

人民银行发放PSL719亿元——

# 银行体系流动性处于合理充裕水平

本报记者 姚 进

继2月20日中国人民银行以利率招标方式开展了200亿元逆回购操作后，21日人民银行发放抵押补充贷款（PSL）719亿元，与税期高峰、中央国库现金管理到期等因素对冲后，银行体系流动性处于合理充裕水平，当日无逆回购操作。

因20日当日无央行逆回购等到期，200亿元全部实现净投放；21日有1000亿元国库现金定存到期，对冲后实际净回笼资金281亿元。

事实上，自2月2日以来，央行已连续

续9个交易日暂停逆回购操作。“央行20日在猪年首次重启公开市场逆回购操作，展现了继续呵护流动性的态度。未来，随着地方债发行增多和税期高峰临近，央行可能继续开展适量的逆回购操作，以平抑短期流动性波动。”市场人士分析认为，总的来说，春节后一两个月是传统的资金宽松时期，流动性供求扰动因素有限，加上央行适时适量开展流动性投放，资金面很大可能继续保持偏宽松的状态。

“在税期高峰、地方债发行缴款等因素的扰动下，资金面宽松程度有所收

敛，但仍处于合理充裕水平；若后续资金面继续收敛，央行逆回购操作大概率会再次重启。”市场人士认为。

中银国际首席策略分析师陈乐天认为，2月份税期临近对流动性形成一定的压力，但对于流动性能够形成正面影响的部分是春节后的现金回流，叠加超储率本身处于较高的基数水平，以及市场跨春节后流动性敞口仍不大，因此资金面整体维持宽松。

需要说明的是，抵押补充贷款（PSL）作为一种新的储备政策工具，有

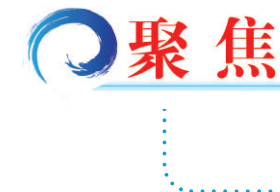
两层含义，在量的层面，是基础货币投放的新渠道；在价的层面，通过商业银行抵押资产从央行获得融资的利率，引导中期利率。

据了解，PSL于2014年4月由央行创设，最初是为了支持国家开发银行加大对“棚户区改造”重点项目的信贷支持力度，为开发性金融支持棚改提供长期稳定、成本适当的资金来源，当时定的总额度是1万亿元。抵押补充贷款采取质押方式发放，合格抵押品包括高等级债券资产和优质信贷资产。

《关于加强金融服务民营企业的若干意见》明确指出改革方向——

# 新三板，错位发展服务民营小微

经济日报·中国经济网记者 祝惠春



近期，新三板市场呈现谨慎乐观态势，主要原因就是全国股转存量改革的步伐有加速迹象，进而带动了市场对新三板增量改革的期待。新三板也将以差异化服务为重点，进一步发挥服务民营经济、服务中小微企业的作用——

“稳步推进新三板发行与交易制度改革，促进新三板成为创新型营中小微企融的重要平台。”近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，又明确指出新三板改革方向。一石激起千层浪，市场期望在科创板开板后，新三板的深化改革也能一体发力。

## 有得有失客观看

“新三板要理直气壮地讲成绩，也要毫不掩饰地谈问题。”有关专家表示。全国中小企业股份转让系统（俗称“新三板”）诞生于2013年1月16日，如今已走过6个年头。截至2019年2月15日，新三板挂牌公司存量10489家，总市值33410.12亿元，60日市盈率17.97倍。

6年来，新三板完成了基本制度设计、基础设施构建和初始规模积累，形成了鲜明特色。比如，形成了以包容性理念设置挂牌准入条件，以信息披露为中心，以保障投资者的知情权和决策参与权等，这接近注册制。再比如，形成了“小额、快速、灵活、多元”的融资机制和包括普通股、优先股、双创债、可转债等在内的直接融资体系。

全国股转公司董事长谢庚表示，新三板的设立为创新型、创业型、成长型的中小微企业对接资本市场解决了“有和无”的问题，同时形成了“能进能退”的健康市场环境。

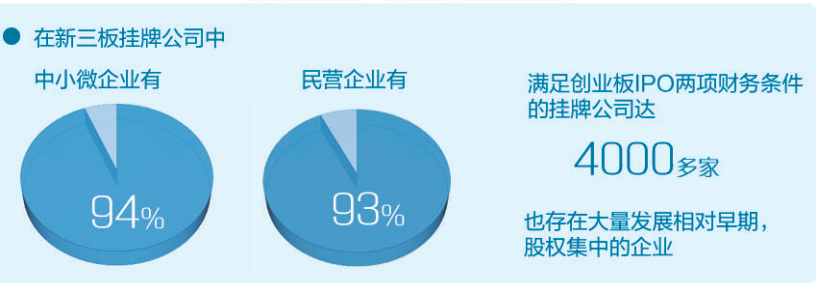
与此同时，市场流动性不足的矛盾愈发突显。2018年年初开始，新三板开始实施分层与交易制度改革；此后，又与香港交易所合作，推进“新三板+H”模式；2018年10月底，又对市场做市商制度、优化股票发行与并购重组制度等存量制度进行优化改革。

应该说，这些改革运行效果总体符合预期，推动了市场交易机制持续完善，价格发现功能持续改善；交易效率有所提升；守住了不发生系统性风险的底线；市场多元化交易需求得到一定程度的满足。但是，客观看，改革效应还需进一步挖掘，改革力度还要进一步加大。尤其是在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，成为了2019年资本市场的头等大事，这使得市场对新三板的未来众说纷纭。

## 目前新三板发展情况



## 目前新三板企业情况



## 去年以来新三板改革



## 增量改革空间巨大

新三板具备以市场化为核心的制度优势，以及服务民营中小微企业的独特价值，但是面临成长中的烦恼，迫切需要进一步深化改革。

在新三板1万多家挂牌公司中，成熟企业与初创企业并存。大的很大，比如满足创业板IPO两项财务条件的挂牌公司达4000多家。小的又太小，比如存在大量发展相对早期，股权集中，还没有走出传统家族企业格局的企业。经过6年实践，新三板面对从量的积累到质的提升的重要转折点，迫切要求市场需求和制度供给之间再平衡。一方面，已经进入高速成长期的近半数企业，需要更高效率的融资制度以及相应的价格

发现和流动性管理水平；另一方面，发展相对早期的企业需要更有针对性的制度安排促进投融资对接，疏通股份转让渠道。

“核心思路就是要把市场效益释放出来，让参与者都能各得其所，以便更好地提高市场的融资能力和流动性水平。”谢庚表示，这有两个做法，一是在更广范围内寻找投资人；二是以更市场化的方式来发行。这就需要有更高效率的发行机制安排。

2018年年底，新三板推出引领指数系列，引导投资者挑选投资标的。“好比把一大堆商品送进超市货架，要进一步完善信息披露的标准化，让大家能参照说明书找商品。”谢庚解释，新三板里细分领域的头部企业很多，如何把它们展示出来，是重要任务。

全国股转系统总经理徐明表示，将继续推进新三板全面深化改革，以精细化分层为抓手，以差异化服务为重点，推进发行制度改革，优化市场产品，完善交易方式，丰富市场准入，进一步发挥新三板服务民营经济、服务中小微企业的作用，发挥资本市场服务实体经济作用，同时要做好广大投资者的权益保护工作。

“推出精选层应是今年市场最大的期待，也是解决新三板当前主要症结的‘金钥匙’。”北京南山投资创始人周运南表示，近期新三板市场呈现谨慎乐观态势，主要原因就是全国股转存量改革的步伐有加速迹象，进而带动了市场对新三板增量改革的期待。加上春节前科创板征求意见稿的落地，让市场对新三板精选层征求意见稿的落地充满憧憬。表现在二级市场上，就是场内观望资金开始提前布局，新三板准精选层概念股不断创新高。市场反应是预期变化的表现。一方面，表明了市场对新三板增量改革的期待；另一方面，科创板改革带动效应显现，多层次、多板块统筹协调、一体发力成为市场共识。

一些专家认为，新三板改革下一步会着眼于解决发行、交易和投资者适当性等方面的“痛点”。“包括降低投资者门槛，推出精选层，推动公募基金、社保基金入市等。”新鼎资本董董事长张驰表示。

## 聚焦服务民营小微

东北证券股转业务部董事总经理张可亮认为，“科创板标准相对较高，即便今年能上市一部分企业，也只是解决了优质硬科技企业融资问题。但还有广大中小民营企业具有融资需求，满足这个需求也离不开新三板”。

有关专家表示，科创板的推出，将积极影响新三板，为新三板打开了改革创新的空间，也更加凸显了新三板继续深化改革的重要性、迫切性，彰显了新三板的独特地位。

业内专家表示，一方面，科创板将为如何推进注册制“打样”，“科创板在前面跑，新三板就知道怎么跑了。”另一方面，新三板特点在于量大面广，是服务民营企业和中小微企业主阵地。目前，新三板挂牌公司中，94%是中小微企业，93%是民营企业。在经济结构转型升级的关键时期，我国中小微企业、民营企业面临的融资难、融资贵问题愈发凸显，社会融资结构仍有较大优化空间。因此，更需要新三板这样一个更具包容性的市场来提供服务。我国资本市场不同板块之间可以实现错位发展，一体发力，形成服务经济高质量发展的“大合唱”。

线下结合、大数据风控等服务手段，围绕“1+1+N”小微企业生态圈，开展全方位综合金融服务。

石杰介绍称，未来民生银行将在四方面持续发力。一是持续加大信贷支持力度。2019年，民生银行将通过存量资产重置、风险资产专项额度配置等方式，继续加大民企定向支持，确保民企信贷支持力度“稳中有增”。二是精准助力民企纾困纾困。针对遇到临时困难的大型民企，民生银行坚持实施“一户一策”“一户一评”等差异化信贷政策，持续完善大型民企纾困的评估、决策机制，实施精准救助。三是加大产品服务创新力度。2019年，民生银行继续完善客户画像、需求诊断工具，创新升级产品模式和业务操作平台，打造特色服务优势。四是持续提升民企服务效能。

央行发布《报告》认为——

# “稳健”并非指货币条件维持不变

本报北京2月21日讯 记者陈果静报道：中国人民银行21日发布了《2018年第四季度中国货币政策执行报告》。在《报告》的专栏中，央行强调，继续实施稳健的货币政，并不意味着货币条件维持不变。

《报告》指出，继续实施稳健的货币政，并不意味着货币条件维持不变，而是要根据形势发展变化动态优化和逆周期调节，适度熨平经济的周期波动，在上行期防止经济过热和通货膨胀，在下行期对抗经济衰退和通货紧缩。

具体来说，从数量上看，M<sub>2</sub>和社会融资规模增速应与名义GDP增速大体匹配；从价格上看，利率水平应符合保持经济在潜在产出水平的要求。在总量适度的同时，还要适当运用结构性货币政策工具发挥定向滴灌功能，优化流动性的投向和结构，促进结构性调整和改革。

《报告》还认为，“货币政策仍有很大空间，央行大规模从金融市场上购买国债等资产意义不大，没有必要实施所谓量化宽松（QE）政策。”《报告》认为，当前我国金融体系以银行为主导，货币政策传导的中枢在银行，央行通过货币政策操作的市场化方式，激励和调节银行贷款创造存款货币的行为是有效的。

《报告》还介绍了今年1月降准等政策落地后，目前金融机构的存款准备金率情况。《报告》指出，目前金融机构存款准备金率的基准档次大体可分为3档，即大型商业银行为13.5%、中小型商业银行为11.5%、县城农村金融机构为8%。在基准档次的基础上，央行还实施了普惠金融定向降准政策和新增存款一定比例用于当地贷款的相关考核政策。《报告》介绍，综合上述政策，目前6家大型商业银行均至少达到普惠金融定向降准第一档标准，实际执行存款准备金率为12%和13%；中小型商业银行实际执行存款准备金率为10%、11%和11.5%；县城农村金融机构实际执行存款准备金率为7%和8%。绝大部分金融机构都适用优惠的存款准备金率。

# 支付宝还信用卡下月开始收费

调整对用户影响有限

本报北京2月21日讯 记者陈果静报道：2月21日，支付宝对外发布公告表示，为了持续向用户提供更优质服务，自3月26日起，通过支付宝给信用卡还款将收取服务费。

同时，支付宝提供了每人每月2000元的免费额度。也就是说，2000元以内依然免费，超出2000元的部分，再按照0.1%收取服务费。如果用户需要提升自己的免费额度，可以通过支付宝会员积分进行兑换。

支付宝调整信用卡还款的规则并非业界首例。去年8月1日，微信开始对信用卡还款进行收费，每一笔收取0.1%的手续费，不设置免费额度。

支付宝此次收费比例和微信相同，也是0.1%，但是支付宝为每位用户设置了2000元的免费额度，只针对超出部分收取0.1%的手续费。

由于信用卡还款通道比较多，目前也还存在网银等免费渠道，因此支付宝的调整对用户影响有限。支付宝在公告中也表示，如果是大额的还款，用户可以选择通过银行网银等渠道免费还款。

至于收费原因，支付宝表示，是“综合经营成本上升较快”，调整信用卡还款的服务规则是为了减轻部分成本压力。此前，微信宣布信用卡还款收费时也表示，“每一笔还款背后都会产生支付通道手续费，为了使广大用户享受部分免费的产品体验，腾讯财付通一直在投入成本进行手续费补贴。”

微信、支付宝先后针对信用卡还款收费，引发关于互联网服务是否已经进入收费时代的讨论。

过去几年中，互联网上有越来越多的服务项目开始收费。据国家版权局调查，2017年互联网内容中收费内容几乎占到一半。而用户对收费也开始从不习惯转为习惯，爱奇艺第三季度财报显示，爱奇艺会员数量达8070万，同比增长89%。会员付费占其收入的41%，而曾经的收入顶梁柱广告占34%。

业内人士表示，任何行业都不存在永恒的免费模式，在一个充分竞争的市场，收费与否，最终取决于企业提供的服务是否值得消费者为此付费，而收费的高低也会在竞争中趋于合理。

# 中国银行保险监督管理委员会焦作监管分局关于银行业金融机构终止营业的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会焦作监管分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：

**焦作中旅银行股份有限公司亿祥东郡社区支行**  
**机构编码：**B0732S341080036  
**许可证流水号：**00494383  
**批准成立日期：**2016年12月26日  
**营业地址：**河南省焦作市人民路东段亿祥东郡E-2商住楼-4号  
**邮政编码：**454000  
**电话：**(0391) 2116266  
**传真：**(0391) 2116999  
**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焦作监管分局  
**批准终止营业时间：**2019年2月14日

优化客群分层分类管理

# 民生银行为民企精准匹配服务

本报北京2月21日讯 记者彭江报道：2月21日，在银行业保险业例行新闻发布会上，中国民生银行副行长石杰表示，2019年该行将全面推进民企战略，持续升级民企服务，助力更多民营企业转型升级、做强做优。

据介绍，针对不同类型民企的新特点、新需求，民生银行优化客群分层分类管理，将民企客户分为大型战略民企、中小民企、小微企业3类，精准匹配差异化

服务。

大型民营企业不仅有贷款需求，还希望通过银行金融服务助力其业务转型和模式升级。针对大型民企，民生银行推出团队作业“1+3”模式，为大型民营企业提供专业化、一体化、扁平化、综合化服务。

中小企业往往处在供应链的上下游，需要的是融资、结算、财富管理等综合金融服务。针对中小民企，民生银行推出了“中小企业民生工程”，提升综合服务质

量。此外，民生银行还推出了新供应链金融模式，形成了以融资产品“E”系列及行业解决方案“通”系列为主打，围绕汽车、白酒、家电、医药、建筑五大行业，提供“供应链+行业解决方案+融资与结算”服务的全方位产品服务体系。

小微企业融资需求呈现出“短、小、频、急”的特点。针对小微企业，民生银行加速推进小微金融3.0深化实施，注重以数据和科技为支撑，借助数据驱动、线上