

## 打破刚性兑付 控制杠杆水平 百万亿资管业务“大一统”监管

规模达百万亿级别的资管业务迎来了统一的监管框架和标准。央行等五部门日前发布《中国人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》(下称《指导意见》)。业内人士表示,《指导意见》是我国资管领域有史以来最全面、最系统的纲领性文件,从长期来看,整个资管行业“大跃进”的时代已经结束,未来资管业务将迎来更为严格和统一的监管,在规模增速放缓的同时,质量会得到提升。

我国金融机构资管业务规模近年来不断攀升。央行发布的数据显示,截至2016年末,银行表内、表外理财产品资金余额分别为5.9万亿元、23.1万亿元;信托公司受托管理的资金信托余额为17.5万亿元;公募基金、私募基金、证券公司资管计划、基金及其子公司资管计划的规模分别为9.2万亿元、10.2万亿元、17.6万亿元、16.9万亿元;保险资管计划余额为1.7万亿元。金融机构资管业务规模总计已达102.1万亿元。

央行有关部门负责人指出,资管业务在满足居民财富管理需求、优化社会融资结构、支持实体经济融资需求等方面发挥了积极作用。但由于同类资管业务的监管规则 and 标准不一致,也存在部分业务发展不规范、监管套利、产品多层嵌套、刚性兑付、规避金融监管和宏观调控等问题。

《指导意见》按照资管产品的类型制定统一的监管标准,对同类资管业务作出一致性规定,实行公平的市场准入和监管,最大程度地消除监管套利空间,为资管业务健康发展创造良好的制度环境。与此同时,坚持有的放矢的问题导向,重点针对资管业务的

多层嵌套、杠杆不清、监管套利、刚性兑付等问题,设定统一的标准规制。业内人士普遍认为,文件旨在推动大资管行业回归“代客理财”本源,避免资管业务沦为变相的信贷业务,以减少影子银行风险。

在打破刚性兑付方面,《指导意见》要求,金融机构对资管产品实行净值化管理,净值生成应当符合公允价值原则,及时反映基础资产的收益和风险,让投资者明晰风险,同时改变投资收益超额留存的做法,管理费之外的投资收益应全部给予投资者,让投资者尽享收益。《指导意见》还对刚性兑付的机构分别提出惩戒措施:存款类持牌金融机构足额补缴存款准备金和存款保险基金,对非存款类持牌金融机构实施罚款等行政处罚。

为推动资管产品向净值化方向发展,《指导意见》规定封闭式资产管理产品最短期限不得低于90天,投资非标资产终止日不得晚于封闭式资产管理产品的到期日或者开放式资产管理产品的最近一次开放日。

“这意味着银行不能再通过滚动发行超短期的理财产品投资长期资产,以获取期限利差,也不能通过开放式理财产品间接实现‘短募长投’,3个月以下的封闭式理财产品或从此消失,这对银行理财影响较大。”星石投资首席执行官杨玲说。

中国社科院金融研究所银行研究室主任曾刚认为,随着非保本理财明确表外化、净值化,未来其将转变为纯粹的资管产品,考虑到转型调整需要一定时间,短期内理财发行规模可能会出现一定收缩。但从中长期看,随着国民财富存量的持续提高,对多元化投资渠道的需求,仍会为资产管理行业提供极

为广阔的发展空间。

《指导意见》明确,应当控制资管产品的杠杆水平。资管产品的杠杆分为两类,一类是负债杠杆,即产品募集后,通过拆借、质押回购等负债行为,增加投资杠杆;一类是分级杠杆,即对产品进行优先、劣后的份额分级。而持有人以所持资管产品份额进行质押融资或者以债务资金购买资管产品的加杠杆行为也需要关注。中融信托常务副总裁游宇表示,就目前来看,《指导意见》中对杠杆水平的限制对持牌金融机构的影响不会太大,但对非持牌金融机构将会形成正面约束。

《指导意见》还从严规范产品嵌套和通道业务,明确资管产品可以投资一层资管产品,所投资的资管产品不得再投资其他资管产品(投资公募基金除外),并要求金融机构不得为其他金融机构的资管产品提供规避投资范围、杠杆约束等监管要求的通道服务。另外,从投资端加强了投资者适当性管理要求,避免资管产品的风险传染至缺乏风险承担能力的投资者,防范金融风险过度扩散。

此外,央行相关负责人还表示,为确保《指导意见》有序实施,设置过渡期,按照“新老划断”原则,允许存量产品自然存续至所投资资产到期。过渡期内,金融机构不得新增不符合《指导意见》规定净认购规模的资管产品。过渡期为《指导意见》发布实施后至2019年6月30日。过渡期结束后,金融机构的资管产品按照《指导意见》进行全面规范,金融机构不得再发行或续期违反规定的资管产品。

张莫 向家莹 孙璐璐

## 明年普惠金融专项资金超百亿

财政部日前发布的《关于提前下达2018年普惠金融发展专项资金预算指标的通知》称,2018年普惠金融发展专项资金各省总和约105.4亿元。

财政部表示,为提高预算编制的完整性,加快预算执行进度,安排各省、自治区、直辖市、计划单列市普惠金融发展专项资金2018年提前下达。《通知》显示,2017年审核拨付普惠金融发展专项资金1171059万元;2018年提前下达普惠金融发展专项资金1053953万元。

普惠金融发展专项资金,是指中央财政用于支持普惠金融发展的专项转移支付资金,包括县域金融机构涉农贷款增量奖励、农村金融机构定向费用补贴、创业担保贷款贴息及奖补、政府和社会资本合作(PPP)项目以奖代补等四个使用方向。

专项资金遵循惠民生、保基本,有重点、可持续的原则,综合运用业务奖励、费用补贴、贷款贴息、以奖代补等方式,引导地方政府、金融机构以及社会资金支持普惠金融发展,弥补市场失灵,保障农民、小微企业、城镇低收入人群、贫困人群和残疾人、老年人等我国普惠金融重点服务对象的基础金融服务可得性和适用性。

包兴安

## 我国创投基金规模达5247亿

中国证券投资基金业协会副会长张小艾近日在2017第十九届“高交会”创业投资高峰论坛上表示,截至今年三季度末,协会已备案创业投资基金3687只,创投基金规模达到5247亿元,为多层次资本市场先后输送了大批上市资源。

据悉,目前创投基金与资本市场相互融合、相互促进,逐步实现多层次、多阶段的对接。中国证券投资基金业协会备案的统计数据显示,通过新三板挂牌的达到470次,实际退出金额27.05亿元;通过境内IPO方式发生的退出行为261次,实际退出金额358.57亿元。

从行业看,创投基金投资在计算机应用、生物医药、医疗器械与服务行业的案例,数量占比50%,账面价值合计占比为41.7%,主要投资于北京、上海、广东,案例数量合计约占74%,账面价值合计占68%,为国家转型升级和培育经济新动能提供了重要支撑。

“创投基金有效拓宽创业创新型金融渠道,带动政府和社会资本投入,是落实国家创新驱动、‘双创’战略的有效途径。”张小艾表示。

钟源

## 金融科技监管应区分两类关系

近日,在2017互联网金融合规与创新论坛上,国务院发展研究中心金融研究所副所长陈道富指出,随着越来越有效的金融科技手段和数据挖掘方法及分析手段,将金融的信任更好地应用,将是未来的一种趋势。而在金融科技的监管方面,应该区分两大类关系,一类是区分技术性和金融要实现的功能,另一类是区分差异化产品和基础设施。

陈道富表示,金融真正的本质特性是人与人之间形成的基于信任之间的合作,并基于这种合作实现资源的优化配置。从长远来看,金融科技的进步,是进一步挖掘信任的表现形式,具有广阔的前景。所以金融科技的发展不仅仅是技术和数据的问题,还有金融本质的人和人与人之间基于信任合作关系的问题。因此,在金融科技的监管方面,应该区分两大类关系。

一类是区分出技术实现和最后要实现的功能。金融要实现的功能是要实现信任完成从储蓄到投资的转化,是人和人之间财务支配权的转移。这种权利的一致性金融监管的一个核心所在。金融科技不论如何发展,在金融实现上,要去满足权利义务之间的平等。而技术本身在实现过程中有安全等门槛,要保证技术所要实现的最低要求和安全性要求,还需要回归金融的本原。

另一类是要区分基础设施和差异化产品。金融科技带有基础设施的特征,比如收集数据、进行信用评估等。在监管上面应该区分哪些是产品,哪些是基础设施。基础设施和个别产品的权利关系是不一致的,需要区分并进行监管。其中基础设施应该更具有公共产品意义上的管理和引导,个别产品则需要保证权利的平衡问题。

易永英

## “惠民快贷”助力农民创业

瑞丰银行信用农户普惠现场签约活动日前在绍兴市柯桥区王坛镇南岸村举行,推出的“惠民快贷”等服务,让当地农户尤为受益。

一直以来,瑞丰银行致力于破解农业企业和种养大户的信贷难题,成功探索了“短贷通”“续贷通”等信贷模式。该行推出的创业再就业个人小额担保贷款,虽然融资规模不大,但对再就业人员经营的项目来说,可谓笔笔都是“及时雨”。针对“小字辈”农业企业,包括因无抵押物而无法得到贷款的种养户和返销户,瑞丰银行引进德国IPC公司微小企业贷款技术,客户经过实地了解分析后确认经营状况良好的,便能在短期内得到50万元以下的贷款,具有门槛低、速度快、无需抵押等特点。

据介绍,“惠民快贷”是瑞丰银行推出的一项创新服务,村民既可选择与“上门送贷”的银行工作人员签约,也可下载瑞丰银行手机银行App,在线进行贷款申请、支用与还款。“这意味着,信譽好的村民贷款不用跑银行,在家就能完成。”瑞丰银行王坛支行负责人说,村民还可到村里的便民自助终端办理贷款业务。

在保障债务权利的前提下,瑞丰银行还推出“小额循环”贷款,采取“一次签约、三年循环、随借随还”模式,让村民可以灵活选择贷款时间、贷款金额。

“南岸村将成为我行助力乡村振兴战略的一个样板村,我们将大力推广该模式,让广大农户获得更便捷、更优质的金融服务。”瑞丰银行相关负责人表示。

钟伟 郦曼丽

## 国资划转社保基金明确路线图 国资10%划转充实社保基金

养老金缺口问题一直备受关注,如今这一问题将获重大进展。国务院日前印发《划转部分国有资本充实社保基金实施方案》(以下简称《方案》),明确从今年开始试点,划转国企10%的股权充实到基本养老保险基金中,并将建立企业国有资本划转和企业职工基本养老保险基金缺口逐步弥补相结合的运行机制。财政部有关负责人解读时称,划转一般不涉及上市公司,也不是简单变现国有资本。实施的过程中,也不会不允许出现大量变现国有资本的情况。

划转国有资本充实社保基金,被视作在统筹考虑基本养老保险制度改革和深化国有企业改革的基础上,增强基本养老保险制度可持续性的重要举措。业内指出,该举措可以实现“一石三鸟”的效果:既可以使国有企业发展成果全民共享,又可以实现基本养老保险制度的代际公平,还可以实现国有股权多元化持有,促进国有资本做大做优做强。

《方案》的出台,正式明确了路线图和时间表。《方案》提出,2017年选择部分中央企业和部分省份开展试点。在总结试点经验的基础上,2018年及以后,分批划转,尽快完成划转工作。在最关注的划转范围、对象、比例方面,《方案》明确,将中央和地方国有及国有控股大中型企业、金融机构纳入划转范围。中央和地方企业集团已完成公司制改革的,直接划转企业集团股权;未完成的,改制后按要求划转企业集团的股权。《方案》将划转比例确定为企业国有股权的10%。

社科院中国财税研究中心副秘书长刘柏惠表示,《方案》明确提出要充实的是职工养老保险基金,且是弥补因制度转轨导致的资金缺口,资金实行单独核算,具有针对性,效果也会更为明显。此外,资金使用方式更加灵活和直接。“适时实施划缴”用于弥补缺口,使用渠道更为便捷。

《方案》的实施,是否意味着要通过大量变现国有资本用于弥补企业职工基本养老保险基金缺口?对此,财政部有关负责人解读称,这个理解是不正确的。国有资本划转后,一是国有资本的收益主要来源于股权分红,由社保基金会等承接主体持有。“目前,我国企业养老保险基金总体上有较大规模的结余,基本养老保险基金有相当存量,短期内财政部门不会对划转的国有资本实施收益划缴,不会导致承接主体变现国有资本。”二是社保基金会等承接主体经批准可以通过国有资本运作获取收益。国有资本运作主要是国有资本的结构调整和有序进退,目标是实现国有资本保值增值,获取更多收益,不是简单变现国有资本。三是社保基金会等承接主体要履行3年以上的禁售期义务,并应承担原持股主体的其他限售义务。“在《方案》实施的过程中,不会也不允许出现大量变现国有资本的情况。”

也就是说,划转不是为了弥补短期缺口,而是立足长远机制建设。正如《方案》中明确提出的“要建立国有资本划转和企业职工基本养老保险基金缺口逐步弥补相结合的运行机制”。

## 金融支持浙江自贸区建设 推动大宗商品贸易交易和投融资便利化

为促进浙江自贸区大宗商品贸易和投融资便利化,支持自贸区实体经济发展,近日,中国人民银行杭州市中心支行出台了《关于金融支持中国(浙江)自由贸易试验区建设的指导意见》。《意见》重点聚焦促进贸易、投资与融资便利化,提升资金运用效率与规避汇率波动风险,支持油品全产业链建设,推进人民币国际化战略,防范金融风险等五大方面。

《意见》提出,在贸易便利化方面,将简化经常项目外汇收支管理,放宽货物贸易电子单证审核条件;在投资便利化方面,鼓励和支持自贸区内银行基于真实需求和审慎原则向境外项目发放人民币贷款,满足“走出去”企业的海外投资、项目建设、工程承

包、大型设备出口等需求;在融资便利化方面,支持自贸区内金融机构和企业按宏观审慎原则从境外借用资金,用于符合国家宏观调控方向的领域等。

《意见》提出,将大力支持浙江自贸区油品全产业链建设。支持设立贸易专用账户,允许自贸区内从事油品大宗贸易为主的平台或交易所在约定商业银行设立贸易专用账户,自贸区内油品贸易商、生产商、供应商可通过贸易专用账户进行油品现货交易项下资金划转等。

《意见》还提出,要推进人民币国际化战略,支持自贸区内金融机构和企业发行境外人民币债券,鼓励所筹资金在境外使用,推动以人民币计价的金

融产品的发行和交易;积极探索大宗商品贸易与交易人民币计价结算;逐步探索开展油品现货贸易采用人民币计价、结算等。

“《意见》的出台,将进一步拓展金融服务功能,提升对浙江自贸区大宗商品贸易交易和投融资便利化的金融支持力度。”自贸区管委会相关负责人表示,下一阶段,他们将与人民银行舟山市中心支行组织舟山主要银行金融机构进行学习讨论,根据舟山特点、市场需求及政策取向,推进金融支持浙江自贸区建设。

黄宁璐 黄波

## 2017年浙江省秋季科技成果竞价(拍卖)会 镇海专场公告

受宁波市镇海区科学技术局委托,浙江伍一技术股份有限公司将于近期举办科技成果竞价(拍卖)会镇海专场,具体举办时间地点以通知为准,现将有关事项公告如下:

一、竞价(拍卖)的科技成果:本次竞价(拍卖)的科技成果共计10项,需要了解科技成果详细情况的,请登录中国浙江网上技术市场(http://www.51jishu.com)查阅,也可以与科技成果拥有单位面谈。

二、报名时间和地点:2017年11月21-27日,浙江科技大市场B504室。

三、报名手续:凭单位营业执照、法定代表人身份证、法定代表人授权委托书、代理人身

份证等原件和复印件各1份(复印件加盖公章),缴纳保证金后办理报名登记手续,参加竞价(拍卖)。

保证金缴纳账户名:浙江伍一技术股份有限公司;账号:95090154800003345;开户行:浦发银行钱塘支行。竞价(拍卖)成交后,买受人的保证金充抵成交款,未成交者竞价(拍卖)结束后3个工作日内退还保证金(不计息)。

四、咨询联系电话:0571-85009025。  
附件:公告科技成果名称(按技术领域分类)。

浙江伍一技术股份有限公司  
2017年11月21日

### 附件

#### 一、节能环保技术

1.含盐多乙二醇粗品及古马隆树脂烟气集成清洁生产技术

#### 二、新材料技术

2.固态电致变色器件制备技术

3.固态电解质

4.新型双玻光伏组件的产业化研发

#### 三、信息技术

5.数字化车间管理系统

6.中小企业移动销售管理系统

#### 四、装备制造技术

7.液压马达智能测控系统

8.阀门全自动检测包装流水线一体化技术

9.阀门的流场机理研究和智能产品研发

10.地铁列车COR继电器接触及关键螺栓失效分析及可靠性提升分析