

连续 15 日暂停逆回购——

# 市场关注货币政策下一步如何操作

本报记者 陈果静

4月10日，中国人民银行连续第15日暂停了逆回购操作。央行在公告中表示，目前银行体系流动性总量处于较高水平，2019年4月10日不开展逆回购操作。

当日，货币市场利率明显上行。上海银行间同业拆放利率(Shibor)中短期限品种大幅走高，隔夜品种大幅上行48.1个基点至2.28%附近，7天品种上涨18.5个基点至2.65%左右，14天品种上行11.6个基点至2.57%附近。质押式回购加权平均利率各期限利率也明显走高，7天品种升至2.65%附近。

然而，本周还不是4月份流动性最紧张的时候，多方面因素叠加将使得下周的流动性情况更为紧张。4月份是传统的

缴税大月，下周(4月18日前后)将迎来本月税费清缴入库高峰期。中信证券测算，依据近5年数据来看，4月份一般税收收入约为1.35万亿元左右，通过缴税回收的流动性一般会使使得4月中旬的资金利率收紧约20个基点。如在2018年4月月中财政存款集中上缴时，资金面出现了大幅波动，1天期国债逆回购R001利率上行15.7个基点、7天期国债逆回购R007利率上行40.32个基点。

下周还将迎来中期借贷便利(MLF)到期时点。4月17日，有3675亿元MLF到期，这一到期时点恰逢4月18日税期高峰时点前后，二者叠加容易造成资金面偏紧。此外，每月中旬都是地方债发行较多的时点，地方债发行缴款也需要流动性

支撑。

在此情形下，央行下一步的操作成为各方关注的焦点。

“近年来，逆回购成为央行对市场流动性实施精细调整的主要工具之一。”中信证券固定收益部首席研究员明明认为，2018年以来央行曾多次连续暂停逆回购操作，且一般暂停时间处于月初流动性较为宽松的阶段。

据统计，2018年以来央行共15次暂停逆回购操作，其中有7次暂停时长达10天以上。2018年10月26日至12月14日，逆回购暂停长达36天，市场利率在此期间明显上行。本轮自3月底暂停逆回购操作后，资金利率却不断下降，直至近两日才有所回升。

市场分析人士认为，接下来的一两周将是货币政策操作的重要窗口期，降准预期明显上升。还有分析认为，即使不降准，央行也会及时通过其他货币政策工具释放流动性。

明明认为，从央行在公开市场操作的态度可以看出，目前资金利率水平基本处于央行的合意区间，且银行间市场的流动性合理充裕，未来需要解决的仍是实体经济融资问题。

中国民生银行首席研究员温彬表示，降准与否除了看短期资金面，还要结合一季度宏观数据如通胀水平等来综合考虑。针对短期流动性压力，央行也可以通过公开市场操作如重启逆回购、续作MLF来保持流动性的稳定。

## 助力转型和风控 全方位应对挑战

# 上市银行加速发力金融科技

经济日报·中国经济网记者 陆 敏

关注2018年  
银行业年报 ④

从年报中不难发现，多家上市银行持续加大对金融科技的布局力度，借助科技手段，降低运营成本，提升风险防范能力。同时，将金融科技作为眼下和未来发展的核心战略，全方位应对挑战——



务、开放金融”策略，重点发力云缴费、云支付、网络贷款、手机银行、直销银行等业务；贸易金融业务围绕供应链金融打造“阳光供应链”系列产品，大力发展在线供应链和跨境电商支付业务等。这些重点业务都离不开金融科技的助力。

从多家银行年报来看，金融科技在为银行带来增量业务的同时，在助推脱贫攻坚上也发挥了积极作用。

比如，建设银行和农业银行在年报中专门提到了金融科技助力精准扶贫方面的情况。建行创新推出的“区块链金融精准扶贫平台”“金融扶贫撮合平台”，依托“善融商务”平台，开展消费电商扶贫。截至2018年年末，“善融商务”平台累计入驻扶贫商户3878户，2018年实现扶贫交易额100.07亿元。农行利用金融科技推出“惠农e通”平台，截至2018年年末，该平台贷款余额超过1000亿元，覆盖716万农户，上线商户超过267万户。

### 升级风控 降低成本

在过去的一年中，银行业在打好防范和化解金融风险攻坚战中无疑扮演了主力军作用。银行业年报显示，多家银行在利用金融科技推动智能风控升级方面都有所探索，并取得了积极成效。

光大银行发挥大数据及人工智能技术优势，综合各类平台上的数据，实现了电商、社交、出行、教育、医疗等多类消费场景金融化和互联网化，先后在欺诈检测、风险评估、用户画像、预警催收等多个

风控环节实行智能风控产品创新，并成功实现了成果转化。农业银行通过充分运用大数据、云计算、人工智能等新型手段和技术模型控制风险，有效提升了风险防范能力。

金融科技对银行风险管理的重要价值正日益显现。全球管理咨询公司麦肯锡此前发布的一份研究报告认为，中国银行业以往的金融模式主要是规模驱动，如今步入关键变革期，风险管理能力将成为新的竞争力。该报告提出了两个建议。一是银行要主动适应宏观经济环境，打造专业化、精细化的全面风险管理体系，综合运用数字化、智能化系统和工具，有效控制风险、化解不良；二是要快速建立与新业务匹配的风险管理能力，如针对小微、零售消费金融和信用卡等高收益信贷业务的专业化客户识别与评级能力。据麦肯锡测算，数字化风控可通过提升信贷管理效率、降低信贷与合规损失，帮助银行节省20%至30%的风险运营成本。

此外，目前各家银行大力发展的消费金融等业务，更需要金融科技的支持。以人工智能为例，目前商业银行已将其应用在反欺诈、挖掘潜在客户、风险事件预警等多个场景中，同时为贷前决策评估、贷后风控提供有关的数据以降低金融风险。

### 聚合优势 迎接挑战

从年报中不难发现，有多家银行已将金融科技作为眼下和未来发展的核心战略。2018年4月份，建行宣布成立金融

科技子公司，民生银行紧随其后，在2018年5月份成立民生科技有限公司。加上此前已成立金融科技子公司的兴业银行、招商银行和光大银行，目前拥有金融科技子公司的银行已达5家。

有实力的银行纷纷在金融科技方面发力不仅是因为行业内部的竞争压力，更多还有来自外部的压力。中信建投银行业分析师杨荣举例说，目前，以蚂蚁金服、京东金融为代表的互联网金融企业正在积极探索新的商业模式，试图通过金融科技输出增加收入来源。由于其庞大的活跃用户数和丰富的应用场景优势，互联网系金融科技企业的发展呈燎原之势。

建设银行首席财务官许一鸣在年报业绩发布会上表示，银行业现在发展除了机遇还面临三大挑战，其中之一是金融科技带来的非对称性竞争。许一鸣说，现在第三方金融科技公司主要业务领域还是消费、支付等，但是已经开始在做公司结算支付等业务，这对银行是一个非常大的挑战。

在业内人士看来，目前银行系金融科技子公司在组织灵敏度、场景深度及底层技术开发度等方面与互联网系金融公司存在一定差距，因而许多银行选择与外部科技公司合作，期望能迅速提升自身相关能力，从而在未来的竞争中立于不败之地。毫无疑问，未来在金融科技上的竞争将会日益激烈，“战火”也不仅局限在银行业内部，而是在有实力的金融机构和互联网巨头之间。

(本系列报道完)

财经观察

对信披违规需严管重罚

温济聪

又到上市公司年报和一季报披露期，一些上市公司信息披露违法违规现象频现。日前，飞马国际、盛运环保等多家上市公司涉嫌信息披露违法违规，收到了中国证监会的《调查通知书》。

信息披露是资本市场健康发展的基石，上市公司及全体董事、监事和高级管理人员应当严格依法依规履行信息披露义务。信息披露不仅是上市公司经营业绩状况的报表化呈现，更是投资者在二级市场买卖股票的重要依据之一。一旦出现上市公司信息无法按期披露、信披造假、信息披露中语焉不详、业绩注水等违法违规行为，一方面会影响资本市场健康稳定，给投资者决策带来方向性误导；另一方面也更容易滋生各类违法违规行为。由此看来，要让上市公司信披落到实处，三方面措施缺一不可。

首先，加大对违法违规责任人的处罚力度，提高其违法成本。要持续加大对上市公司直接责任人的处罚力度，按信披违法违规情节的轻重，从行政处罚、民事责任直至深挖直接责任人的刑事责任。对重大信披违法违规上市公司，市场监管应采取“零容忍”态度，坚决执行重大违法强制退市制度。资本市场执法是全面监管、全链条监管，不会留死角，监管趋严也不会只是一阵风，而是具有长期性和持续性。一方面，要对涉嫌重大信息披露违法违规上市公司财务报表实行抽样式审查；另一方面，新股IPO发行是证券市场的入口，也要在源头上把好关。

其次，强化会计师事务所、券商等中介机构责任。会计师事务所及其注册会计师是市场约束机制的核心一环，是资本市场的“看门人”。会计师事务所及其注册会计师在执业过程中应充分关注审计风险，审慎接受业务委托，切实履行审计责任，拓展监管广度，按照审计准则规定，以风险为导向，点出问题、警示风险，提高上市公司信息披露质量，切实承担起财务信息“看门人”的职责。券商等证券经营机构应以诚信为本，设立违法违规操作的“防火墙”；杜绝内部管理混乱、合规风控失效、违规事项多发等问题，提升员工合法合规意识，加大法律法规、职业道德相关的培训力度，让守法、勤勉、尽责成为每一位券商内部人员的核心理念。

再次，强化投资者教育，加大对投资者尤其是中小投资者的保护力度，倡导价值投资理念。一方面，监管层应始终坚持监管和服务并重，创设由信披违法违规罚金组成的资本市场信披基金，补偿投资者损失，引导并规范市场参与者行为，倡导价值投资理念。另一方面，要更全面、更有效地开展投资者教育与服务，扎实做好投资者诉求处理，进一步推动完善投资者赔偿救济机制，深化投教服务活动，畅通投资者权利行使渠道，提高投资者自我保护意识和风险防范能力。

一言以蔽之，唯有加大对违法违规责任人的处罚力度，强化中介机构责任，加大投资者保护力度，方能打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

温济聪

温济聪

温济聪

## 证券行业经纪人数量下降明显

本报记者 周 琳

中国证券业协会日前发布最新数据显示，截至4月4日，证券行业从业人员总数同比下滑3.6%。其中，投资顾问人员增幅明显，同比增幅达13.1%，与投资顾问职业类别同属于证券投资咨询业务的分析师，人员增长情况同样明显，增幅同为13.3%。目前，证券公司投资顾问人员数量已达46595人，与去年同期相比增加逾5000人，增幅高达13%。证券经纪人数量下降明显，一年之内减少逾8000人，降幅为9%。

之所以会出现一增一降现象，与券商经纪业务发展现状、投顾业务转型前景等因素密切相关。

证券公司传统业务范围有几方面：经纪业务、证券发行与承销业务、与证券交易等活动有关的财务顾问、自营业务、资产管理业务等。所谓经纪业务是指证券公司通过设立证券营业部，接受客户委托，按照客户要求，代理客户买卖证券的业务。券商投资顾问业务一般是指券商或其子公司为资产管理计划组合管理提供投资顾问服务的相关业务，属于《证券法》业务范围中的证券资产管理范畴。

业内人士表示，随着一系列新技术的应用以及受市场交投活跃度影响，券商传统经纪业务的佣金下滑明显，不少券商意欲通过发展投资顾问业务，实现从佣金收入向财富管理或专业服务转型。其中，财富管理将成为重要的发展方向。但从目前情况看，券商转型之路并不平坦。

证券业协会统计显示，2018年上半年，30家上市券商整体经纪业务收入同比上涨0.6%。短期看，虽然股票和基金交易额高于2017年同期，券商佣金率降幅收窄。但考虑到券商经纪业务发展同质化、自身交易成本等因素，经纪业务自身转型的迫切性仍然存在。

除了市场交投冷清之外，佣金下降也是经纪业务面临的挑战之一。据证券业协会和沪深交易所统计数据，2014年证券公司平均净佣金率为万分之六.六六；2015年为万分之五；2016年为万分之三点八；2017年1月份至6月份为万分之三点四。

安信证券分析师赵湘怀认为，经纪业务收入是券商最重要的收入来源，但交易量清淡和佣金率下滑对券商经纪业务业绩影响较大，券商渴望寻找新的业务模式。2017年前后，部分券商以代销金融产品成为突破口，开始发力财富管理业务，这也是券商从事投资顾问人员数量增加的重要原因。未来，券商能否成功实现向财富管理转型，还需要满足渠道、产品和客户等要素。

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：

招商银行股份有限公司成都华润二十四城支行

机构编码：B0011S251010032

许可证流水号：00705586

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。

批准成立日期：2014年12月30日

住所：四川省成都市成华区双福二路41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04月02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

金融许可证遗失公告

该机构不慎遗失金融许可证，声明作废，其要素为：

机构名称：中国工商银行股份有限公司射洪支行

简称：工行射洪支行

机构编码：B0001S351090003

许可证流水号：00306505

批准成立日期：1985年05月10日

住所：四川省射洪县太和镇新阳街205号

发证机关：中国银行业监督管理委员会遂宁监管分局

发证日期：2007年06月06日

中国工商银行股份有限公司射洪支行

2019年4月11日