国债逆回购利率冲高回落——

资金面有望平稳跨月

本报记者 陈果静

4月25日，国债逆回购利率午后冲高，GC001一度触及10%，R001午后冲高至9.7%，随后有所回落。当日，中国人民银行定向降准释放了1.3万亿元，在置换了9000亿元中期借贷便利（MLF）后，仍有4000亿元增量资金，但市场资金面为何持续偏紧？在降准落地后，资金面紧张局面会否延续？

“本周逆回购到期较多。”交通银行金融研究中心高级研究员陈冀表示，交银银行间市场流动性指数（IBLI）达到136.08，上调至“较高”。4月23日，央行开展800亿元逆回购等量对冲当日到期；24日，央行开展了300亿元7天期逆回购，较前一日缩量500亿元，但当日无逆回购到期，实现净投放300亿元；25日，央行继续暂停逆回购，当日有1500亿元逆回购到期。

从上周央行宣布定向降准至今，资金面波动较大。上周，市场流动性受缴税影响，IBLI流动性指数曾一度突破170。陈冀介绍，上周流动性短时趋紧直接表现为存款类金融机构质押式回购利率周中出现明显上升，短端同业存单的发行利率也一定程度上升。

在央行降准后，市场利率先是快速回落，随后再度反弹。陈冀认为，这主要是由于市场产生了央行货币政策边际放松进而有利于债市的预期。在中美贸易摩擦上演之际，市场存在宽信贷以强化金融对实体企业支持的猜测，这也强化了市场的宽松预期。此外，近两个月来，国内市场存在股市向债市轮动避险的情绪。在多重因素影响下，一度导致资金面宽松预期升温。

在宣布降准当日，央行强调货币政策稳健取向保持不变。4月25日，央行有关负责人再度强调，降准置换MLF属于两种流动性调节工具的替代，在与4月中下旬企业缴税形成对冲后，银行体系流动性的总量基本没有变化，稳健中性货币政策取向保持不变。陈冀表示，当市场逐渐解读出央行降准的真实用意——宽信贷不等同于宽货币，货币政策基调向松调整的可能性不及预期，快速回落的债市利率又逐渐向上修复。此外，在宣布降准之后，央行在公开市场的投放上较为克制，显示出保持资金面总体平衡的意图，这也影响了市场对资金面的宽松预期。

虽然25日当日资金面一度偏紧，但市场人士认为，随着缴税影响的逐步降低，加上降准落地、月末财政支出力度也将加大，预计本月资金面的紧张局面将逐步得到缓解。资金面平稳跨月是大概率事件。

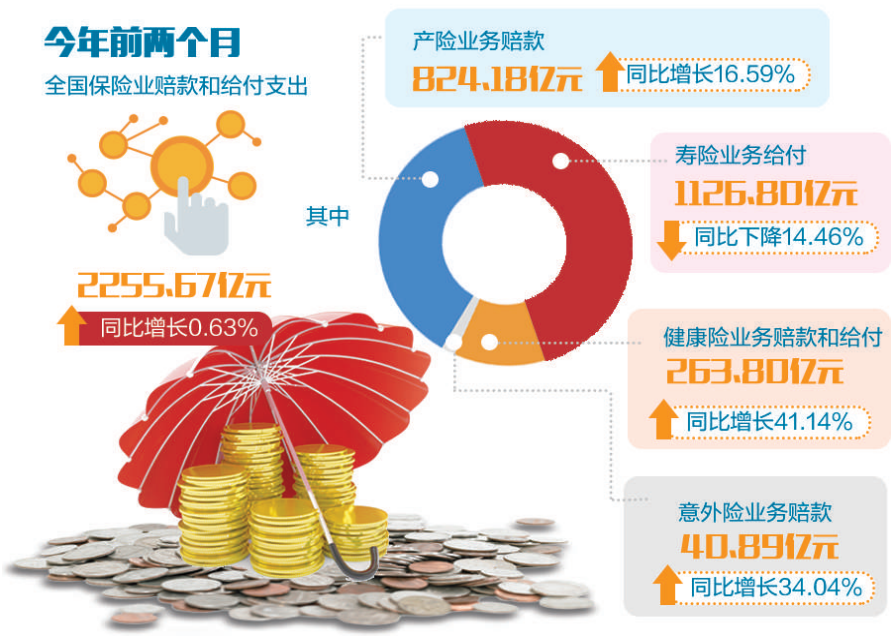
保险行业内首个由投保人集体决定理赔结果的公共机制落地——

“赔审团”能否破解“理赔难”

经济日报·中国经济网记者 李晨阳

热点聚焦

“赔审团”机制首度启用，开创了解决保险理赔争议的新方法，有助于解决用户理赔难、维权成本高等问题，对保证保险公司和消费者具备同等话语权有着积极意义



理赔争议是保险业一直在努力解决的难题。近日，一名7岁女孩得了白血病，她是否能够获得保险理赔，不再取决于保险公司，而是由5000余名“赔审员”投票给出判定结果。

首次启用“赔审团”调解

据悉，前不久，信美人寿相互保险社（以下简称信美相互）接到报案，一名投保了“宝贝守护计划”的7岁儿童被确诊白血病，家属要求理赔。在收集完理赔资料后，经审核认为其未能履行“宝贝守护计划”健康告知所要求的相关内容，初步做出“不予赔付”的答复。但是，按照信美相互的理赔规定，最终是否应该理赔，还可以申请“赔审团”审议，家属希望由“赔审团”给予判定。

随后，由5000余名来自各行各业的“赔审员”组成的“赔审团”在阅读了包括病例、血液检查报告、投保说明书之后，24小时内有76%的“赔审员”选择了“不予理赔”，主要原因是已知晓病情但仍投保。原来，该患儿在今年1月22日因身体不适住院后，医院检查报告单显示，血液异常，其中白细胞一项被标注为“危及”。1月26日该患儿出院，当日她加入“宝贝守护计划”。在家属看来，患儿于2月8日才被确诊急性白血病，以此时间为准，不存在带病投保问题。不过，从投票结果看，多数“赔审员”们并没有支持患儿家属的看法。

值得关注的是，这个案例中首次启用“赔审团”机制，这是为解决保险理赔争议的新尝试。信美相互保险社副总经理曾卓认为，“‘赔审团’存在的意义和价值就是希望为公众建立起与保险机构更加平等开放、公正透明的沟通机制。建立这种机制，更多是帮助保险公司把条款做得更适应老百姓的需要，同时也能促进保险产品的良性迭代”。

蚂蚁保险总裁助理方勇称，“赔审团”是行业内首个由投保人集体决定理赔结果的公共机制，而这个7岁白血病患儿的事情也是首个落地的案件。据介绍，“赔审团”机制的运行和维护是由蚂蚁保险平台负责，“赔审员”是由对应险种的用户自主报名，经过考试筛选之后，才能够获得对应的资格。

理赔不再险企说了算

“启用‘赔审团’机制，对保证保险公司和消费者具备同等话语权有着积极意义。”业内人士认为，理赔难一直是保险行业的“痛点”，究其原因主要包括责任认知错位、代理人不作为、保险理赔渠道不完善等。比如，销售人员在销售过程中对消费者有所隐瞒，没有说明保险保障范围，而消费者又缺乏基本的法律、保险知识等，导致理赔难。

虽然此保险案例最终由“赔审员”给出“不予赔付”的结果，但这一机制开创了解决保险理赔争议的新方法，对解决用户理赔难、维权成本高等问题有积极意义。据了解，此次“赔审员”征集过程中有12余万父母报名，最终2万余名成功通过在线考试认证，获得“赔审员”资质认证。不过，目前“赔审团”还只在信美相互与支付宝共同推出的“宝贝守护计划”中试行，成熟后将复制到蚂蚁保险平台上的其他保险业务中。

方勇表示，一方面，期待通过“赔审团”能够改变保险公司说了算的理赔现状，让消费者获得更平等的话语权，在透明、公开的环境下解决争议。另一方面，帮助保险机构从消费者出发，提升产品和服务的体验。通过技术、场景以及“赔审团”这样的机制，与保险机构一起构建让消费者更为省心、简单的保障平台。

不过，也有市场分析指出，“赔审团”机制的确能够给消费者带来不错的服务体验，对行业发展也起到重要作用，但是要从根本上解决理赔难的问题，关键在于保险公司要强化内控合规建设、监管部门需进一步完善监督制度。此外，还应该大力发展公估行业，通过专业的保险公估机构接受保险当事人的委托，负责损失检验和理算工作，既可以使保险赔付趋于公平、合理，减少理赔纠纷，又能帮助险企优化内部结构，节省资源。

保险监管仍需强化

今年2月份，原中国保监会发布《保险经纪人监管规定》和《保险公估人监管规定》，并于5月1日起实施。“新规旨在进一步规范保险经纪业务，明确保险公估从业人员执业要求，并在强化自律管理、严格法律责任等方面作出了新制度安排，维护投保人、被保险人、受益人合法权益。”原保监会中介监管部副巡视员施强表示。

去年11月份，原中国保监会首次向社会公布保险公司服务评价结果，重点围绕消费者反映强烈的突出问题，按财产保险和人身保险分别设定电话呼入人工接通率、理赔获赔率、投诉率等8类定量指标，并在此基础上对重要服务创新和重大负面事件分别进行加减分。以便深入研究保险公司服务质量的影响因素，日后更科学、更具针对性地通过相关政策引导保险公司提升服务质量，更好保护保险消费者权益。

与此同时，为有效遏制广为诟病的销售欺骗误导情形，督促保险公司、保险中介机构履行《保险法》规定的免责条款的提示和明确说明义务，去年7月份，原中国保监会印发了《保险销售行为可回溯管理暂行办法》（以下简称《办法》）。《办法》将电话销售渠道、互联网保险业务、兼业代理渠道，及其他销售渠道方面纳入实施范围。要求保险公司、保险中介机构在销售过程中对于关键环节通过录音录像等技术手段采集和固定相关信息。

严管保险业依然会继续。中国银行保险监督管理委员会近日召开中小银行及保险公司公司治理培训座谈会，明确要求保险公司要不断优化经营发展模式，勇于承担社会责任，加强金融消费者权益保护，实现从高速增长向高质量发展转变。

财经观察

地方债应举之有道

姚 进

地方政府债务是防风险的重点领域。审计署日前发布的2017年第四季度国家重大政策措施贯彻落实情况跟踪审计结果公告显示，5个省的6个市县通过违规出具承诺函、融资租赁、签订工程类政府购买服务协议等方式变相举债，形成政府隐性债务154.22亿元。可见，部分地区违规举债现象不容忽视。

从审计发现的问题来看，一些地方政府违规举债有多种形式，比如，有融资平台公司通过利用政府道路管网等公益性资产开展融资租赁、发行中期票据等方式，从银行、信托投资公司和融资租赁公司等机构举债；有融资平台公司通过贷款、融资租赁或设立基金等方式借款，而政府部门出具承诺函承诺借款本息或基金由财政资金偿还、回购；还有与承建企业违规签署工程项目政府购买服务协议，并承诺将购买服务价款纳入财政预算。

地方债务违规现象为何屡禁不止？首先与不切实际的政绩观有关。一段时间以来，有些地方简单以GDP论英雄，大量举债来扩大基建规模，拉动经济增长。其次，财权与事权的长期不匹配，导致地方财政缺口扩大、政府不得不违规举债。再次，违法违规融资行为问责不到位助推了地方政府违规举债的行为。

党的十九大报告提出，要坚决打好防范化解重大风险等攻坚战。今年的《政府工作报告》也明确要求，“防范化解地方政府债务风险。严禁各类违法违规举债、担保等行为。省级政府对本辖区债务负总责，省级以下地方政府各负其责，积极稳妥处置存量债务，健全规范的地方政府举债融资机制”。

对此，地方政府要严格规范举债行为，积极稳妥化解累积的债务风险，严格落实属地管理责任，严堵“后门”，守住国家法律“红线”，坚守财政承受能力底线，加大财政约束力度，硬化预算约束，坚决制止和查处各类违法违规或变相举债行为，促进经济社会健康持续发展。与此同时，开好合法合规举债的“前门”。稳步推进政府债券管理改革，强化政府债券资金绩效管理，提高政府债券资金使用效益，发挥政府规范举债的积极作用，支持补齐民生领域短板。

相关部门要加强监督管理，从严审核把关，严禁建设形象工程、政绩工程以及脱离当地财力的项目。尤其是要管控好新增项目融资的金融“闸门”，对没有稳定经营性现金流作为还款来源或没有合法合规抵质押物的项目，金融机构不得提供融资。督促金融机构审慎合规授信，严格按照企业项目实际，而不是按照政府信用评估融资风险。加大督查问责力度，完善政绩考核体系，坚决查处各类违法违规融资担保行为，从严整治举债乱象，把倒查责任，终身问责落到实处。

科技支行完成首笔认股选择权产品

长沙银行投贷联动再发力

本报记者 钱箐旎

湖南天骄物流信息科技有限公司是一家专业从事货运信息发布、对接的网络平台公司，活跃用户已超过1万户，并在首批获得交通运输部办公厅批准的无车承运试点公司之列。尽管发展势头不错，但在扩大业务规模、吸引客户从线下转向线上的过程中，天骄物流遇到了资金压力。

“科技型企业资产轻，缺少抵押物，平台刚起步，没有数据流量。”天骄物流信息科技有限公司董事长赵铁君告诉记者，这几个月为贷款找了多家银行却始终未果。

“何不试试我们的认股选择权产品？”长沙银行科技支行在为天骄物流开发资金归集系统时，获知了赵铁君的难处，向他建议。“死马当活马医，试试吧。”赵铁君回答。让他喜出望外的是，400万元银行授信很快下来了，而且利率也不高，加上园区贴息支持，他借的400万元年利率只有5个多百分点。这不仅解了赵铁君的燃眉之急，更标志着长沙银行科技支行首笔认股选择权业务成功落地。

针对天骄物流的实际情况，长沙银行科技支行利用优先认股选择权（2%的股权）+风险补偿基金的方式，为天骄科技授信400万元，“他们还可享受高新区财政补贴。”该行相关负责人表示。

认股选择权是长沙银行投贷联动业务又一创新产品，在向轻资产类初创期科技型企业提供贷款的同时，该行与风险投资机构开展战略合作，与企业商定获得企业未来认股权利或股权，确定认股选择权相关条款，并约定未来共享股权溢价。“对于轻资产科技型企业，在达不到银行贷款要求又不愿稀释企业股权的情况下，我行可提前在初创期介入，为企业提供融资服务。”长沙银行科技支行相关负责人表示，这种模式还可把单一信贷融资扩充为“信贷融资+股权融资”，以债权为主，股权为辅，满足企业多样化融资需求，“前期还可让渡一部分利息收益，通过与企业的长期深度合作，助力企业发展，分享企业的成长收益”。

风险补偿基金则给银行解了后顾之忧。风险补偿基金是指与长沙银行合作的中小微企业信贷风险补偿引导基金（或资金），由省、市、区（县）政府，或国家、省、市级经济开发区、高新技术开发区、工业集中区等园区管理机构牵头发起，专用于为优质中小微企业提供贷款增信和风险补偿。当该基金支持范围内的企业贷款发生逾期时，该专项资金按协议约定比例履行代偿责任。

中国银行业监督管理委员会四川监管局
关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会四川监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告。

机构名称：华侨永亨银行（中国）有限公司成都分行
OCBC Wing Hang Bank (China) Limited Chengdu Branch
机构编码：B0286B251010001
许可证流水号：00563841
批准成立日期：2007年06月25日
营业地址：四川省成都市锦江区红星路三段1号国际金融中心二号办公楼31楼单元1、8、9及10
业务范围：许可该机构经营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。
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2018年04月13日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站上（www.cbrc.gov.cn）查询

三菱东京日联银行（中国）有限公司
上海虹桥支行公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》（国务院令第657号）、《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》（中国银监会令2015年第7号）和《中国银监会外资银行行政许可事项实施办法》（中国银监会令2015年第4号）的有关规定，经中国银行业监督管理委员会上海监管局关闭三菱东京日联银行（中国）有限公司上海虹桥支行，上述支行经上海市工商行政管理局批准注销工商登记，并经上海市国家税务局和上海市地方税务局批准注销税务登记，特此公告。

如果您对此公告有任何疑问，请尽快联系我行客户经理或拨打我们的公司电话021-6888-1666，海外用户请拨打86 21 6888-1666。

三菱东京日联银行（中国）有限公司
2018年04月26日

本版编辑 梁 睿