

释放7000亿，央行定向降准

支持“债转股”及小微企业资金需求

本报记者 王俊岭



为进一步推进市场化法治化“债转股”，加大对小微企业的支持力度，中国人民银行6月24日决定，从2018年7月5日起，下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率0.5个百分点。同时，邮政储蓄银行和城市商业银行、非县域农商行等中小银行应将降准资金主要用于小微企业贷款，着力缓解小微企业融资难融资贵问题。

具体来看，此次定向降准主要有两方面内容：一是自2018年7月5日起，下调工行、农行、中行、建行、交行五家国有大型商业银行和中信银行、光大银行等12家股份制商业银行人民币存款准备金率0.5个百分点，可释放资金约5000亿元，

用于支持市场化法治化“债转股”项目，同时撬动相同规模的社会资金参与。相关银行要建立台账，逐笔详细记录市场化法治化“债转股”实施情况，按季报送央行等相关部门。

二是同时下调邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率0.5个百分点，可释放资金约2000亿元，主要用于支持相关银行开拓小微企业市场，发放小微企业贷款，进一步缓解小微企业融资难融资贵问题。金融机构使用降准资金支持“债转股”和小微企业融资的情况将纳入中国人民银行宏观审慎评估。

中国人民银行有关负责人表示，今年以来，市场化法治化“债转股”签约金额和资金到位进展比较缓慢，考虑到国有大型商业银行和股份制商业银行是市场化法治化“债转股”的主力军，可通过定向降准释放一定数量成本适当的长期资金，形成正向激励，提高其实施“债转股”的能力，加快已签约“债转股”项目落地。同时，当前我国小微企业融资难融资贵问题仍较为突出。邮政储蓄银行和城市商业银行、非县域农商行在支持小微企业方面发挥着重要作用，对其实施定向降准，有利于增强小微信贷供给能力，增加银

行小微企业贷款投放，降低小微企业融资成本，改善对小微企业的金融服务。

针对定向降准资金支持的“债转股”项目应满足的条件，央行强调需要注意以下几点：一是实施主体在“债转股”项目中应当实现真正的股权性质投入，而不是仍然以获取固定收益为目的的“债转债”，也就是说，不支持“名股实债”的项目；二是鼓励相关银行和实施主体按照不低于1:1的比例撬动社会资金参与“债转股”项目；三是“债转股”有关股份以及相关债务减记要严格遵循市场化定价，按照法律法规，由项目相关参与方协商确定；四是支持各类所有制企业开展市场化法治化“债转股”，相关实施主体应真正参与“债转股”后企业的公司治理，促进其公司治理水平的提高，同时推进混合所有制改革；五是实施“债转股”项目应当有利于改善企业资产负债结构，恢复企业发展动能，不支持“僵尸企业”债转股。

“总的来看，此次定向降准有利于稳步推进结构性去杠杆，有利于加大对小微企业等薄弱环节的支持力度，属于定向调控和精准调控。中国人民银行将继续实施好稳健中性的货币政策，为高质量发展 and 供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。”央行负责人表示。



拒绝毒品 娃娃抓起

在“6·26”国际禁毒日到来之际，近日河北省邯郸市邯山区公安局民警来到美的小学，通过开展宣讲禁毒知识、实物展示、发放宣传资料等活动，呼吁青少年远离毒品。图为民警向学生们展示仿真毒品样本，并讲解毒品的危害。

马晨 杨扬摄

美投资机构看好中国市场商机

据新华社华盛顿电 尽管近期中美经贸摩擦升级引发部分投资人士担忧，美国投资机构仍看好中国市场商机。纽约私人投资管理公司美洲豹成长伙伴创始人、管理合伙人加里·加拉布兰特近日接受彭博社采访时说，他仍然看好中国城镇化带来的住房投资机会以及人口老龄化带来的商机，特别是养老服务社会化正变得有吸引力。

高盛集团总裁兼首席运营官苏德巍日前在一个媒体见面会上也表示，中国市场对高盛意味着巨大机遇，高盛将继续高度专注于发展中国市场业务。他说，中国领导层传递的信息非常明确，中国希望进一步开放市场。中国将从开放市场中获益，外国企业也会继续从中国市场获得新机遇。高盛相信中国将扩大金融市场开放，这是高盛持续向中国投资的原因之一。

番茄价优喜丰收



安徽淮北杜集区矿山集街道北山村村东土家庭农场引种的大棚金妃小番茄眼下正是成熟期，硕果累累。由于口感风味独特，产品供不应求。近年来，淮北杜集区引导群众规模化种植，走与乡村旅游相结合的多元化发展之路，成为当地农民致富的有效途径。图为农场成员忙着采收金妃小番茄，进行配送和电商销售。

周方玲摄（人民视觉）

非法转移倾倒固体废物，抓！

本报广州6月24日电（贺林平、张毅涛）广州市公安局新闻办公室日前通报：在广东省公安厅的统一指挥协调下，广州警方于近日果断出击，对广州市一个特大非法转移倾倒固体废物的团伙开展集中收网行动，先后抓获涉嫌非法转移倾倒固体废物的犯罪嫌疑人62名，扣押大型槽罐车等作案车辆20余辆。

今年初，广州警方根据群众举报，破获一宗利用槽罐车向市政下水管道多点偷排油渣

废液的案件。在案件侦办过程中，广州警方发现，该案的犯罪嫌疑人存在明显地缘性特征，利益群体犯罪网络庞大，人员众多。为彻底铲除这一偷排污染物的犯罪利益集团，警方成立专案组，多警种、多部门联合侦查，通过近三个月的深挖扩线和深入经营，挖掘出一个涉及广州、东莞、茂名及广西等地的特大地缘性非法转移倾倒固体废物的犯罪网络。

自6月以来，广州警方陆

续组织开展收网行动，其中在6月22日，广州警方出动大批警力，分赴六地开展全面集中收网行动。经查，该犯罪网络通过购置槽罐车、改装大货车、小型船只等交通工具跨区域流窜作案，向市政下水管道、河湖、荒地等非法倾倒处置排放建筑垃圾、生活垃圾、污泥、医疗垃圾、危险废物等，造成生态环境严重污染。

目前，案件仍在进一步侦办中。



近日，浙江省仙居县安洲街道路口村杨梅基地迎来丰收，杨梅种植农户纷纷忙碌起来。近年来，仙居县打造特色高效农业，发展“杨梅经济”促进当地农民增收。图为杨梅基地的农民采收杨梅。

王华斌摄（新华社发）



《清正廉洁（一）》特种邮票发行

6月24日，中国邮政发行《清正廉洁（一）》特种邮票1套4枚，邮票图案名称分别为：不贪为宝、羊续悬鱼、两袖清风和立微拒礼，全套邮票面值为4.80元。图为工作人员在福建省邵武市举行的《清正廉洁（一）》特种邮票首发式上展示票样。

新华社记者 张国俊摄

资管新规开启行业转型

本报记者 李婕

净值型理财产品显著增多、保证收益类理财产品占比下降——《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》颁布两月来，影响开始显现。尽管资管新规设置了两年半的过渡期，但相关机构、特别是被认为受影响最大的银行，纷纷尽早行动。专家表示，这意味着到2020年之前的转型过渡期正式开启，从资管机构到产品再到投资者，中国资管业务正面临重塑。

产品：“推陈出新”进行时

“市场反应还是很快的。”北京的陈女士一直关注和购买银行理财，她原本只听说资管新规出台，并没往心里去。直到5月中旬想选购一款新产品时，“才发现常去的银行同类产品少了一大半，一打听，新规对理财产品的规模和种类都有要求。”

资管新规与普通投资者息息相关。近年来，随着居民财富管理需求提高，中国金融机构资管业务规模也不断攀升。截至2017年末，不考虑交叉持有因素，总规模已达百万亿元，其中，银行表外理财产品资金余额为22.2万亿元。此次新规打破刚性兑付，要求资管业务不得保本保收益，银行被认为受到的影响最大。而对于普通投资者来说，打交道最多的往往也是银行。

陈女士记得，当时银行工作人员推荐了结构性存款产品，她没有接受。不过，等到前几天再去时，符合新规要求的理财产品已经推出了。日前，有银行宣布遵循资管新规相关要求，正式推出固定收益类开放式净值型理财产品。

市场监测数据显示，5月份银行净值型理财产品发行136款，环比增加72.15%，占比为1.12%；同期新发行保证收益类、保本浮动类、3个月以内理财产品占比均有下降。“看到的是银行理财产品不保本了、期限更长了、净值型的增加了，看不到的是银行资产端投资标准化，方向更清晰了。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼对本报记者分析，这是未来理财产品的趋势，也是资管新规明确要求的。

“全行业的老总都在关心两件事，一是新产品如何往前走，二是老产品怎么有序压降到零。”某银行资产管理部总经理说道。可以预见，在2020年过渡期之前，产品“推陈出新”将会持续。

机构：业务转型探索中

产品之外，各个机构的调整也在积极进行中。例如，根据资管新规，过渡期后，具有证券投资基金托管业务资质的商业银行应当设立具有独立法人地位的子公司开展资管业务。目前，已有近10家银行公告将设立资管子公司，拟定注册资本在10亿元到80亿元不等。

这被视为积极的转型信号。“资管市场是一块潜力巨大的‘蛋糕’，银行、证券、保险等都在谋求向资管业务转型，未来他们也有希望深耕各自的优势。”一位证券从业者对记者表示。

本次新规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，也被认为将开启中国的大资管时代，让银行资管、券商资管、基金资管、保险资管等在统一平台、同一语境之下竞争。

“这的确是近两年分量很重的一份规定，将重塑整个金融系统的生态和未来。”董希淼说，去通道、消除多层嵌套、避免杠杆不清，这对信托、保险和基金等行业都有影响，而一个共通点在于呼吁它们回归主业，脱虚向实。

不过，目前来看，众多机构仍在观察监管风向，期待监管细则出台，包括资管子公司的监管细则、银行理财细则、非标认定的细则等。对此，有专家建议，机构应该积极主动探索转型，不过同时也要处理好过渡期风险问题。以银行来说，则要及时推出基于低风险策略的资管产品，承接好风险偏好较低的投资者可能的资金转移，防止期限错配带来的流动性风险。

投资者：理财新规需掌握

“我对风险的承受能力比较低，新规出台，以后还买得了安心吗？”陈女士担心，在不保证收益的条件下，以后买理财难度更大了。

要面对以风险厌恶或风险中性型的普通老百姓为主体的客户群，这其实也是银行担心的问题。“对我们要求更高了，得讲清楚产品特点和风险，解释什么是净值。”一位银行理财经理对记者说。不过，也已经有银行开始开展集中的新规宣传活动。

“做好投资者教育，这是必须要经历的阶段。”在董希淼看来，解释为何要“破刚兑”是其中的关键。“刚性兑付抬高无风险收益率水平，扭曲市场资金价格，不仅影响了实体经济融资成本，还导致一些投资者冒险投机。在刚性兑付之下，资管业务偏离本质，一旦发生风险，也会损害普通投资者的利益。”他说。

专家同时表示，普通投资者不用过分紧张，例如，一般银行自己发行的理财产品相对是比较稳健的。一方面，金融机构要做到“卖者尽责”，在了解客户、产品设计、尽职调查、信息披露方面做好工作；另一方面，投资者要掌握了解必备的产品信息，同时注意投资的多元化配置。

市场观察