用为基础的资本市场风险管理功能为探索建设中国特色上市公司质量保障机制提供了新的维度,真正筑牢我国社会主义市场经济的微观基础。

新时代需要建设富有国际竞争力的中国特色资本市场,需要从制度供给层面有序推动我国资本市场发行上市制度全面转型,加大IPO制度、再融资制度、并购重组制度的改革力度,掌握制度供给的合理节奏,提高制度供给质量。我们有信心预见,未来几年我国上市公司的发展质量和质量结构将不断改进,经济、社会和监管环境将不断优化,越来越多的具备现代化经济体系特征的优秀企业会参与到我国资本市场中来,公司质量、市场功能与制度供给将在更高质量层面不断形成均衡,将新时代的资本市场发展推向新的高度。

(作者单位:国家金融与发展实验室)



累计上线房源12万套

建行加快推进住房租赁业务

本报北京3月22日讯 记者钱菁旎、实习生罗靖宜报道:中国建设银行副行长庞秀生今天在银行业例行新闻发布会上表示,该行住房租赁平台已累计上线房源12万套,已出租超过2.6万套。

截至今年2月末,建设银行已与超过300个地级及以上行政区签订合作协议。在武汉、福州等180个地级及以上行政区与地方政府搭建了住房租赁监管服务体系,为政府监管规范租赁市场提供了保障;在北京、深圳等200多个地级及以上行政区为企业、个人搭建了住房租赁交易服务体系,通过市场化运作,实现供需双方信息高效、准确对接。

2017年11月初,建设银行率先在广东佛山、深圳等国家住房租赁试点城市推出住房租赁业务,成为首家进军住房租赁市场的国有大型银行。2018年1月份,为解决长租痛点问题,建设银行在广东地区率先推出了“家庭不动产财富管理”业务,亦称“存房”业务,着力整合社会资源,盘活家庭闲置住房。

在“存房”业务中,建行积极充当资源整合者和金融服务者角色,房主只需向建行下辖的住房金融服务中心申请办理,建行即可为其提供房产长期收益评估服务,并撮合房主与专业租赁机构达成3年至10年的住房长租权益交易,租赁机构向房主一次性或分期支付未来的长租收益,然后向租客出租并负责租后管理。据建行广东省分行行长刘军介绍,“家庭不动产财富管理”试点2个月来,该行已累计受理了394笔业务申请,还储备了614套房源。

据介绍,“存房”业务为社会提供了住房租赁综合金融解决方案,包括帮助房主家庭提前实现闲置住房的长租收益权,提供专业化、个性化的财富管理服务和延伸金融服务,提高了房主“存房”的积极性,将社会闲置分散的存量住房转化为集中且稳定的长租房源,增加了市场房源有效供给。

本版编辑 梁睿

2017年度互联网人身保险市场运行情况报告发布——

理财产品降温 年金保险提速

经济日报·中国经济网记者 江帆

热点聚焦

随着消费者保障需求不断提升和监管政策不断收紧,保险公司纷纷转型,互联网人身保险产品结构不断优化。去年,包括万能险和投连险在内的理财型业务保费较2016年同期降幅达74.8%。同时,互联网年金保险发展势头迅猛,成为仅次于寿险的第二大互联网人身保险险种



寿险业务主力险种,包括分红保险、定期寿险和终身寿险在内的其他险种保费规模合计183.9亿元,占比约为13.3%,同比上升4.5%。

互联网年金保险发展势头迅猛,2017年全年累计实现规模保费461.4亿元,同比增长86.4%,占互联网人身保险保费收入的33.4%,为仅次于寿险的第二大互联网人身保险险种。其中,非养老金保险共实现规模保费384.5亿元,同比增加2.5倍,发展速度迅猛。

保障类产品潜力大

2017年,互联网健康保险快速发展,共实现规模保费58.9亿元,同比增长85.5%,在人身保险总保费规模中的占比上升至4.3%,较上年同期占比增长2.5%。其中,费用报销型医疗保险保费规模为27.5亿元,占比46.5%;重大疾病保险保费规模为20.1亿元,占比34.1%,较上年同期占比上升12.6%;防癌保险保费规模为6.5亿元,占比11.1%;定额给付医疗保险、失能收入损失保险、护理险等其他险种保费规模合计4.8亿元,占比8.3%。

同时,互联网意外伤害保险发展潜力巨大。2017年,互联网意外伤害保险累计规模保费达到63.3亿元,同比增长171.7%,在人身保险总保费中的占比升至4.6%,较上年同期占比上升3.3%。其中,交通意外险保费规模为12.3亿元,占比19.4%;旅游意外险保费规模为2.9亿元,占比4.7%;其他类型意外险保费规模为48.1亿元,占比75.9%。互联网意外险多为消费型保险,保险期限为一年期及一年期以下,销量较高的交通意外险和旅游意外险非常贴合互联网的场营销。

报告显示,随着消费者保障需求不断提升和监管政策不断收紧,保险公司纷纷奋力转型,使得互联网人身保险产品结构不断优化。其中,意外险及健康险等保障类产品发展迅速,占比已由2016年的3.1%上升至2017年的8.9%,有望成为下个“爆发窗口”。展望未来,保险公司应当结合互联网的特点和自身优势,从产品设计、渠道融合、服务升级以及保险科技等方面入手,拓展保障性产品的发展空间,抢占互联网保险的“主赛道”。

年金保险受青睐

2017年,互联网人寿保险实现规模保费收入799.6亿元,在互联网人身保险年度累计规模保费中的占比为57.7%,依旧为互联网人身保险业务的主力险种,但在互联网人身保险总保费中的占比大幅下降;年金保险保费收入为461.4亿元,占比为33.4%,成为第二大互联网人身保险险种;健康保险保费收入为58.9亿元,占比约为4.3%;意外伤害保险保费收入为63.3亿元,占比约为4.6%。

据统计,在互联网人身保险各险种中,互联网寿险共实现规模保费799.6亿元,同比减少694.5亿元,降幅46.5%,占互联网人身保险总保费的57.8%,较上年同期占比下降25.4个百分点。其中,包括万能险和投连险在内的理财型业务保费合计296.6亿元,较上年同期大幅减少880亿元,降幅为74.8%,占互联网人身保险保费的比例为21.4%,较上年同期占比下降44.1%。

互联网寿险中,两全保险共实现规模保费318.9亿元,占互联网寿险总保费的39.9%,同比上升29.3%,跃居互联网

农银人寿、光大永明人寿、国寿股份、平安人寿、弘康人寿、太平人寿及渤海人寿,累计实现规模保费1273.5亿元,占互联网人身保险总保费的92.1%,行业集中度较高。

据统计,在经营互联网人身保险业务的61家人身险公司中,48家公司通过自建在线商城(官网)展开经营,55家公司与第三方电子商务平台深度合作,其中47家公司采用官网和第三方合作“双管齐下”的商业模式。2017年全年通过第三方渠道实现规模保费1229.8亿元,占互联网人身保险保费的88.9%,同比减少6.3个百分点。2017年全年通过官网实现的规模保费为153.4亿元,占互联网人身保险保费的比重增至11.1%,首次突破10%,较上年同期大幅增长77.3%。

报告显示,目前互联网人身保险的渠道结构仍旧呈现以第三方平台为主、自建官网为辅的发展格局,但消费者通过保险公司官网投保比例提升,传统寿险公司积极布局自营官网以及更多有竞争力的产品出现,自营官网的发展态势及增长速度迅猛,各家公司自营能力提升。

第三方平台仍是主渠道

从互联网保险收入规模看,银行系保险公司继续领跑,健康险公司增速靠前。相关信息显示,2017年互联网人身保险市场经营主体较为稳定,共有61家人身险公司开展互联网保险业务,占人身险会员公司总数的八成,其中中资公司39家,外资公司22家。

根据中保协对2017年互联网人身保险累计规模保费的统计,建信人寿以273.9亿元位列第一。此外,位列前十名的公司还有:工银安盛人寿、国华人寿、

审核趋严,前3个月下发IPO批文仅为27家——

今年已有48家公司撤回IPO申请

本报记者 周琳



今年以来,共有48家公司撤回了IPO申请,IPO新增报会企业明显减少。2016年平均每月下发34家IPO批文,今年前3个月下发的IPO批文仅为27家。Wind资讯统计显示,截至3月22日,A股市场已连续数周无新增报会企业,与之形成对比的是,富士康工业互联网股份有限公司进入IPO申报的快速通道。

IPO成功过会企业数量回落,有审核趋严的因素。前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,从目前看,业绩不是IPO审核的唯一指标。新一届发审会自2017年10月17日履职以来,严格把关资本市场的入口,净化市场环境。在依

法监管、从严监管、全面监管的思路下,严控拟IPO企业的审核质量已成监管常态,其出发点之一正是将那些欺诈上市、违法信息披露上市的企业阻挡在市场门外。

广证恒生证券公司整理了18家IPO上会新三板企业被问询的问题,主要分为规范运营、盈利能力、财务报表、关联交易、信息披露、募投项目合理性以及三类股东问题等7大类。其中,规范运营包括内部控制、操作规范两方面,盈利能力包括财务数据(毛利率、净利润等)的合理性及盈利能力的持续性和稳定性,财务报表方面的问题包括财务报表规范、会计核算的合理性。

从7类问题占比情况可以发现,盈利能力和规范运营最受发审委关注。在2018年18家首发“转板”上市的新三板

企业中,盈利能力问题被问及39次,占比37.1%;规范运营问题被问及29次,占全部被问询问题的27.6%。此外,关联关系问题被问及次数也较多,占比18.1%。

有券商内部人士表示,部分撤回IPO申请企业主要存在的问题有:近3年净利润合计不达标,且最后一年不足5000万元,这类企业占比最多;净利润满足要求,但业绩出现下滑;新三板转板的企业股东结构中出现了券商集合资管计划、信托计划等。

业内人士认为,部分IPO排队公司撤回申请与审核趋严有关,但按照现行规则,业绩好、体量大的独角兽企业有望走IPO快速通道,这并不意味着IPO审核标准的改变。

2018年证券期货监管工作会议指

出,要改革发行上市制度,努力增加制度的包容性和适应性,加大对新技术、新产业、新业态、新模式的支持力度。目前A股IPO公司排队平均周期接近2年,富士康工业互联网股份有限公司从2月1日招股书申报稿上报之日算起,到过会仅用了数十天时间,刷新了A股IPO速度纪录。

中航证券分析师董忠云表示,富士康的快速上市为其他独角兽企业提供了样板。今后,生物科技、云计算、人工智能、高端制造在内的“四新”行业独角兽有望登陆A股市场。代表“四新”经济的独角兽企业登陆A股,可能带来资金面边际改善。A股投资者参与度提高,国际化程度提升。投资者关注的热点可能将逐渐聚焦于新经济类公司的业绩与未来成长。