维护银行体系流动性合理稳定

央行MLF超额投放4630亿元

本报记者 李华林

6月6日，中国人民银行公告称，为维护银行体系流动性合理稳定，同时进一步加大对小微企业、绿色经济等领域的支持力度，促进信用债市场健康发展，在6月1日宣布适当扩大中期借贷便利（MLF）担保品范围的基础上，开展一年期MLF操作4630亿元，中标利率为3.3%，与上期持平，对冲到期后MLF余额新增2035亿元。

“本次央行继4月份和5月份MLF等额续作后重回超额续作，旨在为市场提供中长期资金支持，呵护年中资金面。”中信证券首席固定收益分析师明明认为，年初以来货币市场利率中枢稳中有降，但3月底以来月末效应有所突出，央行通过本次MLF超额续作进行中长期资金的流动性投放，意欲通过长期流动性投放缓解半年末资金需求，呵护年中资金面。

年中历来是考验银行业流动性的关键时刻，市场流动性状况备受关注。多位专家表示，受地方债发行节奏或许加快、中期借贷便利到期量大、第三方支付备付金缴存政策变动、月底面临宏观审慎评估体系考核、资金流向和外汇占款变动等因素影响，6月流动性可能会有所扰动，因此，央行在此时调整公开市场操作力度，是针对年中关键时点的流动性安排。

近来，央行持续通过公开市场操作投放流动性。5月28日至6月4日，央行累计开展逆回购操作8200亿元，净投放4300亿元。6月5日，央行开展700亿元7天、500亿元28天逆回购操作，对冲了大部分到期逆回购。6月6日，央行进行4630亿元MLF操作，对冲当天1800亿元逆回购和2595亿元MLF到期量。

“当下，市场流动性在央行‘削峰填谷’操作下，保持合理稳定。”兴业研究宏观利率分析师何津津表示，6月份流动性将延续这一态势。同时，考虑到近来信用风险事件频发，6月份央行公开市场操作将营造相对稳定和良好的流动性环境。

上周，央行宣布将不低于AA级的小微、绿色和“三农”金融债券，AA+、AA级公司信用类债券，包括企业债、中期票据、短期融资券等，以及优质的小微企业贷款和绿色贷款纳入MLF担保品范围。

“扩大MLF担保品范围本意就是扩大MLF投放是第一步，MLF超额续作是正式付诸实践的第二步，因此，央行近期操作属于连续动作。”中国银行国际金融研究所外汇研究员王有鑫认为，央行增加MLF投放，可维护银行体系流动性的合理稳定，缓解其可质押债券不足的压力，从而给予企业支持信号，起到稳定信用债市场的作用。

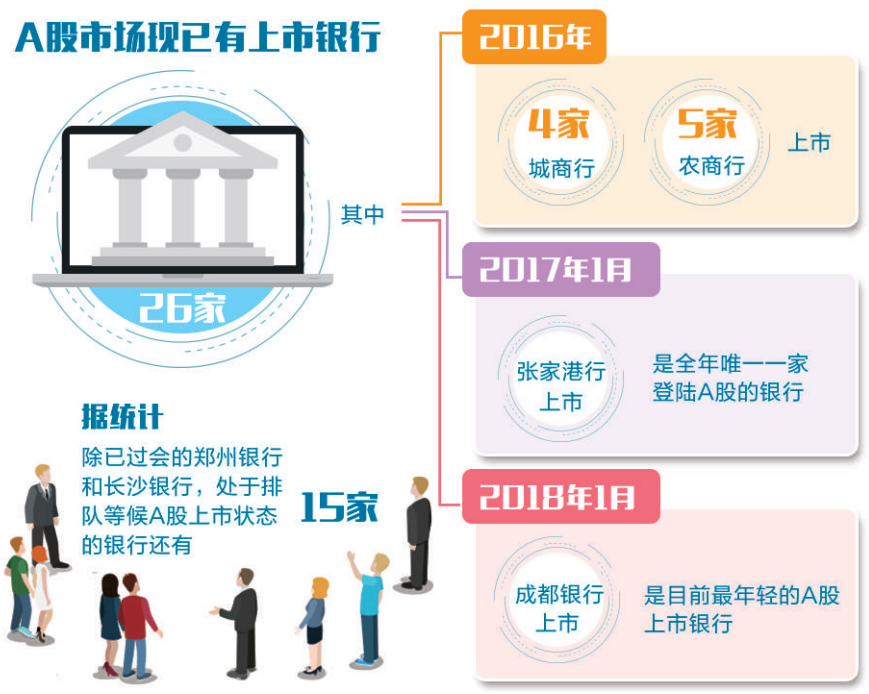
监管趋严、竞争激烈导致资本压力上升——

部分城商行欲借IPO“补血”

经济日报·中国经济网记者 钱箐旎

热点聚焦

近期，部分城商行A股IPO动作频频。通过上市募资，及时补充资本，一方面可以满足发展资金需求；另一方面能够更好地满足监管指标要求。此外，上市也能在一定程度上满足银行提升品牌知名度和公司治理水平需要



近期，城市商业银行接连通过发审委IPO审核的消息再度吸引了人们关注的目光。实际上，从申请上市银行数量来看，近年来城商行上市热情依旧高涨，排队数量不断增加，但IPO审核趋严，项目过会数量较少，上市难度仍然不小。截至目前，仍然有15家银行处于IPO排队过程中，其中有6家城商行。

A股港股都在试

“我国城商行上市的趋势要从整个A股市场IPO的大环境进行分析。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼在接受经济日报记者采访时表示，2015年我国A股市场经历了较大波动，为了稳定市场环境，当时对于A股市场的IPO进行了短暂的停止，这在一定程度上加剧了A股IPO“堰塞湖”的现象。2016年，为了缓解企业上市排队较长的问题，IPO节奏明显加快，我国银行业的上市也迎来了一个高潮。据统计，2016年全年共有9家银行成功上市，其中有4家城商行和5家农商行，其中城商行分别是江苏银行、贵阳银行、上海银行、杭州银行4家，2016年也成为A股银行上市最多的年份。2017年，受IPO审核趋严影响，银行业IPO节奏也明显放缓。

东方金诚首席分析师徐承远表示，由于过去一段时间城商行A股过会数量非常有限，部分城商行便选择赴港上市，先后有青岛银行、锦州银行、郑州银行、天津银行等城商行成功在港股挂牌，且其中部分为A股挂牌失败后转战港股。

“今年以来，随着郑州银行和长沙银行的成功过会，银行IPO进程未来或许将呈现加快的趋势。”董希淼说。

资本压力是主因

为何城商行上市意愿强烈？对此，多位业内人士表示，要从多个因素综合分析。“从银行业的发展环境看，确实有监管压力和行业竞争的因素，通过上市募资，及时补充资本，一方面可以满足发展资金需求；另一方面能够更好地满足监管指标要求。”恒丰银行研究院研究员张涛表示。

随着监管趋严，部分城商行面临较大资本补充压力，在资本补充渠道有限的背景下，通过上市拓宽资本补充渠道具有较大的吸引力。从长沙银行的招股说明书中可以发现，截至2017年9月该行一级资本充足率为8.97%，已经逼近8.5%的监管红线，长沙银行在招股说明书中指出，“本次公开发行新股所募集的资金扣除发行费用后，将全部用于充实核心资本，提高本行资本充足率”。长沙银行同时指出，通过募集资金银行规模将有所增加，经营指标将明显改观，盈利能力将得到进一步提升，较强的资本实力有利于支持各项业务的顺利开展，有利于各项监管指标的改善。

徐承远表示，相比于全国性股份制银行或大型国有银行，城商行经营区域以及品牌知名度处于劣势，且面临农商行等农村金融机构的强力竞争。上市也能在一定程度上满足银行提升品牌知名度和公司治理水平的需要。“综合来看，对于业务发展较快，资本压力上升，且不存在明显不符合挂牌条件的城商行，其上市动力较强。”他说。

但需要看到的是，部分城商行也透露出不愿上市的想法，对此，徐承远认为，主要有三方面的原因：一是上市进程过于缓慢，要付出的成本较高；二是上市后信息披露要求较高；三是部分银行股权结构不合理，经营效益不佳等。

例如，近期哈尔滨银行、盛京银行、徽商银行均由于股权结构等原因撤回申请。而泰隆银行因为第一大股东为台州市泰隆城市信用社职工持股会，按照中国证监会《关于职工持股会及工会能否作为上市公司股东的复函》中职工持股会不能成为上市公司的股东的规定，本身难以在国内上市。

长远发展还需做出特色

值得思考的是，从资本市场“补血”，对城商行的发展能起到多大作用？“上市对于城商行的影响要全面分析。从资本市场融资，为业务发展获得资金支持应该是上市最直接的作用。”董希淼表示，同时，随着城商行上市，对其经营管理等各方面的监管要求也将显著提升，这对城商行的规范化发展有着积极作用。

董希淼进一步指出，从已有的经验看，我国绝大多数银行在上市之后实现了稳健快速发展，在整个银行业中起到了“领头羊”的作用。这些银行以上市为契机，不断完善自身公司治理结构，通过引入战略投资者等措施，深化机制创新和业务创新，实现了自身的跨越式发展，一定程度上为城商行上市后的转型发展提供了宝贵经验。

应注意的是，专家表示，对于不少城商行来说，资本消耗过快确实成为当前的一个重要问题，究其原因主要还是前期风险较高的业务开展过多或者部分表外业务开展不规范，在回归表内的过程中导致资本消耗提升。所以，通过上市募集资金补充资本只是转型发展的开始。

“在资本补充后，实现长远发展还要做好许多工作。”张涛表示，首先，城商行要回归银行业务本源，加强对实体经济的金融支持，通过服务实体经济实现自身的发展。其次，城商行要注重发挥自身在服务地方经济中的优势，通过满足当地居民金融需求、支持当地重点产业和特色经济实现自身发展。最后，城商行在发展过程中还要牢牢守住依法合规经营的底线。

防风险、治乱象效果初显——

信托业通道类业务规模大幅缩减

本报记者 彭 江

日前，银保监会表示，去年以来，在信托业开展的防风险和治乱象行动效果初显。

银保监会指出，2017年以来，银保监会坚持稳中求进的工作总基调，整治信托业市场乱象和突出问题，督促信托业回归本源、积极支持实体经济，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。在治乱象、防风险方面，开展信托公司“三三四十”专项治理和现场检查，下发《关于规范银信类业务的通知》，加大重点业务领域窗口指导和风险防控。在引导行业转型、弥补制度短板方面，联合民政部制定出台《慈善信托管理办法》，印发《信托公司监管评级办法》，出台《信托登记管理办法》，推动信托登记系统上线运行，指导信托业协会制定《信托公司受托责任尽职指引》，通过现场检查、监管评级、政策引导等方式，督促信托公司由高速增长向高质量发展转变。

2018年前4个月的数据显示，各项监管政策和措施开始显现成效，信托业发展出现了一些积极变化。主要体现在以下六个方面：

首先，通道类信托业务规模大幅缩减，行业过快增长势头得到遏制。截至今年4月末，全行业信托资产余额25.41万亿元，比年初减少8334.59亿元，降幅3.18%；同比增速比年初下降16.09个百分点。其中，事务管理类信托资产余额14.97万亿元，比年初减少6719.65亿元，同比增速比年初大幅下降28.7个百分点。

其次，银信类业务降幅明显，多层嵌套规模大幅下降。银信类业务实收信托余额11.66万亿元，比年初减少5619.08亿元，降幅4.6%；同比增速比年初下降21.25个百分点。银行表内资金和理财资金利用信托通道嵌套投资其他资管产品规模合计减少超过2200亿元。

第三，信托贷款出现负增长，链条缩短、投向优化。信托贷款余额8.39万亿元，比年初减少111.07亿元，比去年同期少增8478.41亿元；同比增速连续7个月下滑，比年初大幅下降16.33个百分点。各类资管产品利用信托通道发放贷款余额比年初减少1182亿元，投向地方政府融资平台和金融业的信托贷款规模合计比年初减少1552.54亿元。

第四，信托业务收入同比增长，行业盈利水平较为平稳。整治信托业市场乱象，压缩通道业务规模没有对行业整体盈利状况产生较大影响。2018年1季度，信托业实现信托业务收入182.04亿元，比去年同期增加5.85亿元，实现净利润129.37亿元，比去年同期增加9.85亿元。

第五，脱实向虚明显扭转，支持实体经济质效提升。投入实体经济领域的信托资产余额16.92万亿元，比年初增加4029亿元，同比增长24.69%，高于全部信托资产同比增速10.97个百分点。其中，投向小微企业的信托资产同比增长19.32%；投向金融业的规模比年初大降9873亿元；投向地方政府融资平台的规模同比负增长，降幅7.32%。同时，持续拓展信贷资产证券化和企业资产支持票据业务，有效协助银行和企业盘活存量资产。

第六，信托业本源业务发展呈现不少亮点。慈善信托发展势头良好，共有35家信托公司登记备案79笔慈善信托产品，合同金额9.64亿元，涉及扶贫、养老、教育、环保、医疗、健康等多个领域。家族信托、企业年金信托、保险金信托等特色化信托服务也不断拓展。

据悉，下一步，银保监会将强化监管力度，进一步整治信托业市场乱象，对标资管新规，统一监管标准，发挥信托制度优势，创新服务实体经济方式，进一步深化改革开放，促进信托业由高速增长向高质量发展转变。

市场动向

首批战略配售基金即将发售

单一个人投资者限购50万元

本报北京6月6日讯 记者周琳报道：国内首批战略配售公募基金产品今日正式获批。这类基金产品共6只，由易方达基金、嘉实基金、招商基金、南方基金、汇添富基金和华夏基金申报。据业内人士透露，预计首批战略配售公募基金将于近日开始募集，这类产品实际上重点投资于中国存托凭证（CDR）。每只基金产品的募资规模上限可能为500亿元，下限可能为50亿元，6家公募基金的募资规模总上限约为3000亿元。这些资金将可能用于投资“独角兽”企业的战略配售环节。随着“独角兽”企业以CDR方式回归A股，未来普通投资者也将可能通过购买战略配售公募基金的方式分享投资“独角兽”的机会。

南方基金有关部门负责人介绍，战略配售是“向战略投资者定向配售”的简称。关于新股首发战略配售，我国《证券发行与承销管理办法》（2018年征求意见稿）规定，首次公开发行股票数量在4亿股以上的，或者在境内发行存托凭证的，可以向战略投资者配售股票。发行人应当与战略投资者事先签署配售协议。发行人和主承销商应当在发行公告中披露战略投资者的选择标准、向战略投资者配售的股票总量、占本次发行股票的比例以及持有期限等。战略投资者不参与网下询价，且应当承诺获得本次配售的股票持有期限不少于12个月，持有期自本次公开发行的股票上市之日起计算。

战略配售的对象是谁？以工业富联IPO为例，战略投资者的选择，主要考虑资质优异且长期战略合作的投资者，包括三大类型：一是具有良好市场声誉和市场影响力，代表广泛公众利益的投资者；二是大型国有企业或其下属企业、大型保险公司或其下属企业、国家级投资基金等具有较强资金实力的投资者；三是与发行人具备战略合作关系或长期合作愿景，且有意愿长期持股的投资者。

在谈到战略配售投资者的锁定期问题时，南方基金有关部门负责人表示，战略配售投资者的锁定期可有结构化安排，例如目前有12个月、18个月、36个月、48个月。为体现与公司的战略合作意向，部分投资者可自愿延长其股份锁定期。

据悉，为让战略配售基金成为普惠金融示范，首批战略配售基金只对个人客户和社保、基本养老基金、企业年金等特定机构客户开放认购，不对其他机构开放，且单一个人投资者限购50万元。在费率方面，战略配售基金仅收取超低费率，其封闭期内管理费率约为每年0.1%，托管费约为每年0.03%，大约相当于普通基金的十分之一。

移动支付安全便民宣传周启动

支付机构要将安全放在首位

本报北京6月6日讯 记者陈果静报道：2018年移动支付安全便民宣传周启动仪式今日在北京举行。今年的宣传周以“移动支付安全便民”为主题，宣传移动支付在便民惠民方面的重要作用，普及移动支付知识。

“安全是支付业务的首要目标、重中之重。”中国人民银行支付结算司支付工具管理处副处长翁泉在启动仪式上表示，移动支付的主要特点就是安全、便民和创新。安全标准不过关的产品和服务，人民群众用得不放心，便民惠民就无从谈起；在不安全的基础上创新，也不是真创新。“这就是为什么人民银行在出台制度和业务监管中都首先关注客户的资金安全和信息安全。”翁泉强调说，新技术的应用必然有利于消减旧的风险，也肯定会带来新的风险，因此对支付安全的要求不能有任何的懈怠，市场机构要不断提升风险防控水平和能力，始终将安全放在首位。

“移动支付创新利于刺激市场竞争提升业务效率，优化服务质量，改善客户体验，但也会带来其他负面效应。”翁泉表示，如新兴技术的应用带来新的操作风险，新业务的缓解分化可能会增加新的节点，新参与者的加入有可能会架空市场准入管理，等等。

安徽望江国税：

说理式执法优化营商环境

本报讯 记者白海星、通讯员童磊 葛劲松报道：今年初，安徽望江县国税局对某汽车配件公司进行税务稽查，纳税人抵触情绪较重。为尽快消除纳税人疑虑，稽查人员按照说理式执法要求，先主动上门采取口头说理方法与企业沟通，向纳税人细心解释立案原因；后在执法文书上说明案件来源，表明案件查办的合法性，还耐心分析了纳税人的违法手段、情节、危害后果等。最终，得到了纳税人的理解并补缴增值税及罚款近70万元。

从2017年10月份开始，安徽省国家税务局在税务行政处罚领域试点推行说理式执法，并从规范文书入手建立了相关工作指引。作为首批全国税务系统法治基地，望江县国税局在税务稽查过程中，坚持把说明理由渗透于选案、检查、审理、执行每个环节，并以税务文书为载体将说理贯穿于行政处罚全过程，引导和督促税务人员进行全程说理和全面说理，通过“说理”讲清事理、讲准法理、讲明公理、讲透情理，将执法与普法深度融合，寓法治宣传教育于具体实践之中。

“我们要求在做出每一个行政处理时都要严格推行说理式执法，做到说清违法事实，证据分析严谨，法律依据合理，纳税人权利充分告知。这既能提高税务人员的法治意识和执法能力，又切实做到了依法治税、以理服人。”望江县国税局局长张泉表示，“下一步，我们将以说理式执法为抓手，切实加强法治税务建设，全面提升纳税人税法遵从度和社会满意度，进一步优化税收营商环境。”

本版编辑 梁 睿