海尔股东大会通过发行D股议案——

中企叩响欧洲资本市场大门

本报记者 温济聪

近日，青岛海尔发布公告称，其在4月27日召开的临时股东大会上通过了《青岛海尔股份有限公司关于公司拟在中欧国际交易所D股市场首次公开发行股票并上市的议案》。根据德国市场的具体情况，预计6个月左右可完成D股IPO。若顺利，预计青岛海尔可在2018年年内实现D股发行上市。

中国经济进入新常态，供给侧结构性改革不断深化，人民币国际化稳步推进，对外开放程度不断提升。在此形势下，越来越多的中国企业“走出去”寻求国际化发展，相应的金融服务需求不断增长。但是，中国企业“走出去”面临着许多问题和挑战，诸如融资手段较为单一、企业在海外的影响力和可信度不足。中欧所D股市场或将成为中国企业“走出去”的途径之一。

中欧所D股市场是法兰克福证券交易所欧盟监管市场（高级市场）的组成部分。D股市场借助德国成熟的资本市场有效解决我国企业在欧洲的融资和可信度等问题，有利于促进中国制造业转型升级，深化“中国制造2025”和德国“工业4.0”对接以及“一带一路”基础设施建设的合作，加强对中国企业“走出去”的金融支持与服务。

为确保中欧所D股市场稳健起步，首批D股发行人将优先选择符合以下特点的公司：一是优质蓝筹上市公司；二是公司具有清晰的国际化战略；三是公司在欧洲已有或计划业务布局；四是公司属于先进制造业企业或“一带一路”建设相关企业；五是公司重视分红；六是公司信息披露质量高。

面对全球各地交易所的激烈竞争，中欧所D股市场有何优势？

在中欧所执行董事陈志勇看来，中国企业发行D股并在中欧所上市，可以助推企业国际化战略在欧洲落地，为其境外融资打开多元化金融服务之门，提升中国企业在国际市场的品牌形象和知名度。中国企业发行D股，有助于完善境外融资体系，丰富跨境并购资本合作方式。此外，D股发行的流程清晰，上市时间可以预期，维持上市成本也较低。中欧所D股市场的建设和发展，将为支持中国企业“走出去”、深化中欧实体经济合作开辟新的渠道。

“与存托凭证（CDR）等间接上市渠道不同，发行D股是直接上市，有利于推进中国企业的国际化战略。”陈志勇表示，德国有奔驰、宝马等众多先进制造业企业，背靠德国先进制造业产业集群，借助德国“工业4.0”实现转型升级，有助于为公司搭建“近水楼台”，在欧洲设立研发中心、生产基地，促进产融结合。德国的隐形冠军数量众多，有助于中国企业开展跨境并购，提升全球竞争力。

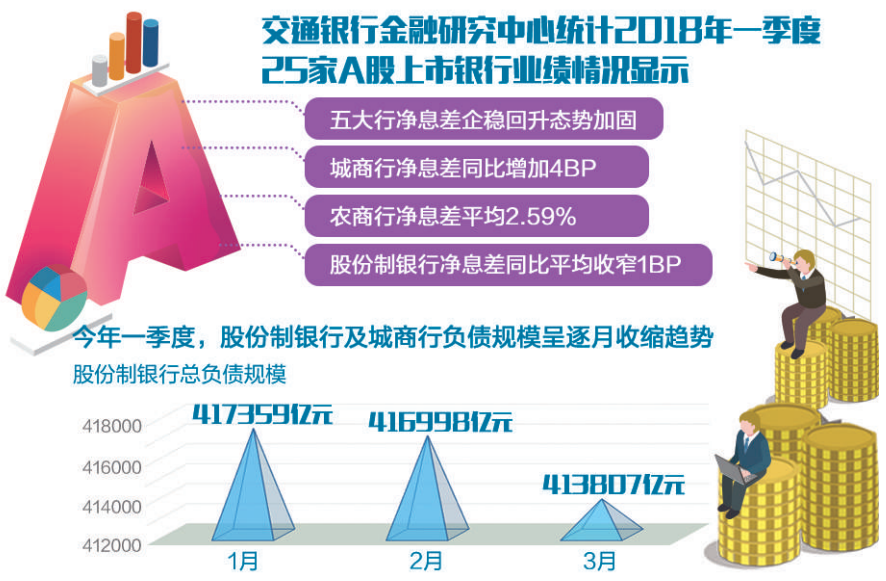
中欧所市场部执行总监钱明表示，当前大多数中国企业境外业务还是依靠自有资金和银行贷款。随着中国企业国际化步伐加快，企业也需要更多样化的境外融资渠道。股票和债券“联动”将进一步丰富融资渠道。德国股票市场和债券市场在板块划分、上市流程、信息披露要求等方面都类似。中国企业在中欧所发行上市股票和债券，德国监管机构审批流程相似，发行D股之后再发行债券将更加快捷，也更容易得到境外投资者的认可。中国企业可以充分利用欧元低利率的契机开展低成本、高效率的债权融资。此外，中国企业发行D股在欧洲当地融资、当地使用，可降低跨境资金流动风险，降低汇率风险。

利率市场化和金融政策环境推升吸储成本——

银行须注重提高服务能力

经济日报·中国经济网记者 钱箐旎

当前，银行主动调整利率的原因在于供需两个层面：一方面是受防风险去杠杆的金融政策环境影响，另一方面则是银行资金存款需求上升。在资金成本抬升的形势下，商业银行需立足客户立行和能力立行，更加注重提升综合服务能力，提高净息差能力



货币基金等金融产品分流储户存款、吸储成本居高不下，银行负债端面临前所未有的压力。

从监管机构公布的数据来看，截至2017年底，我国银行业金融机构总负债233万亿元，同比增长8.4%，这一数据在2016年却高达16%。相比之下，2017年增速降低了近一半。负债成本居高不下，商业银行究竟该如何应对？

主动提升负债利率

近日，多家银行率先上调大额存单利率，其中四大国有行全线上调，城商行上调幅度最大。相对于基准利率，大行上浮倍数由1.4倍提升至1.45倍；股份制行由1.4倍提升到1.45倍至1.5倍；城商行由1.42倍提升至1.52倍。

与此同时，辽宁省沈阳市有部分银行将一年期存款利率上浮。其中，沈阳地区一家农商行、辽阳地区一家城商行一年定期存款利率分别为4.05%和3.6%，比北京地区大额存单的利率还要高出不少，较基准利率上浮比例分别为170%和140%。

商业银行为何主动提升负债利率？对此，国家金融与发展实验室副主任曾刚表示：“当前银行主动调整利率的原因在于供需两个层面：一方面是受防风险去杠杆的金融政策环境影响，另一方面则是银行对存款需求持续提升。”

去年以来，监管层以整治银行业市场乱象为主要抓手开展的“三三四十”行动，压缩了影子银行的规模。数据显示，截至2017年11月末，委托贷款中的“金融机构委托贷款”同比少增889亿元，表外业务增速由过去的50%以上降到19%。同时，央行也先后将同业资产和负债业务、表外理财纳入宏观审慎评估体系（MPA）考核，以防控银行利用同业通道腾挪资产，降低同业市场的监管套利风险。

曾刚指出，从理论上讲，银行存款实际上是由信贷（包括影子银行）创造出来的，信用扩张增速越快，存款增速就越快。因此，在信贷紧缩的环境下，整个银行体系的资金来源下降，导致可用存款的来源大幅减少。除此之外，大量的表外业务回表，需要有存款资金来源相对应，这进一步增加了资金需求。

成本上升并非坏事

不可否认，随着利率市场化不断推进，银行想要获取低成本资金已经很困难。不过，曾刚表示：“利率市场化本身不是决定利率高还是低的根本性因素，根本因素还是实体经济的运行情况，以及基于实体经济的货币政策走势。”

举例来说，当市场流动性比较宽松时，即便是在利率市场化的环境下，实际利率成本也会很低，如果进入加息周期，则利率可能持续上行。“就国内而言，流动性过度宽松的环境早已出现拐点。”在曾刚看来，在这种情况下继续推进利率市场化，利率就会呈现上行趋势。

利率上行意味着所有银行的资金成本都会上升，但这并不一定是坏事。业内人士指出，这需要综合观察商业银行的资产负债能力。在利率上行期间，大多数情况下，银行贷款等资产价格的上升速度将超过负债成本上升速度，即净息差在扩大。

交通银行金融研究中心统计2018年一季度25家A股上市银行业绩情况显示，五大行净息差企稳回升态势加固；城商行净息差同比增加4个基点，而农商行净息差同比尽管略有下降，但仍然维持在平均2.59%水平上，远高于其他类型商业银行的净息差。但股份行负债端在持续调整下净息差收窄幅度进一步缩小，行业整体净息差一季度同比平均收窄1个基点，对净利润增长略有负面效应。

注重资产负债质量

不同银行因为其资产负债结构不同，尤其是负债结构不同，会导致净息差上升幅度有所差异。“主动负债占比高的银行，比如股份行和城商行，因为同业资金来源比较多，其负债利率上升的速度就相对较快。”曾刚表示，这类银行由于贷款调整需要一定时间，且同业资金成本随行就市，净息差面临的挑战更大。

“严监管常态化理顺了银行业金融机构资产负债的扩张逻辑，随着严监管的持续，银行业金融机构将更加注重资产负债的质量和效益，资产负债表将日趋健康。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼表示，在此轮严监管过程中受影响较大的股份制商业银行，需立足客户立行和能力立行，更加注重提升综合服务能力。

在普华永道中国金融机构服务部合伙人王伟看来，目前国内市场竞争比较充分，对银行来讲，一是要练好内功，也就是在风险定价上做到差异化，特别是对一些风险比较高的项目要做到合适的定价；二是加大中间业务的收入，以此对整个盈利水平有效补充，但在发展过程中需要探索出差异化、个性化道路；三是提升在理财产品上的设计，将一些相对低息的资金留在银行。

曾刚还表示，尽管股份行和城商行当前承受的转型压力较大，但这两类银行也是目前机制最灵活、业务转型能力较强的银行。“利用比较灵活的机制，在内外部压力激励下，这些银行未来有望获得更好更快发展。”他说。

风向标

互联网黄金业务暂行管理办法征求意见——

互联网机构不得提供黄金账户服务

本报记者 陈果静

5月8日，中国人民银行发布了《互联网黄金业务暂行管理办法（征求意见稿）》，明确互联网机构不得提供任何形式的黄金账户服务。

这是4月份对互联网资管产品开展严格监管之后，今年出台的又一份针对互联网金融的监管新规。此次针对互联网黄金业务的新规明确，互联网黄金业务是指金融机构通过自己的官方网站和移动终端以及委托互联网机构代理销售其开发的黄金产品的活动。在互联网黄金业务中，由金融机构提供黄金账户服务，互联网机构不得提供任何形式的黄金账户服务。

同时，新规强调，金融机构应在各项风险可控的范围内选择互联网机构，并对互联网机构的资质负责。互联网机构注册资本应不低于3000万元人民币，且必须为实缴货币资本，同时应具备熟悉黄金业务的工作人员。

对于互联网代销黄金产品，新规也作出明确规定：互联网机构对其代理销售金融机构的黄金产品，可提供产品展示服务，不得提供黄金清算、结算、交割等服务，不得提供黄金产品的转让服务，不得将代理的产品转给其他机构做二级或多级代理。

“这是金融强监管的体现。”交通银行金融研究中心高级研究员孙长华表示。前一段时间，贵金属投资领域骗局频发，尤其是在披上了互联网金融理财的外衣之后，迷惑性更强、波及范围和涉案金额更大。央行此次新规有助于治理互联网贵金属理财的乱象。

孙长华认为，这对商业银行来说是一个利好。新规规定，“由金融机构提供黄金账户服务，互联网机构不得提供任何形式的黄金账户服务”，金融机构特指受一行两会监管的持牌经营机构，这就排除掉众多野蛮生长的互联网公司。

新规明确，“委托互联网机构代理销售其开发黄金产品的金融机构，应具备上海黄金交易所银行间黄金询价市场做市商资格（含尝试做市商）”，这一条则进一步将资格落实到了若干家银行。根据2017年上海黄金交易所公布的正式做市商名单，仅有中行、农行、工行、建行、交行、招商等10家银行，尝试做市商也仅有光大、民生、广发、浦发、上海、澳新6家银行。

“接下来可能会继续整顿。”孙长华认为，黄金是贵金属的一种，除此之外，白银也占据了贵金属交易的很大份额。在整顿了黄金之后，白银等贵金属势必也将纳入到整顿的范围内，以防监管套利。

互联网黄金行业：

根据监管意见推进整体合规化

本报讯 记者温济聪报道：5月9日，上海黄金交易所网站公布了中国人民银行金融市场司关于征求对互联网黄金业务暂行管理办法意见的函，并随函发布了《互联网黄金业务暂行管理办法（征求意见稿）》。此举标志着互联网黄金监管政策终于初露端倪，行业整体合规化进程开始。

目前，互联网黄金行业内多家平台均已表态，将根据意见稿积极合规化推进。其中，北京盈衍网络科技有限公司旗下的黄金钱包相关负责人表示，平台之前已经接到相关机构的调研及意见征集要求，正在就监管细则积极反馈。对意见稿内的相关要求，平台表示在此前的自律合规工作中已有部分举措切合监管思路，推进合规化的相关工作目前已获得关键进展。

另外，由北京黄金经济发展研究中心等单位联合发起的中国黄金市场创新联席会也曾向业者发出倡议，希望联席会内各平台扎根产业，服务实体经济、积极推进创新。严格合法合规经营，积极配合监管并重视制度建设，营造规范透明的市场环境。

互联网黄金业务自诞生以来，解决了民间沉淀黄金流动性差的问题；改善了中小型用金企业借金难的现状。仅黄金钱包一家平台就服务了国内大中小型用金企业及黄金首饰零售终端近4000家客户。此次意见稿的发布充分体现了对互联网黄金行业内各方的保护及约束，将带领行业步入合规化新阶段。互联网黄金行业将在安全监管下释放新的活力。

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

下列机构因地址变更，换发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告。

华侨永亨银行（中国）有限公司厦门分行

OCBC Wing Hang Bank (China) Limited Xiamen Branch

机构编码：B0286B235020001

许可证流水号：00545450

批准成立日期：2007年06月25日

营业地址：福建省厦门市思明区中山路2号2层、3层

邮政编码：361001

电话：0592-2022653

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厦门监管局

发证日期：2018年04月17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

拍 卖 公 告

本公司受委托，定于2018年5月16日上午10时在宜宾市公共资源交易中心会议室对宜宾天原集团老厂区设备设施一批进行公开拍卖，拍卖参考价：10314.35万元。

标的物展示时间及地点：2018年5月13日—2018年5月14日（两日）在标的物现场展示。

竞买人资质必须具备以下条件：1.中国境内合法存续的企业法人，且符合委托人要求的必须委托具备《石油化工工程施工总承包二级以上资质》单位进行拆除作业；2.本次拍卖标的接受联合体报名（联合体成员限于两家以内）并提交《联合竞买协议书》原件一份；3.竞买人须具有废旧物资回收资质，同时具备环保排污许可证；4.竞买者注册资本金5000万元及以上；5.竞买人报名时需提交的资料：①企业法人三证合一营业执照复印件一份（加盖鲜章）；②法人身份证复印件一份（加盖鲜章）；③授权委托书原件一份（加盖鲜章）；④经办人身份证复印件一份（加盖鲜章）；⑤被委托拆除单位《石油化工工程施工总承包二级以上资质》证书复印件一份（加盖鲜章）；⑥被委托拆除单位出具承接本项目拆除任务的承诺书原件一份（加盖鲜章）；⑦环保排污许可证复印件一份（加盖鲜章）；及以上相关材料，并出具相关原件核对。

报名时间及地点：请有意向竞买人持以上证件于2018年5月15日17时前到四川港荣投资发展集团公司530办公室咨询报名。标的竞买保证金2000万元（贰仟万元整）须在2018年5月15日15时前汇入指定账户【户名：四川港荣集团投资发展集团有限公司；开户行：中国工商银行股份有限公司宜宾临港支行；账号2314506409100000677】，并取得四川港荣集团投资发展集团有限公司开具的保证金收据，方可接受办理竞买手续。

本公司网站http://zgydpm.com/

宜宾市公共资源交易网站http://www.ybsggzyjyxxw.com/

四川港荣投资发展集团有限公司http://www.grtzcn.com/

咨询电话：0831-7198213 13118080127 陈先生

四川自贡盐都拍卖有限公司

二〇一八年五月九日