

## 提高理财产品吸引力 缓解实体企业再融资压力 提振市场流动性 资管新规配套细则释放三大利好

## 浙江成立国企改革发展基金

浙江省国企改革发展基金近日正式发布,首期规模100亿元。该基金将围绕浙江省推动企业上市和并购重组“凤凰行动”计划,助力提升资产证券化水平,推进混合所有制改革,吸引更多社会资本参与浙江国资国企改革。

浙江省国企改革发展基金由浙江省国有资本运营有限公司主导,联合中国诚通控股集团有限公司、国新国际投资有限公司、中国工商银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司及浙江民营企业联合投资股份有限公司5家单位组建。该基金将采取市场化的投资决策和激励约束机制,重点投向资产证券化项目、混合所有制改革项目、上市公司并购重组项目和浙江省八大万亿产业四大方向。

在发布仪式上,浙江省国有资本运营有限公司与浙江省机电集团有限公司、浙江省国际贸易集团有限公司、浙江省交通投资集团有限公司、浙江省农村发展集团有限公司、浙江安邦护卫集团有限公司、浙江省盐业集团有限公司等6家省属国有企业进行代表性储备项目签约,主要涉及混改、上市培育、并购重组等战略合作意向。

据悉,中国诚通是中央企业国有资本运营公司试点平台,能够为基金运作提供“央企样板”;国新国际是服务“一带一路”项目的专业投资平台,将对接优质项目资源,支持浙江企业走出去。 吕昂

## 银行公募理财门槛降低

银保监会日前发布《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》)。《办法》将单只公募理财产品的销售起点由目前的5万元降至1万元,要求理财产品投资非标准化债权类资产需要期限匹配,规定保本型理财产品按照结构性存款或者其他存款进行规范管理。专家表示,作为资管新规的配套细则,《办法》的出炉有利于细化银行理财监管要求,消除市场不确定性,稳定市场预期。

《办法》在投资者适当性管理、合规销售、信息披露和信息披露等环节,进一步强化了对投资者合法权益的保护。其中,加强投资者适当性管理方面,区分公募和私募理财产品,遵循风险匹配原则,个人首次购买需进行面签以及设定单只理财产品销售起点。将单只公募理财产品销售起点由目前的5万元降至1万元,单只私募理财产品销售起点与资管新规保持一致。

兴业研究报告认为,部分公募基金的单一投资者销售起点金额远远小于1万元,若要落实资管新规中统一同类资产管理产品监管标准的理念,商业银行理财产品的销售起点金额还有进行灵活调整的空间。 钟源

## A股上市公司现金分红榜单发布

中国上市公司协会联合上海证券交易所、深圳证券交易所日前共同发布上市公司现金分红榜单,包括“上市公司丰厚回报榜单”和“上市公司真诚回报榜单”各100家公司。共有30个辖区上市公司入选,排名前三的分别是北京、上海和江苏。合计有14家公司同时入选两个榜单,包括中国石化、泸州老窖等。

中上协有关负责人表示,依据2017年年度报告,2754家上市公司披露了现金分红事项,分红金额合计约10705.72亿元,同比增长21.88%,分红上市公司占全部上市公司总数约80%。

本次榜单以近一年和近三年的现金分红总额为主要指标,评选出“上市公司丰厚回报榜单”前100家;以近一年和近三年的股利支付率为主要指标,评选出“上市公司真诚回报榜单”前100家。榜单除了分红总额、股利支付率等客观量化指标之外,采取负面清单“一票否决”,在证券市场诚信记录、财务、环保等方面设置了前置指标。 江贻

## 蚕茧目标价格保险在南浔破题

湖州市南浔区今年5月获批开展蚕茧目标价格保险试点,目前春茧已完成投保并进入理赔阶段,有效稳定了蚕种饲养量,切实保障了蚕农利益,促进了当地蚕桑产业健康发展。

2017年,南浔区共饲养蚕种55763张,总产蚕茧2981.6吨,蚕茧产值12651.2万元,占全省的16%,是浙江省蚕茧重点产区之一。为保护蚕桑产业健康稳定发展,南浔区制定了蚕茧目标价格保险试点工作方案,今年5月获批开展蚕茧目标价格保险试点。此次试点保险对象为朱家兜蚕桑专业合作社、善旌顺荣蚕桑专业合作社、射中蚕桑专业合作社、云豪家庭农场、丝绸之路控股集团农业科技有限公司杨家巷基地。试点期间,保费由市、区财政和蚕农按一定比例分担,承保人为中国人寿财产保险股份有限公司湖州中心支公司。

目前,春茧已完成投保并进入理赔阶段。5个试点主体共投保蚕种899张,合计保费80910元,蚕农承担保费的30%。根据湖州市物价局近日公布的春茧收购价格,结合保险条款,本次春茧每张蚕种最高可理赔270元,合计可赔付24.27万元。

据悉,南浔区还将组织实施夏茧、中秋茧、晚秋茧的投保工作,为申报省级特色农业保险品种积累经验。 皇华 王东

海盐星翼电子商务有限公司已经股东会决议解散,公司现已成立了清算组,负责相关债权债务清算工作。根据有关法律、法规,请债权人自接到本公司通知书之日起三十日内,未接到通知书的自本公司公告之日起四十五日内,向公司清算组申报债权。特此公告。  
2018年7月24日

缩清理节奏,不设置“一刀切”的收缩进度要求,有利于稳定市场预期,防止理财产品规模大幅下降,从而促进资管机构平稳转型。

## 提振市场流动性和风险偏好

“放开公募理财投资股票及各类公募基金,从长远看,有望为股市带来较多增量资金。如果当前21万亿元表外理财投资股票占比达15%,则银行理财股票投资规模可达3.15万亿元。”廖志明称。

平安证券首席策略分析师魏伟认为,A股市场将受益于流动性修复和风险偏好有效提振,资管新规相关细则全面落地有助于修复之前对于监管持续加码的悲观预期,权益市场的上行动力在政策信号调整下更加明确。

对股市而言,潘向东认为,资管新规细则短期是从政策层面缓和和市场情绪,有利于风险偏好回升。随着金融去杠杆、严监管等政策边际放松,在宏观层面,有助于稳定社融增速,缓和经济增速下滑压力,改善实体经济尤其是国家重点领域和重大工程项目与中小微企业融资需求,利好基建板块。从微观层面看,理财新规减少资金赎回压力,有助于修复商业银行负债端资产端压力,缓解银行间狭义流动性向广义流动性传导机制;还降低公募理财产品门槛,更多公募理财可配置股市规模,利好银行、券商、保险等金融板块。

在债市方面,中金公司研报表示,银行理财规模被动收缩压力减小,有助于短期缓解债市需求;短久期(2-3年以内)、中高等级信用债需求可能是本次修改明确受益者,收益率曲线可能再现陡峭化。

“利好利率债与高等级信用债,尤其是短久期品种。理财新规与资管新规打破刚兑的精神一致,机构风险偏好趋降,利好利率债与高等级信用债。”姜超表示,理财新规将理财产品门槛从5万元降至1万元,允许封闭式在半年以上的定期开放式产品、银行现金管理类理财产品采用摊余成本法计量,都将利好短久期理财产品发行,进而利好短久期债券,尤其是2020年年底之前到期的产品。

潘向东表示,对债券市场影响,随着金融监管政策调整,有利于修复信用利差不断走阔的格局。但国债期货T1812创出新高后的大幅调整,说明多轮降准后市场对宽松的预期已较为充分,市场进一步宽松预期回调,利率债收益率进一步下行空间有限。随着非标等融资回暖,实体经济短期违约风险下降,有助于信用债行情走强。

彭扬 徐昭 吴黎华

在MPA考核时合理调整有关参数;对过渡期结束后仍难回表的非标进行妥善处理。预计银行理财将加大投向非标的比例。

证监会私募基金业务管理暂行办法征求意见稿提出,参照商业银行理财业务规则,规定同一经营机构私募资产管理业务投资非标债权的金额不得超过全部资管计划净资产的35%。

中金公司研报称,通过统一标准,实现监管规则统一、促进公平竞争。

具体到对证券资管及证券公司、基金专户及基金子公司、期货公司及期货子公司等产生的影响,孟祥娟认为,整体而言,通道类产品及非标产品受限,短期内依靠非标产品上规模的旧模式难持续,回归主动管理。可继续承接银行委外资金,对封闭期在半年以上定期开放式资产管理产品,投资以收取合同现金流量为目的并持有到期的债券,可使用摊余成本计量,对其影响不大。预计新增规模难再扩大,未来该类资管机构发挥各自优势,分化是必然的。

## 利于缓解实体企业再融资压力

“在信贷大幅扩张背景下,社融增速仍持续下滑,主要是因为表外融资无法完全转向表内。”新时代证券首席经济学家潘向东表示,第一,部分房地产企业、地方融资平台采用表外融资以规避金融监管。这部分企业被限制信贷投放,在表外融资收缩后,无法获得信贷。在高债务部门信贷受限的同时,由于中小企业信用违约风险比较高,为规避风险,银行信贷现象严重,这也不利于信贷扩张,进而也不利于社融增速回升。第二,商业银行受资本充足率、存款规模等指标限制,无法大幅扩张信贷,完全承接表外融资。

对此,潘向东表示,随着“央行通知”对非标投资主体放宽,有助于缓和增速下滑的委托贷款和信托贷款,从而弥补实体经济因表外一时无法回归表内产生的融资缺口,稳定经济增长。

姜超表示,央行明确金融机构发行的老产品可投资新资产,只需要满足总规模不增加,且需要满足所投资新资产到期日不得晚于2020年年底。这意味着,现有银行理财资金池仍可投资非标、债券类资产。非标资产平均期限在两年左右,老产品对接新增非标难度不大。对于债券,将利好到期日在2020年年底之前的短久期品种。

“整体而言,放开老产品投资新资产有利于恢复之前因观望而停止的老产品投资能力,缓解实体再融资压力。”姜超称。

姜超表示,银行可在过渡期内自主确定老产品压

# 区块链技术给未来生活方式带来革命

## 区块链技术应用场景大会在杭举行

区块链及相关行业的加速发展,使全球正跑步进入“区块链经济时代”。7月22日,2018区块链技术应用场景大会在浙江省人民大会堂举行。本次论坛以“通世界,链未来”为主题,探讨了如何利用区块链技术改变传统生产方式、促进实体经济发展等问题,同时也让更多受众了解区块链在产业转移中的功能,将给生产生活带来的深刻影响等,以推动产业更快更好发展。

自2014年起,海外传统行业巨头纷纷着手布局区块链:全球各大银行成立区块链联盟,德勤等著名会计师事务所研发区块链审计技术,纳斯达克首推区块链证券交易,IBM联合三星布局区块链物联网等。区块链创业活跃,遍布金融、医疗、保险各领域。

浙江省高新技术企业协会理事长蒋泰维在致辞中表示,云计算、大数据的发展促进了新的商业生态、商业模式的出现,带来了许多新的发展机遇,涌现了包括阿里巴巴、蚂蚁金服在内的大量优秀企业。人工智能技术、区块链技术的发展也将为我们的生活带来新的颠覆性的变化。“现在的区块链技术,从基础研究到应用研究,还需要进行各方面的研究和探索,要特别关注如何将区块链技术更好地应用在食品安全追溯溯源、知识产权保护、打击假冒伪劣商品、防止投资诈骗、保护信息安全等领域。”蒋泰维说。

中数集团总经理刘燕表示,区块链技术的诞生、区块链衍生金融的出现,给世界经济注入了新的活力,信任共识机制、去中心化的应用,从技术变革的层面开始,带来了一系列翻天覆地的变化,进而催生

了新的经济形势,释放了新的经济功能,这有利于全球经济一体化。刘燕说:“区块链技术的运用是发展区块链技术和区块链经济所必须关心的未来。”

“基于区块链‘共识性、可验证、不变性、无法篡改’的本质,形成了共同的商业共识和信息共享。”IBM全球服务中心区块链项目负责人傅加成在“区块链应用技术对未来生活方式的革命”的主题演讲中表示,在区块链社区中,信用将一改以往由专门机构背书的机制,而是以所有参与者共同认可的方式进行见证,内激励机制使得参与者在见证过程中都有所回报。傅加成说,区块链是一种标准的、开源的、共享的协议,区块链平台作为一台永久运行的信任机器,通过构建生态来赚钱以及传递价值。在未来,区块链将应用于金融、政府与公共事业、零售、保险等行业。

“比特币≠区块链!”中国计算机学会区块链专委会委员邱周指出,区块链的本质是不可篡改的分布式公共账本。区块链允许无需信任的各方在没有中间商的情况下,在共享的数字历史上达成共识。区块链技术未来将朝易用性、兼容性和扩展性、场景适应性、数据真实性、安全性和隐私等方向发展。

英国皇家科学院创业院士李云甲以Steem区块链社区平台为案例作了“去中心化的区块链技术如何应用于社交网络”的主题分享。李云甲认为中心化社交存在不透明、数据收费等问题,他展示了Steem“创作和点赞即挖矿”的机制,展现了区块链3.0高性能、免费、开放环境友好的社交特区。他认为,

建设。截至目前,市本级和四个县(区)均建立了促进政策性融资工作领导小组,出台了促进政策性融资担保业务发展政策文件,已组建5家政策性融资担保机构,安排了风险补偿资金,各项工作走在全省前列。

舟山市经信委上述负责人表示,通过新设或增资方式组建的全市5家政策性融资担保机构,注册资金共计6亿元,全部为国有全资,“相比市场融资担保业务,政策性融资担保体系更加突出其政策性、普惠性和可持续性。”

根据舟山市出台的相关政策文件,政策性融资担保机构服务对象以小微企业和“三农”为主,担保费率原则上不高于1.5%,且不收或少收保证金,单户担保贷款总额度原则上不超过500万元。在业务

下一步,区块链的应用将致力于建设跨链社交,注重安全和隐私,重视生态系统建设,寻找区块链适合的社交应用场景。

著名经济学家王福重提出,交易比生产更重要,交易的基础是交易双方要建立起信任机制,而交易双方的信任危机唤起了人们对低耗的中介机构的需求,促进了区块链的诞生。区块链技术的革命意义在于交易双方可以是不信任的关系,但由于区块链所记载的信息都是真实的,依然可以保证交易的正常进行,这是由区块链不可篡改的特性导致的。他认为,区块链虽然虚拟,但非常重要,能够改变大众的生活。

《穷爸爸富爸爸》作者罗伯特·怀特也受邀来到现场,分享了如何跳出人生的“仓鼠轮”,强调将区块链技术应用于实践的重要性。

大会现场,浙江省创立区块链与人工智能应用技术研究院与中晟集团举行了战略合作签约仪式;新加坡好未来基金会和浙江亿诚汽车服务公司达成战略合作协议,并发布了基金会的CC社交产品。新加坡好未来副理事长钟日裕表示,CC社交平台系统以社交为切入点,将金融和科技、新社交融合在一起,构建了特有的区块链社交经济体。

本次活动由浙江省高新技术企业协会、浙江省发明协会、浙江省科技创新企业协会主办,本报承办,来自政府相关部门、企业、金融机构、行业协会以及区块链关注者千余名代表参加了会议。

本报记者 何飘飘 实习生 周舒蕾

# 舟山率先实现政策性融资担保机构全覆盖

随着日前舟山市定海区明确了政策性融资担保机构,舟山市率先在全省实现县(市、区)政策性融资担保机构全覆盖。舟山市经信委中小企业指导处负责人表示,组建县(市、区)政策性融资担保公司,作为健全政策性融资担保体系建设的重要举措,将有效破解小微企业和“三农”融资难、融资贵问题。

小微企业是舟山市经济发展的重要主体。据统计,小微企业占全市企业总数的96.3%、就业人员的55.1%、单位资产总额的60.4%,其中96.6%的工业企业融资依靠银行贷款。然而,小微企业由于抵押产品少、信用不足,很难直接从银行融资,需要企业互保、联保贷款,风险大且贷款成本较高。

近年来,舟山市加快推进政策性融资担保体系

模式上,已初步建立省担保集团、地方政策性融资担保机构、银行业金融机构“4:4:2”的三方风险分担机制,有效增强了融资性担保行业抗风险能力。此外,充分发挥财政资金的引导作用,根据发展业绩,对符合条件的小微企业和“三农”政策性融资担保业务给予适当的风险补偿,确保行业可持续发展。

据了解,下一步对政策性融资担保机构的考评,将由“盈利”向“服务”要求转变,重点考核小微企业和“三农”融资担保业务量、覆盖率、放大倍数、风险控制水平等指标,适当提高代偿风险容忍度,鼓励政策性担保机构扩大业务规模,降低担保业务收费,给予小微企业和“三农”融资看得见的实惠。

黄银凤 朱申路