防范系统性风险 扩大对外开放 优化营商环境

政策密集加力上海国际金融中心建设

本报记者 彭 江

□ 上海银保监局紧密围绕供给侧结构性改革主线，着力打好防范化解重大金融风险攻坚战，持续提升上海银行业保险业服务实体经济质效和改革开放水平，推动上海国际金融中心建设

□ 近期，上海将召开上海国际金融中心建设工作推进小组会议，全面部署《行动计划》明确的各项工作

备受关注的上海国际金融中心建设近期迎来了政策密集期。

1月24日，上海银保监局党委委员周文杰在银行业保险业第203场例行新闻发布会上表示："上海银保监局紧密围绕供给侧结构性改革主线，着力打好防范化解重大金融风险攻坚战，持续提升上海银行业保险业服务实体经济质效和改革开放水平，推动上海国际金融中心建设。"

推动上海国际金融中心建设首先需要防范系统性金融风险，不断增强上海国际金融中心的风险抵御能力。周文杰表示，上海银保监局始终坚持"监管姓监"，既确保打好防范化解重大金融风险攻坚战，又避免出现"处置风险的风险"，牢牢守住不发生系统性区域性风险的底线。

在扩大开放持续优化上海国际金融中心的营商环境方面，周文杰表示，上海银保监局始终坚持金融服务实体经济的功能定位，抓重点、补短板、强特色、促开放，全面提升金融服务实体经济水平。

在1月17日，中国人民银行、国家发展改革委等8部门联合发布了《上海国际金融中心建设行动计划（2018—2020年）》，提出到2020年，上海基本确立以人民币产品为主导、具有较强金融资源配置能力和辐射能力的全球性金融市场地位。

1月22日，上海市政府就贯彻落实《行动计划》举行新闻发布会，未来几年，上海将认真贯彻落实《行动计划》，从扩大开放、深化创新、集聚资源、市场建设、防控风险"五个维度"持续发力，争取到2020年基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心，迈入全球金融中心前列。

近年来，上海国际金融中心建设在服务国家经济社会发展和金融改革开放过程中取得了重要进展。

一是上海金融市场体系基本确立，已成为国际上金融市场门类最为完备的城市之一。集聚了股票、债券、货币、外汇、黄金、期货、票据、保险等各类金融要素市场，2018年上海金融市场成交总额1645.8万亿元，同比增长15.2%，全国直接融资总额中的85%以上来自上海金融市场。

二是上海金融机构体系日益健全，已成为中外金融机构的重要集聚地。在沪金融机构总数达到1605家，2018年新增68家。

三是上海金融开放步伐不断迈进，已成为中国内地金融对外开放的最前沿。外资金融机构占上海金融机构总数近30%。"债券通""沪港通"、原油期货、黄金国际板等相继启动，银行间债券、外汇、货币等市场加快开放。

四是上海金融改革创新不断深入，已成为我国金融改革创新的先行区。多年来，国家大力支持上海在金融改革开放方面先行先试，推出了一系列创新开放举措，为全国金融改革探索了路径。上海自贸试验区成立5年来，共发布9批110个金融创新案例，20多项举措陆续在全国其他地方复制推广。

五是上海金融发展环境持续优化，已成为中国金融发展环境最完善的地区之一。上海金融法院、金融纠纷调解中心、金融仲裁院等陆续成立。上海市开通信用信息服务平台。陆家嘴金融城、沿黄浦江金融集聚区建设成效明显。成功举办了十届的陆家嘴论坛，已经成为国内外具有重要影响力的高端金融论坛。

2018年，上海实现金融业增加值5781.6亿元，同比增长5.7%，占全市生产总值17.7%，占全国金融业增加值的8.4%，居全国城市之首。2018年9月份，"全球金融中心指数"（GFCI）排名中，上海升至全球第5位。

据了解，近期上海将召开上海国际金融中心建设工作推进小组会议，全面部署《行动计划》明确的各项工作。同时，将加强与国家有关部门的沟通协调，积极争取在金融创新和改革开放等方面的先行先试，不断完善相关配套政策措施，确保上海国际金融中心建设基本建成的目标顺利实现。

财经观察

用科创板撬动资本市场新一轮改革

祝惠春

1月23日，中央全面深化改革委员会第六次会议审议通过了《在上海证券交易所设立科创板并试点注册制总体实施方案》《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》。会议提出，在上海证券交易所设立科创板并试点注册制是实施创新驱动发展战略、深化资本市场改革的重要举措。要增强资本市场对科技创新企业的包容性，着力支持关键核心技术创新，提高服务实体经济能力。要稳步试点注册制，统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础制度改革，建立健全以信息披露为中心的股票发行上市制度。

这是继去年11月5日国家主席习近平表示将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制以来，党中央再一次展现出对设立科创板并试点注册制的高度重视，不仅表明了科创板使命之重大，更显示出中央将以设立科创板并试点注册制为契机，以更大决心、更大勇气、更大力度推进我国资本市场新一轮改革开放。

资本市场改革直接关系到我国经济的高质量发展。说到股市，长期以来，广为诟病的有上市门槛高、退市难、上市公司结构仍以传统产业为主、"有进有出、优胜劣汰"的市场生态还有待形成和深化。同时，科创型高回报公司纷纷出走境外上市，国内投资者很难分享新经济增长成果，长线资金不敢入市，实体经济却"融资难""融资贵"，等等。

这些问题如何破局？科创板是资本市场的增量改革，是资本市场基础制度改革创新的"试验田"。新设板块，增量改革，在新板块推出注册制，局部试点，试错容错，积累经验，条件成熟后逐步推开，这样不仅可以补齐资本市场服务科技创新的短板，还能带动发行、上市、信息披露、交易、退市等存量制度改革。

科创板引导资本市场基础制度改革创新，还表现在增强资本市场对科技创新企业的包容性，着力支持关键核心技术创新，提高服务实体经济能力。

在中国经济转型升级的大背景下，我国股市中上市公司存在质量的"短板"。比如，以传统产业为主的结构，不能充分反映中国经济发展的真实面貌，也不能充分衔接新经济需求。实体经济在发生结构性变化，资本市场也需相应结构调整，资本市场原先设置的一些发审机制，有待因需而变。可以说，资本市场改革的整体思路是要放宽市场入口，加强监管和市场淘汰机制，而在这一点上，科创板先行先试，进一步适应科创企业需求，增加包容性、适应性，吸引更多优秀的公司进入，让中国新一代高科技公司上市不必远走他乡。

资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用，要通过深化改革，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，提高上市公司质量，完善交易制度，引导更多中长期资金进入，用科创板撬动资本市场新一轮改革开放，将成为我国金融改革的重头戏。

2018年商业银行核销不良贷款9880亿元，较上年多核销2590亿元——

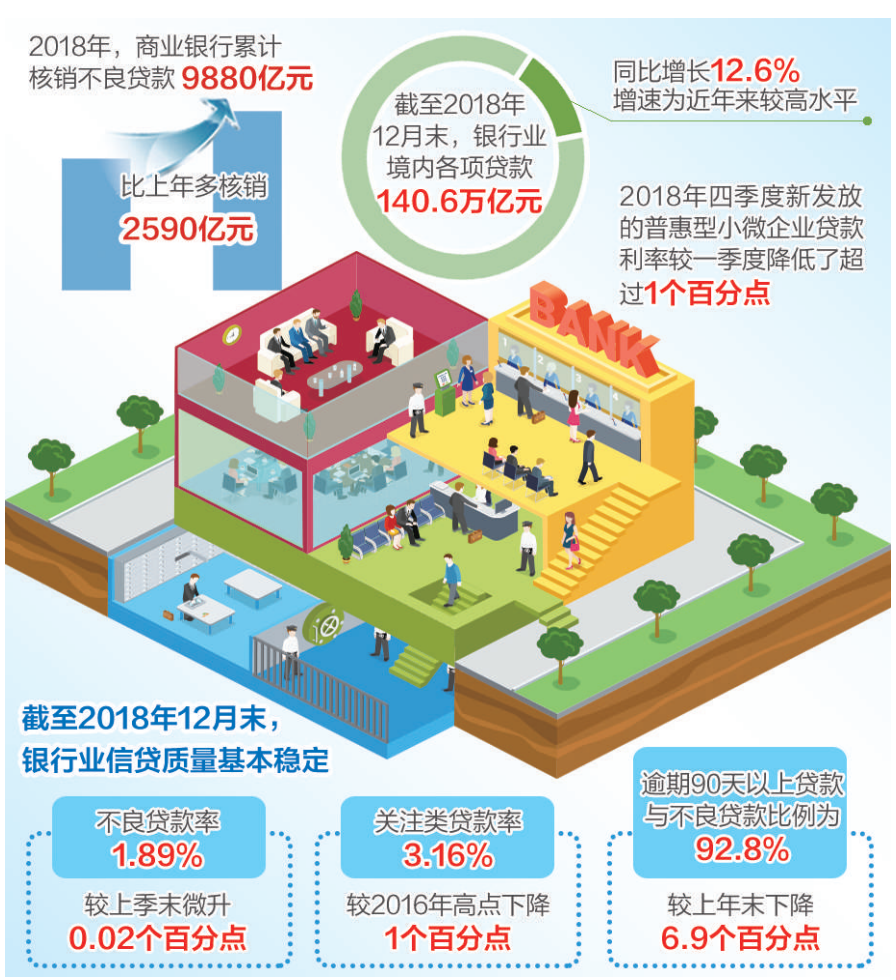
腾存量空间 增信贷供给

经济日报·中国经济网记者 郭子源

聚焦

□ 2018年我国商业银行累计核销不良贷款9880亿元，较上年多核销2590亿元

□ 坏账核销需要用利润支撑，对银行的当期利润影响较大，但其突出优点是能够快速降低银行的不良贷款率，释放信贷空间。通过坏账核销，更多的信贷空间得以释放，并以更广的覆盖面、更低的价格流向小微企业等普惠领域



为了腾挪出更多的信贷空间服务民营企业、小微企业，有效盘活信贷存量、增加信贷供给，我国银行业正在持续加大不良资产的核销力度。

中国银保监会最新公布的数据显示，2018年我国商业银行累计核销不良贷款9880亿元，较上年多核销2590亿元。

从整体上看，根据银保监会目前的不完全初步统计，2018年全年，我国商业银行共处置不良资产近2万亿元，而2017年的数据是1.4万亿元。

值得注意的是，通过核销等措施，更多的信贷空间得以释放，并以更广的覆盖面、更低的价格流向小微企业等普惠领域。据统计，截至2018年12月末，银行业境内各项贷款140.6万亿元，同比增长12.6%，这一增速为近年来较高水平；2018年四季度新发放的普惠型小微企业贷款利率较一季度降低了超过1个百分点。

银行加速坏账核销

9880亿元，这是我国商业银行2018年累计核销不良贷款的总额。截至2018年12月末，商业银行不良贷款余额为2万亿元，占比近一半。

坏账核销仅是商业银行处置不良资产的方式之一。对于商业银行来说，处置不良资产主要有4种常用方式，即坏账核销、自主清收、债务重组、不良资产转让，以及近年来开始重启的两种方式——不良资产证券化、债转股。

"常用的几种方式各有所长。"银保监会相关负责人说，其中自主清收最为直接有效，但往往受制于借款人的经营状况、信用状况、司法机关执行力度等多重因素；债务重组的优点是处置成本相对较低、回收率高，缺点是交易复杂程度高、操作较难、处置周期长，债转股实际上就属于债务重组的一种形式。

相比之下，坏账核销则需要用利润支持，对银行的当期利润影响较大，但其突出优点是能够快速降低银行不良贷款率，释放信贷空间。

一位业内人士表示，自2005年财政部取消不良贷款核销的逐笔审批政策，将核销自主权下放至商业银行后，《金融企业呆账核销管理办法》也已修订多次，商业银行不良贷款核销自主权不断扩大，核销条件进一步放宽，这对我国商业银行快速处置不良资产发挥了积极作用。

但值得注意的是，由于目前商业银行不良贷款已不仅局限于中小企业及涉农贷款，呼吁进一步优化已有的核销政策，以更好地适应实际形势。

业内人士建议，未来金融监管机构可加强与税务、财政部门的工作协同，进一步简化小微企业不良贷款核销程序，放宽小微企业不良贷款核销税前列支要求。同时，可适当扩大商业银行债务的减免自主权，对符合条件的小额不良贷款免于司法程序，并在税前扣除，以减轻金融机构的贷款核销成本。

腾挪更多信贷空间

为何银行业2018年加大了坏账核销力度？多位业内人士表示，除了快速降低不良贷款率、保证信贷资产质量稳定、达标监管对资本充足率的考核，更主要的目的是有效盘活信贷存量，腾挪更多的空间服务民营企业和小微企业。

从降低不良贷款率的角度看，根据最新监管数据，截至2018年12月末，银行业信贷质量基本稳定。其中，商业银行不良贷款余额2万亿元，不良贷款率1.89%，较上季末微升0.02个百分点；关注类贷款余额3.4万亿元，关注类贷款率3.16%，较2016年高点下降1个百分点；逾期90天以上贷款与不良贷款比例为92.8%，较上年末下降6.9个百分点。

与此同时，银行业风险抵补能力增强，商业银行贷款损失准备余额3.7万亿元，较上年末增加6762亿元，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为185.5%和3.5%，较上年末分别上升5.1个和0.24个百分点。

"拨备覆盖率185.5%，也就是说，如果出现1元不良资产，商业银行已经提前准备出1.85元来对冲。"银保监会相关负责人说。

从释放信贷空间的角度看，根据银保监会初步统计，截至2018年12月末，银行业境内各项贷款140.6万亿元，同比增长12.6%，这一增速为近年来较高水平；2018年前11个月，人民币贷款增量占社会融资规模增量的83.4%，为实体经济提供了较多资金。

腾挪出的信贷空间更多流向了小微企业，信贷投放和覆盖面均有所提高。根据监管最新统计，截至2018年11月末，国标口径的小微企业贷款余额为33.28万亿元，在各项贷款余额中占比23.81%。其中，"普惠型小微企业贷款"，即单户授信1000万元及以下的小微企业贷款余额为9.13万亿元，较年初增长18.77%，比各项贷款增速高6.89个百分点，有贷款余额的户数是1644万户，较年初增加376万户。

除了资金量支持，银行业服务实体经济的资金价格也出现下降。经监管初步统计，截至2018年12月末，四季度新发放普惠型小微企业贷款利率较一季度降低了超过1个百分点。

"正因为银行业大力盘活存量、释放信贷空间、精准核算成本收益，才有可能更广泛、更优惠地服务实体经济。"上述负责人说。

创新不良处置方式

除了加大核销力度，多位业内人士对经济日报记者表示，在常用的处置手段中，"不良资产转让"方式仍受商业银行青睐，即"打包出售"，这样一来，既能够相对较快地降低银行的不良贷款率，又能够实现较高的回收率。

不良资产转让给谁？主力是金融资产管理公司（AMC）。

目前，多家AMC已与商业银行开展"总对总"战略合作，其中一则案例颇具代表性。2018年6月份兴业银行曾将该行金融不良资产收益权打包，基础资产对应不良债权1208户，本金金额488.63亿元，最终由四大国有AMC之一的中国东方资产管理股份有限公司以239.73亿元对价实现成功收购，这也成为近年来该公司落地的单笔收购本金规模和投资额最大的金融不良资产包项目。

值得注意的是，AMC处置不良资产的方式亦十分重要，如果处置不当，很容易将AMC收购的银行不良资产再度内生为自身的不良资产，造成风险处置过程中的风险。

"为了适应新形势下的不良资产市场需求，我们将传统的'三打'处置模式升级为'三重'模式，也就是增强投行化的运作能力。"中国东方资产管理股份有限公司副总裁陈建雄说，所谓"三打"，是指打折、打包、打官司，"三重"则是指"重组、重整、重构"。

他介绍说，"重组"的目的是以债务重组优化企业财务结构，以资产重组优化企业资产结构，进而帮助企业修复资产负债表；"重整"的目的是以法定重整程序帮助债权债务关系复杂的企业或机构解脱困境，实现债务出清，或良性退出，或轻装上阵，四大资产管理公司历史上对风险金融机构的托管、清理或重组也属于这个范畴；"重构"的目的则是以"股+债+并购重组+投行服务+咨询顾问"等多种方式，帮助企业重新构建人才、技术、管理或盈利方式，实现转型发展，提高发展质效。

白皮书分析违法失信行为主因：

违法成本低 监管不到位

本报北京1月24日讯 记者姚进报道：光华—罗特曼信息和资本市场研究中心联合新财富24日发布了《中国资本市场信息质量暨上市公司信息透明度指数白皮书》（以下简称《白皮书》）。《白皮书》指出，违法成本低是资本市场违法失信行为主因。

《白皮书》显示，经调查发现，虽然中国的上市公司都能意识到诚信经营在发展过程中的重要性，但仍有众多公司出现了违法失信行为以及财务粉饰的情况。

《白皮书》提到了资本市场违法失信行为的原因：有55%的受访企业认为违法成本与违法所获得的经济利益相比过低是这类行为产生的重要原因。此外，法制不健全、监管不到位、企业对于短期利益的追求、管理层缺乏诚信意识以及公司治理结构的不完善等都为违法失信行为提供了动机与机会。

"在财务粉饰的主要方式上，包括了提前确认收入、突击业务等方式虚增收入和利润。"《白皮书》指出。

信息披露作为资本市场参与者获知上市公司具体信息的重要渠道，是影响上市公司透明度的重要因素。调查显示，52%的受访企业认为，作为上市公司对外沟通的渠道，可靠的信息披露能够降低上市公司与投资者之间的信息不对称，有助于投资者和公众充分了解公司的经营发展状况，对上市公司形成更加全面和准确的认识，作出合理的投资决策。但从信息披露质量来看，完整性成为中国上市公司信息披露中存在的主要问题。

《白皮书》显示，股价波动是公司在信息披露时最担心的因素之一。具体来说，上市公司在股价波动时主要面临来自投资者、大股东以及其他利益相关者的压力。例如，在一些实行员工股权激励计划的公司中，股价下跌时，员工会因为亏钱而产生焦虑等。

谈及如何应对以上压力，调研的公司管理层表示，企业经营过程中股价有涨有跌是正常的，关键要看股价波动是否恶性，是否有防范措施。管理层应更加看重企业怎样能够更可持续地发展，把业务和管理做好，把文化建设、品牌做好等，不要过多受到短期股价波动的影响。行业整体下滑的时期，企业首先要生存下来，其次要保留实力，做到在行业恢复的时候能够率先走出低谷。

本版编辑 温宝臣