

央行副行长潘功胜在国务院政策例行吹风会上强调——

央行票据互换并非中国版QE

经济日报·中国经济网记者 陈果静

聚焦

增强银行资本实力是提升金融支持实体经济能力的重要方面和基本条件。永续债正是银行补充资本的较好渠道。推动永续债发行意义匪浅。为了支持银行发行永续债补充资本，央行还创设了CBS。值得注意的是，CBS是“以券换券”，不涉及基础货币吞吐，对银行体系流动性的影响是中性的——

“央行票据互换(CBS)并非量化宽松(QE)。”2月19日，在国务院政策例行吹风会上，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜强调，央行票据互换是央行与公开市场一级交易商之间开展的一种债券互换交易，是“以券换券”，不涉及基础货币吞吐，对银行体系流动性的影响是中性的，并非中国版QE。

1月25日，我国首单由中国银行发行的永续债受到了市场投资者的普遍欢迎，其他一些银行也在积极准备发行永续债补充资本。潘功胜表示，将会同有关部门进一步完善永续债的政策框架，继续推动银行多渠道补充资本，提升银行业支持实体经济高质量发展的能力。

首次CBS操作即将进行

“很快我们将进行首次CBS操作。”中国人民银行货币政策司长孙国峰在吹风会上表示。

CBS是央行票据互换工具，1月24日，在首单永续债发行的前一天，为提高银行永续债(含无固定期限资本债券)的流动性，支持银行发行永续债补充资本，央行创设了CBS。

这一工具推出后，很快被部分市场人士解读为中国版QE。

“它和QE有本质的区别。”潘功胜强调，它是“以券换券”，不涉及流动性的投放，不涉及基础货币的吞吐。一级交易商参与互换，用持有的永续债换成了央行的央票，但不是换成央票就可以从央行自动获得基础货币，这对银行体系流动性的影响是中性的。

相比之下，2008年国际金融危机之后，一些国家所采取的QE，一般在购入资产的同时会投放基础货币。

“央行票据的互换没有导致永续债所有权和信用风险的转移。”潘功胜进一步说，永续债的所有权仍然在商业银行的表内，其利息获得者也是债券的持有人，只是通过这一操作，提升了永续债的流动性，所以和QE有本质的区别。

CBS未来的操作量也是市场关注的焦点。潘功胜表示，我们的目的是要引导市场，培育市场，没有一个数量的目标。此外，永续债也是比较好的投资产品，永续债的持有人未必都拿着永续债找人民银行换央票。

孙国峰补充说，结合市场的需求，央行操作也有一定的市场化费用的设定，央行操作票据互换工具的数量也不可能是想象的那么大，“很快我们将进行首次



CBS操作，大家可以看一下操作情况，到时候会更清楚”。

相关配套将进一步完善

在首单永续债成功发行后，具体实践过程中的一些配套措施，如会计、税收等，也是市场参与各方关注的焦点。

对此，潘功胜表示，通过永续债的形式补充银行资本在我国刚开始进入实践阶段，为了引导和培育市场，需要有一定的政策支持。银保监会扩大了保险机构投资范围，允许其投资永续债等资本工具，“财税部门已明确了永续债的会计处理，很快还将明确永续债的税收处理”。

与此同时，吹风会上明确，银行做生意也要“本钱”，资本金是银行经营的基础，因此将继续为银行多渠道补充资本创造良好的市场环境和政策环境。因

为，增强银行资本实力是提升金融支持实体经济能力的重要方面和基本条件。

中国银行保险监督管理委员会法规部主任丛林也表示，商业银行还是在一定程度上需要不断补充资本。

但需要补充资本并不意味着银行经营状况不好或者是资产质量下降。银保监会统计数据显示，2018年末，商业银行核心一级资本充足率是11.03%，比上年末上升了0.28个百分点；一级资本充足率是11.58%，比上年末上升了0.24个百分点；整体资本充足率是14.20%，较上年末上升0.55个百分点。从资本结构情况来看，我国商业银行核心一级资本的占比达到77%至78%的水平，总体的资本质量是比较高的，各项指标也符合资本监管的要求。

丛林表示，商业银行补充资本是为了确保满足实体经济持续增长的信贷需求，同时也考虑到表内信贷可能也在

一定程度上承接表外资产回表、留存利润增速放缓等原因。

一般来说，银行资本补充可分为内源性渠道与外源性渠道。内源性渠道主要是每年的留存收益以及部分的超额拨备；外源性渠道主要有上市融资，增资扩股，发行可转债、优先股、永续债、二级资本债等。

“中国银行业的资本结构中接近80%都是核心一级资本，推出永续债也有利于优化银行资本结构，增强商业银行抵御风险能力和信贷投放能力。”潘功胜强调，我国的银行资本补充中优先股和二级资本债券发行已经常态化，这次由人民银行牵头，在我国引入银行永续债这种产品，既可以拓宽银行资本补充渠道，又可以深化和丰富债券市场的产品序列，有利于丰富我国债券市场品种结构，满足长期投资者资产配置需求，也有利于债券收益率曲线的完善。

资本补充债券投资者将扩容

首单永续债落地后，其他商业银行发行的兴趣也不小。目前，很多商业银行已经在走内部的公司治理程序。此外，投资者对这一产品非常感兴趣，需求也较好。

接下来，资本补充工具的投资者范围将迎来扩容。中国人民银行金融市场司司长纪志宏表示，资本补充工具比较新，中国投资者市场发育程度确实需要进一步培育，特别是高风险的投资者和长期投资者相对比较缺乏。将来，我们在金融市场建设方面，包括引入更多的境外机构投资者、进一步丰富机构投资者群体，强化信息披露、通过条款设计加强投资者保护等方面还有许多工作要做。

在拓宽资本补充债券投资者范围方面，潘功胜进一步明确，接下来将在两个方面发力：一方面是允许个人投资者投资。潘功胜说：“我们在想是不是可以推动商业银行资本债券在商业银行柜台发行，允许合格投资者和高净值个人投资者投资资本补充债券。”

另一方面是，扩大境外机构对中国资本补充债券的投资，也可以允许有条件的中国商业银行到境外债券市场发行资本补充债券。潘功胜表示，还可以推动一些长期投资者，如基金、年金等参与投资资本补充债券。

值得注意的是，接下来，央行将探索发行具有转股条款的永续债和二级资本债。“这次推出的主要是减记型永续债，国际上发行的很多永续债还加入了转股条款，叫转股型的永续债。”潘功胜解释称，也就是当某一个事件触发的时候，投资者的债券可以转为对发行人的股权。下一步，央行会进一步优化条款设计，完善资本补充债券触发条件和损失吸收机制，探索发行转股条款的永续债和二级资本债。

随着市场行情回暖——

A股上市公司减持增多

本报记者 温济聪

专家建议，无论上市公司高管减持多少股份，都应及时公开披露，并应对减持比例增加更为具体可行的限制性措施，以更好保护投资者权益

近期A股走势有所回暖，上市公司发布的减持公告也随之增多。据Wind数据统计显示，截至2月19日，今年以来A股上市公司相关股东发布了超450份减持计划，涉及约250家上市公司，估算减持市值达380亿元。

比如，索通发展日前发布公告称，合计持股2.63%的股东德晖声远及其一致行动人计划减持不超过874.84万股，占公司总股本的2.57%。数据显示，德晖声远及其一致行动人此前曾持有公司4.57%的股份，1月23日，其通过集中竞价交易方式合计减持659.83万股(占股份的1.94%)，共计套现约8300万元。

再如，由于自身资金需求和相关资金规划，持有元祖股份2729万股(占公司总股本的11.3709%)的卓傲国际和持有该公司2449.6万股(占公司总股本的10.2067%)的元祖联合国际，分别计划通过集中竞价及大宗交易等方式减持公司股份不超过1440万股(即不超过公司总股本的6%)和不超过420万股(占公司总股本的1.75%)，其减持市值约为1.63亿元。

在北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀看来，近期A股市场行情回暖，增加了不少上市公司减持需求。目前，新股存量发行制度为股市制造了大量限售股，行情转暖恰恰是限售股减持套现的良机。此外，减持原因还有：部分上市公司股东资金压力较大，用于改善个人生活，公司业绩表现不理想等。

北京师范大学公司治理与企业运营研究中心主任高明华认为，产业资本减持也在一定程度上反映出，因为部分上市公司业绩表现不理想，上市公司高管对其未来业绩和发展出现悲观预期。

即使是合法合规的上市公司重要股东减持，集中或频繁出现时难免会影响到二级市场信心。如果违规减持，更会直接损害投资者权益。

高明华建议，在不断加大资本市场透明度、可信度的同时，要鼓励高管等重要股东长期持股，加大股票期权的比例，使他们与公司同呼吸、共命运。此外，目前制约公司高管减持行为的规定大多集中在限制减持的持股比例，对相关信披的要求较宽泛。“无论上市公司高管减持多少股份，都应及时公开披露，并应对减持比例增加更为具体可行的限制性措施。”高明华说。

本版编辑 孟飞

中国银行保险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

该机构由于网点迁址更名，经中国银行保险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：

中国银行股份有限公司双流万顺支行
机构编码：B0003S251010064
业务范围：许可该机构经营中国银行保险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。
许可证流水号：00705528
批准成立日期：2004年08月09日
住所：四川省成都市双流区协信和街道万顺路一段334号、336号
发证机关：中国银行保险监督管理委员会四川监管局
发证日期：2019年01月30日
以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

中国银行保险监督管理委员会四川监管局关于银行业金融机构终止营业的公告

该机构经中国银行保险监督管理委员会四川监管局批准予以终止营业，注销《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告：

机构名称：中国银行股份有限公司成都天府广场支行
简称：中国银行成都天府广场支行
批准成立日期：1997年09月16日
住所：四川省成都市小河街8号
机构编码：B0003S251010038
流水号：00320383
批准终止营业时间：2019年2月1日

中国银行保险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保险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》，业务范围：许可该机构经营中国银行保险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：中国银行保险监督管理委员会四川监管局，现予以公告：

中国工商银行股份有限公司成都顺兴路支行
机构编码：B0001S251010157
许可证流水号：00705526
批准成立日期：2010年12月08日
住所：四川省成都市双流区协信和街道顺兴路一段468号18栋1层5号、6号、7号、8号
发证日期：2019年01月25日
中国工商银行股份有限公司成都实业街支行
机构编码：B0001S251010243
许可证流水号：00705530
批准成立日期：1985年10月09日
住所：四川省成都市青羊区实业街9号附2号
发证日期：2019年02月15日
以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

做好内控同时，还需完善风险分担和补偿机制——

推进普惠金融 风险也要可控

本报记者 陆敏

推动普惠金融发展 ③

□ 对于各家银行来说，应从内控入手，积极发展金融科技，实现全流程监控，既要服务好普惠金融群体，又要守住风险底线

□ 要加强风险分担，继续深化银保、银政分担机制，积极发挥国家融资担保基金的作用，推动地方加大风险补偿力度

银行业金融机构在服务小微企业、“三农”等普惠金融群体时往往因为信息不对称等问题面临较高风险。

对于各家银行来说，应从内控入手，积极发展金融科技，实现全流程监控，既要服务好普惠金融群体，又要守住风险底线。防范和化解相关风险还需要相关部门积极作为，推动建立和完善风险分担及补偿机制，引导各方资金支持普惠金融发展。

“发展普惠金融，不仅是一个战略口号，还是一种能力。”建设银行董事长田国立说。据建行相关部门负责人介绍，建设银行举全行之力推进普惠金融战略，在实际操作层面做到两个“强化”，即强化资源保障，专项配置贷款规模和业务费用；强

化考核督导，考核中增加普惠金融战略业绩考核，并将普惠金融指标纳入二级行相关考核体系，纳入成员部门进行共担考核。

建行湖南省分行有关负责人表示，现在的大数据能力，已经可以筛选出优秀的小微企业。建行依托新一代核心系统与政府相关数据平台的对接，实现人民银行征信、税务、工商、海关等公共信息共享，为客户精准“画像”；以互联网的思维，运用好平台经营模式，提高数据资产经营能力，精准滴灌到最底层最急需金融服务的中小企业和民营企业；同时，强化风控管理，以“看得见、理得清、控得住”为要求确保业务高质量发展。

据了解，2018年，建行湖南省分行实

现普惠金融贷款270亿元，新增85亿元，完成监管全年计划的336%；同时，小企业贷款不良率下降2.23个百分点，资产质量领先当地同业。

防控风险，需要做好风险分担。此前出台的《融资担保公司监督管理条例》明确由国家推动建立政府性融资担保体系，建立政府、银行业金融机构、融资担保公司合作机制，扩大为小微企业、“三农”提供融资担保业务的规模并提供较低的费用。2018年，国家融资担保基金正式成立，采取股权投资的形式支持各省市区开展融资担保业务，引导和带动各方资金支持小微企业和“三农”。

2018年11月底，光大银行作为首批7家合作银行之一，与国家融资担保基金联合印发了《关于推进政策性融资担保业务合作的指导意见》，双方将在合作体系建设、业务模式构建、风险共担机制建立、信息共享等方面深化合作。

另外，从农业信贷来看，目前包括全国、省级和市、县农业信贷担保的政策性农业信贷担保体系已经建立起来，业务规模稳步扩大。中国财政科学研究院财政与国家治理研究中心副主任申学锋表示，金融资本的逐利性和谨慎性，也使得许多银行业金融机构在农业信贷业务上纷纷寻找有政府支持的担保机制加以保障。

引导各方资金进入普惠金融能有效实现风险分担。目前，各地纷纷建立各具特色的风险补偿机制。如内蒙古、上海、江苏、浙江、福建、山东、重庆、新疆、青岛、深圳等地设立了小微企业贷款风险补偿机制，对银行发放的小微企业贷款实施风险补偿，调动银行发放小微企业贷款的积极性。另外还有一些创新做法，如浙江台州采取政府出资为主、银行捐资为辅的方式设立小微企业信用保证基金，建立银政风险共担机制。

还有一些地方在建立小微企业贷款风险补偿机制时，同时发挥保险增信作用，探索形成“政府+银行+保险”小额信贷风险共担模式。保险公司承担部分贷款风险，政府专项资金给予一定风险补偿、保费补贴和利息补贴。

银保监会普惠金融部副主任张金萍表示，2019年推进普惠金融发展要在风险可控和商业可持续的原则下，增量扩面，提质增效。从外部环境上，需要各部门不断增强监管政策、货币政策、财税政策的合力。同时，要加强风险分担，继续深化银保、银政分担机制，积极发挥国家融资担保基金的作用，发挥政策性担保的作用，提供外部增信，推动地方加大风险补偿力度。

(本系列报道完)