

# 央行发布报告落实同业存单监管

## 引导金融脱虚向实回归本源

### 一周股说:

#### 总体运行平稳 主要股指稳中有涨

近日A股上涨,各类股指涨幅相当,其中沪指收盘上涨0.68%,至3268.43点。由盘面看,资源类股有所分化,强势品种仍涨,但方大炭素等继续下跌。权重股中的银行股表现不错,创业板、次新股涨幅相对平均。

创业板方面,部分老股表现强势,有效地维持住了人气,使创业板未出现较大回吐。因此,未来创业板在盘整后仍有望上涨。

这次上涨与以往有两点不同。第一点是成交量放大,且显著大于前一个平台,量在价先;第二点是监管层对并购重组的态度显著缓和。对创业板、中小板乃至次新股来说,并购重组带来的外延式增长原本是一块不容忽视的题材。既然这一块潜在能量已被激发,其基本面自然就发生了颠覆性的变化。

次新股方面,因创业板、中小板没有明显调整,加上次新股中已出现“四连板(中科信息)”品种,所以次新股大致上守住了之前三天的涨幅。

上周市场有个比较重要的消息,是联通混改方案出台。联通混改显然不会是个案,应能起到标杆效应。投资者对下半年国企改革题材的预期很可能强化,从而构成相关个股的潜在投资机会。

整体而言,大盘表现不错,反弹当有望向纵深发展,上证综指有再创新高的潜力。就接下来的操作来说,国企重组、创业板、中小板等有相对明确的机会,而资源股需要区别对待。(文中观点仅供参考)

亿元。

据统计,今年前4个月,银行同业存单发行额排名前10位的银行全部为股份制银行,其中,浦发银行发行量最高,达到3837.7亿元,平安银行和兴业银行位列第二、三位,分别为3780.3亿元和3624.3亿元。

无需缴准并存在监管短板,成为金融加杠杆和监管套利的主要工具,是同业存单爆发式增长的主要原因。从宏观上看,近两年央行的基础货币投放方式由外汇占款为主转为SLO、SLF、MLF等新型货币政策工具,出于对资产负债扩张的需要以及对利润的追求,中小银行开始大量发行存单主动扩张负债,再将从同业借来的资金购买同业存单、理财或者委外投资以赚取息差。从微观上看,对于中小银行来说,同业存单有自主性强、成本较低和规避监管等方面的明显优势,银行可以根据自身需要主动负债,自主确定发行金额与期限,无需缴纳存款准备金,也不纳入同业负债,可降低银行的持有成本,不受同业资产负债相关监管指标的限制。

然而,同业存单疯狂发展也加大了金融机构资产负债期限错配风险和流动性风险,导致大量资金在金融体系内空转。大型商业银行在获取了央行流动性以后,主动购买中小银行的同业存单以获得低风险收益;中小银行发行同业存单后,将融来的资金

投资;下游城商行、农商行、券商、基金、私募等机构从小银行拿到资金后,为获得更高的收益以支撑整个套利链条,于是通过加杠杆、加久期和降信用,以牺牲流动性和信用来增厚利润。

大规模的期限错配蕴藏着极大的流动性风险。一旦一些小金融机构在市场资金紧张的特殊时期无法筹措资金“借新还旧”时,则很可能出现偿付危机。

此外,委外资金并没有进入实体经济,而是进入了债市投机,从而加大了债市的杠杆水平。所以,一旦债市调整引发银行集中赎回理财及委外资金,就很容易造成债市“踩踏”,尤其对那些流动性较差的长久期信用债。如2016年底的债灾就是典型例子。

由此,去杠杆维护金融稳定,脱虚向实是业内对于此次央行发文“定量”监管同业存单的普遍认识。业内分析人士认为,银行将面临资产端和负债端调整。作为同业存单的发行主力,一部分中小银行不会受到新政的影响。在负债端,银行利用同业存单进行套利会受到较大影响;在资产端,部分银行可能面临委外资产赎回、同业理财收缩,银行需要借助其他负债融资或卖出流动性资产加以应对。

不过,央行也提出对其他银行继续进行监测,如果同业存单业务仍过度非理性发展,中小银行也将随时可能被纳入监管框架。

本报记者 赵琦 徐军

本周(8月21-25日)新股申购

名称	申购时间	申购代码	发行价格(元)	网上发行数量(万股)
万马科技	2017/8/22	300398	6.00(预估)	1340
东珠景观	2017/8/22	732359	18.18	2190
光威复材	2017/8/23	300699	11.26(预估)	3680
祥和实业	2017/8/23	732500	13.17(预估)	1260
电工合金	2017/8/24	300697	7.63(预估)	1600
建研院	2017/8/24	732183	13.56(预估)	880
众源新材	2017/8/24	732527	13.27(预估)	1244
天安新材	2017/8/25	732725	9.64(预估)	1458

本报记者 刘根深 徐军 赵琦

## 菲律宾将对中国游客开放落地签

### 携程推出千种旅游产品供选择

赴菲航线今年预计增长1/3  
宿务航线增长500%



国访菲游客总数为67.57万人次,同比增长37.7%。中国超过日本成为菲律宾第三大游客来源地,位于韩国和美国之后。随着两国关系转暖,2017年上半年赴菲中国游客达45万人次,同比增长33%。菲律宾计划今年内对中国游客实行落地签政策,以实现吸引100万人次中国游客的目标。

另据出境游签证专家分析,从目前公开的信息来看,此次实施的落地签政策,可能是针对团队游客开放的。“最后可能是旅行社统一提交申请,这对于游客来说,大大简化了提前办签的流程;从费用上来说,落地签费用包括25美元的签证费以及10菲律宾比索(约合1.3元人民币)的法律研究费,折合人民币不超过170元,相比此前190元的领馆价格(不包括材料费和服务费)也有一定程度的下降。”该专家表示,虽然菲律宾接待的中国游客数量仅相当于泰国的1/10,然而签证、航线一旦放开,中国赴菲游客将会在未来数年内直线上升,菲律宾有望成为“第二个泰国”。

看好菲律宾旅游市场,旅行社纷纷加码。携程出境游相关负责人表示,该社也在积极开发新目的地宿雾、薄荷岛、杜马盖地等线路。目前,携程旅游平台提供千余种菲律宾团队、自由行产品选择。以组织赴菲律宾旅游最多的携程国旅为例:除了拥有超过200条的常规热门长滩岛产品外,11月份还增开了上海、成都等多地直飞宿雾的产品。

本报记者 赵琦 通讯员 蔡旺

上半年赴菲热门出发地及人均消费

排名	城市	人均消费
TOP1	上海	4159元
TOP2	广州	3009元
TOP3	北京	5749元
TOP4	深圳	4656元
TOP5	成都	3892元
TOP6	南京	4900元
TOP7	重庆	3576元
TOP8	杭州	4406元
TOP9	武汉	6203元
TOP10	厦门	3963元

### 遂昌落地首个“农光互补”项目

8月,浙江稠州商业银行丽水分行为浙江凯兴新能源有限公司“农光互补”节能项目发放贷款3500万元,推动了遂昌县首个“农光互补”项目落地。

“农光互补”节能项目是当前国家大力支持和推广的项目。为践行“绿色信贷”理念,促进绿色经济发展,助力“美丽乡村建设”,经前期走访调研,浙江稠州商业银行丽水分行将新能源战略与“绿色信贷”相结合,创新金融服务模式,为浙江凯兴和遂昌县叶家殿猕猴桃专业合作社提供了个性化产品和特色服务方案。

浙江凯兴“农光互补”节能项目总装机容量6MW(兆瓦),占地面积250余亩,安装多晶硅太阳能电池板2万余块。该项目通过建设棚顶光伏工程实现清洁能源发电,同时在棚下将光伏科技与现代农业有机结合,实现“上能发电、下能种植”的农业发展新模式。一方面充分利用了闲置土地为猕猴桃种植提供了良好的生长环境,另一方面通过太阳能发电,预计每年为国家电网输电775万度。

通讯员 王俊晓

### 衢州启动电动自行车保险

“多亏购买了电动自行车保险,补偿了事故的经济损失!”前些天,在浙江人保财险衢州市分公司理赔部,市民徐先生说。

6月16日,他骑电动自行车途中不慎与另一辆行驶中的电动自行车发生相撞,造成2人受伤。经交警认定,徐先生负事故全部责任。因其6月12日投保了电动自行车保险,这起事故的大部分赔偿费用由保险公司承担。

早在今年5月,衢州市正式出台实施浙江省首部关于电动自行车管理的法规《衢州市市区电动自行车管理规定》,明确了电动自行车的行车秩序及违法行驶所对应的法律责任,并启动衢州市电动自行车登记上牌工作和电动自行车保险承保工作。

截至7月底,衢州市人保财险、太平洋产险、国寿财险已为衢州市50余万辆上牌电动自行车办理了承保手续。

通讯员 张信芳 梅琳

## 虚增收入提前确认收入信息披露不及时

### 利欧股份被监管部门责令整改

因利欧集团股份有限公司在信息披露等方面存在诸多问题,近日,浙江省证监局对其下发《关于对利欧集团股份有限公司采取责令改正措施的决定》,要求公司对虚增收入、提前确认收入、信息披露不及时等行为及时改正。

浙江省证监局在检查中发现,利欧股份全资子公司上海智趣广告有限公司对北京暨合科技股份有限公司等9家公司的营业收入以及对应的上海悦石信息技术有限公司等公司的营业成本未严格按照企业会计准则的规定核算,导致公司2016年合并报表虚增营业收入、营业成本和营业利润分别为6584.29

万元、5626.72万元和957.57万元。

公司控股子公司上海漫酷广告有限公司(以下简称“漫酷广告”)未按照客户实际消费确认收入,而是按照客户预充值金额确认收入,导致公司2016年提前确认营业收入和营业利润分别为298.22万元和45.36万元。

漫酷广告全资子公司上海聚胜万合广告公司于2016年5月31日至2016年11月30日期间累计向郑晓东借款人民币5000万元。郑晓东为公司董事兼副总经理,构成公司的关联自然人,但公司未及

务。

浙江省证监局认为,该公司上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》第二条的规定,按照《上市公司信息披露管理办法》第五十九条的规定,责令公司追溯调整2016年财务报告并披露,并于2017年8月20日前提交有关整改情况的书面报告。

8月中旬,利欧股份发布公告称,公司董事会和管理层高度重视浙江省证监局在决定书中所提出的上述问题,将按要求制定切实可行的整改计划,落实责任人,并在规定的时限内向浙江省证监局提交书面整改报告,并完成整改。

本报记者 徐军 赵琦

## 杭州市科委 杭州10家银行 杭州高科技担保有限公司

联合推出

# 高新企业 信用贷款

联系电话:  
0571-87020963, 81396317  
13777404242, 18658868796



详情手机扫描二维码

科技金融新举措  
为杭州地区的国家级  
高新企业发放纯信用贷款