

· 资讯 ·

## 南昌农商行签虚假承兑汇票吃罚单

北京商报讯(记者 崔启斌 程维妙)因签发虚假银行承兑汇票,南昌农村商业银行日前连吃了6张罚单。12月9日,银监会江西银监局公示的行政处罚信息显示,对南昌农商行及下属分支行的法人进行了警告或罚款,罚款共计60万元。

值得一提的是,南昌农商行的6张罚单都是因为同一违规行为而被开出的。公告显示,南昌农商行存在签发无真实贸易背景银行承兑汇票等违反审慎经营规则的行为,被罚款60万元;南昌农商行法定代表人(主要负责人)赵淑军、湖滨支行法定代表人(主要负责人)章萍、青山湖支行法定代表人(主要负责人)易珊以及洪都支行法定代表人(主要负责人)张璐和吴宇波均因为这一违反审慎经营规则的行为受到处罚。此前,不少银行都曾因办理虚假银行承兑汇票被罚,从国有大行、股份制银行到城商行无一例外。

另据南昌农商行财报显示,该行2015年净利润5.31亿元,比2014年的4.87亿元增长9%;不良贷款率为1.84%,报告期内,该行共起诉不良贷款85笔,金额41636.48万元。

(上接1版)

## 银联入局 二维码支付“新江湖”

此次二维码支付标准的发布,中国银联视其为“联合成员机构推广与应用二维码支付的第一步”。事实上,中国银联布局二维码支付的意图在半个多月前已见端倪。北京商报记者11月24日从中国银联相关负责人处获悉,中国银联向各非金融支付机构下发《关于商请合作推进中国银联卡二维码支付产品及相关标准规范的函》,正式邀请第三方支付机构共同参与研究和推进中国银联卡二维码支付产品相关工作。中国银联当时的发函对象正是“非金融支付机构”。

对于中小型支付机构会怎样站队的问题,在董希淼看来,中小第三方支付机构在支付宝、微信支付的强大攻势下,生存不易,因此会采用中国银联的二维码支付标准。

## 二维码市场格局生变

随着中国银联的入局,二维码支付市场格局将发生变化。董希淼表示,未来支付市场,目前支付宝、微信支付“双寡头”的格局会改变,银行系的份额会扩大。

事实上,在二维码支付推广之初,曾一度被监管叫停,直至今年8月才获得官方认可。薛洪言指出,二维码支付被叫停后,银行、中国银联等机构普遍放弃了扫码支付方式,选择了NFC支付的发展道路,然而第三方支付机构从未真正放弃过扫码支付,反而依靠线下扫码的便捷性实现了对线下支付场景的快速拓展。

今年8月,由央行主管的支付清算协会向支付机构下发《条码支付业务规范》(征求意见稿),明确指出支付机构开展条码业务需要遵循的安全标准。该意见稿也被市场解读为二维码支付获得监管认可的标志。

而此前倾向于NFC支付和“云闪付”的银行、中国银联等机构,也愈发意识到二维码支付的优势所在。今年以来,多家银行推出了相关产品,如工行的二维码支付覆盖支付全场景,兴业银行的“钱e付”支付产品将支付宝、微信支付、QQ钱包等市场上主流移动支付方式集成并提供给银行及其合作商户使用,建设银行也推出支付品牌“龙支付”。

中国银联方面也表示,移动支付正呈现出多元化发展的趋势,小微商户与持卡人的支付需求也涵盖多个层次。当前市场上,二维码支付已逐渐普及,中国银联的发卡、收单成员机构、中国银联卡的用户对于这一支付交互方式的推广与应用都有一定的需求。

“对于支付机构来讲,二维码支付的市场格局短期内不会改变。”王蓬博表示,随着中国银联及其成员机构为了扩大市场份额逐步推出相关业务,未来基于消费场景的市场争夺将更加激烈。

· 风向标 ·

## 人民币对外币中间价一览

币种	中间价	涨跌幅
▲ 美元人民币	6.9119	0.11%
▲ 人民币日元	16.74	0.42%
▲ 港元人民币	0.8904	0.09%
▲ 欧元人民币	7.3241	0.46%
▲ 英镑人民币	8.7008	0.24%

## 国内主要期货品种走势一览

期货	价格	涨跌幅
▼ 黄金	267.95	-0.50%
▲ 白银	4244	0.17%
▲ 橡胶	19345	3.64%
▲ 棉花	15860	0.83%
▲ 白糖	7105	0.41%
▲ 大豆	4198	0.82%
▲ 豆油	7202	1.58%
▲ 棕榈油	6346	1.54%
▲ 鸡蛋	3527	0.51%
▼ 玉米	1526	-0.91%

## 债券指数一览

名称	最新价	涨跌幅
▼ 国债指数	160.1	-0.09%
▼ 企债指数	209.33	-0.01%
▼ 沪公司债	179.93	-0.05%
■ 沪分离债	——	——
■ 公司债	——	——
■ 分离债	——	——

本版文字仅供参考 据此操作风险自担

责编 崔启斌 美编 宋媛媛 校对 李月 电话:64101908 news0518@163.com

## 金融业穿透式监管势在必行

市场上的并购活动日趋活跃,但一些频频被停牌的企业其实有着“抗拒”之心,一些因举牌次数较多而被称做“野蛮人”的企业也颇觉委屈,双方的支持者均不在少数,市场争议不断。对此,在12月12日举办的“2016北京金融论坛暨年度北京金融业十大品牌评选”活动中,中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇提出,在监管上可考虑设立管理层板块,以及制定一个统一的穿透式的监管标准来控制杠杆收购比例。

## 设立管理层板块

近期格力频频遭到“野蛮人”入侵,而后监管层人士痛批“野蛮收购”,再到“野蛮人”被击退,这一事件在市场掀起了波澜,也引发了多方争论。

电器行业企业不能被收购吗?哪一笔资金算是“野蛮人”的资金,哪一笔算是“文明人”的资金?孰是孰非其实很难说。郭田勇认为,钱进来都是一样的,是无差别的。

格力也只是市场并购混战中的一个案例。郭田勇表示,如果有些企业不能被收购的话,监管上可以考虑形成一个管理层控制的板块,把一些不能被收购的企业“保护”起来。

设立管理层控制板块的背后,也反映出国内现行政策一定程度上的缺失。郭田勇称,阿里巴巴当年不选择在香港上市,而是赴美上市,为的就是享受“同股不同权”的政策。

一位业内人士补充解释称,所谓“同

股不同权”,是指管理层试图以少量资本控制整个公司,故而将公司股票分高、低两种投票权。简单来说,假设一个股东持股比例并不很高,但他又想有较高的话语权,就可以通过“同股不同权”政策实现,反之亦然。

“但目前,上交所和深交所都实施‘同股同权’政策,在此情况下,如果一家企业被大量外来资金收购了股权,则可能后者控制,尤其是对于一些股权较为分散的企业,可能持股比例达到20%、30%甚至更低就可以当股东‘老大’,这会让他们产生抗拒之心。”该人士说道。

然而,多位受访人士表示,当前我国证券市场打破“同股同权”还有点遥远,因为国内证券市场中小股东普遍还存在经验不足、资金少、不具有信息优势等问题,如果提高他们的投票权,可能会导致市场出现不良的投机习惯,部分投资者的利益将无法得到保障。2015年6月,深交所也曾明确表示,基于公众利益,董事局一致决定不支持港交所有关不同投票权架构的建议草案。在体制尚未改革前,设立管理层控制板块可以成为保护企业不被收购的一种方式。

## 高杠杆收购隐患大

事实上,举牌往往具有两面性,因为被举牌而受看好,从而股价大涨的企业案例并不在少数,但一些企业之所以对被举牌或被收购十分敏感和不安,一部分也源自于对收购资金的不信任。

这就不得不提到杠杆收购。郭田勇

表示,杠杆收购本身是没有问题的,银行还有并购贷款,就是在鼓励收购,“问题在于杠杆率设置有多高,这是最重要的”。

郭田勇指出,保监会有规定,险资投资股票和基金比例上限为25%,但有些保险公司把这部分资金拿出一些来,再发起一个公募基金,继而吸引更多资金进入,就形成高杠杆。其实只有很小一部分钱,但被层层放大了。而且在杠杆加高后,原公司还保持着控制的核心作用,再借此去收购公司,这个则是没有问题的,而且隐患非常大。

监管部门对于上市公司杠杆收购的紧箍咒已在逐渐收紧。近日,交易所对多家“易主”的上市公司下发问询函,其中凡涉及资金杠杆的,交易所均要求收购方进行透明披露,并且在进一步明确资金来源的同时,披露其不同来源和途径的资金成本。在资金链条被环环揭开的同时,不少收购方借新还旧、质押买卖的融资模式随之曝光,多米诺骨牌风险尽显。

## 穿透式监管势在必行

郭田勇进一步提出,制定一个统一的穿透式的监管标准非常重要,监管标准单一一个监管机构是难以穿透的。比如说在万科收购中,商业银行通过私募基金收集大量资金,单独以保监会、证监会或银监会都难以实现传统监管。

“穿透式监管”也是当下备受呼吁的一种监管方式。诸多业内人士认为,现存的监管框架已不适应金融混业的发展,

即金融市场的产品已经实现混业经营,但是在监管体制上仍然是分业的。分业的监管体制无法应付混业的状况,也有市场人士认为在分业体制下无法实现穿透式监管。

而银监会原副主席蔡鄂生12月10日出席活动时表示,“现在已有能力做到穿透式监管,我们的力量完全能够指导资金从哪里来”。

这无疑是个好消息。“构建一个宏观审慎监管的框架,形成一种有力的监管协调机制是非常重要的。这样的话,有了这个框架以后,无论是银行、证券、保险,还是金融监管机构,在投资中、在并购中,形成统一的解决标准,来防止出现过高的杠杆。当前,既是基于防范风险,也是给金融机构提供一个很好的创新空间,这是当前很急迫的一件事。”郭田勇说道。

中山大学银行研究中心副主任李宇嘉也认为,股东利益和企业健康发展应作为杠杆收购管理的两个准则,同时以风险自担和股东利益最大化为出发点,设计监管新规。金融监管上,应加强功能监管,推进监管架构再造,扫清监管盲区,还是金融监管机构,在投资中、在并购中,形成统一的解决标准,来防止出现过高的杠杆。当前,既是基于防范风险,也是给金融机构提供一个很好的创新空间,这是当前很急迫的一件事。”郭田勇说道。

此外,郭田勇还指出,有了这套监管框架以后,在系统性风险可控的情况下,各类金融机构,无论是银行、证券还是保险,有多大本事就做多大事,这样是一个比较好的选择。

北京商报记者 崔启斌 程维妙 实习记者 刘凤茹

特别策划

Special subject

## 遭遇最严监管 金融业如何重构与突围

2016年可谓是整个金融行业的监管年:互金遭遇整治风暴,险资一头撞上监管墙,银行理财监管不断强化,私募基金遭遇全版图监管。在这种背景下,如何实现“监管下的重构与突围”?12月12日,在北京商报联手北京市品牌协会主办的“2016北京金融论坛暨年度北京金融业十大品牌评选”会上,来自银行、互联网金融、保险、基金四个领域的专家谈转型中的金融业如何适应监管,适应市场。

## 泰康在线副总裁兼COO 丁峻峰:降低负债成本才能阻止险资“野蛮”

针对险资频频举牌被监管称为“野蛮人”,泰康在线财产保险有限公司副总裁兼首席运营官丁峻峰表示,一直低调发展的保险行业今年因频频举牌被监管层指责为“野蛮人”,但这并不是整个行业的普遍性行为。

在丁峻峰看来,今年保险行业内部经受了巨大的挑战,一方面,在资本市场利率下行的市场环境下,大量资产端的收益持续下行。另外一方面,近两年很多中短存续期的保险产品使产品保障的功能几乎降为零,这种产品经过各种包装,再加金融杠杆,又许诺客户超乎市场平均水平的收益率,在市场上热销后聚集了大量成本很高的保费。为了完成对客户的兑现,必将投向高风险的行业。基本上现在的险资举牌都是来自于这样的资金,下一步监管要把这类产品的比重降下来。负债端的成本降下来,负债端才能真正回归到保障性产品。

## 前海开源董事总经理、首席经济学家 杨德龙:金融创新之初应提高门槛

针对私募基金行业遭遇最严监管年,前海开源基金执行总经理杨德龙在会上表示,“创新是推动金融发展最根本的动力,但是最创新的时候,往往需要监管跟得上,否则肯定出问题”。回到股市,股市在去年出现了罕见的股灾,很大程度上也与创新有关。像去年上半年能出现牛市,很大原因是由杠杆所致,场内有融资,规模是可以监控的,但是场外的配资是无法监控的。而等市场到了最疯狂的时候,很多人开始去杠杆,去杠杆很明显又操之过急。所以去年下半年



出现了罕见的股灾,可以说,在金融创新初期就应该提高门槛,加强监管。

私募基金也是因为发展初期门槛低、监管宽松从而导致乱象丛生。私募基金像雨后春笋一样迅速发展起来,最多的时候达到了4万家,随便几个人都可以申请私募牌照,这样就导致了行业乱象,最后只能严格整治,关掉一批,但这一过程中给投资者造成了巨大损失。

## 苏宁金融研究院互联网金融中心主任 薛洪言:设立金融超级监管机构

针对目前金融业综合经营的趋势和目前监管架构的分业监管之间存在不匹配的现状,苏宁金融研究院互联网金融中心主任薛洪言表示,一种思路是成立超级监管机构;另一种则可以借鉴互联网金融整治思路,通过加强跨部门的联合行动,或者加强跨部门的沟通协调机制来应对综合经营的趋势。

薛洪言表示,今年互联网金融的整治由国务院统一牵头,出台了《互联网金融的专项整治意见》,这种跨部门的联合行动,效果不错。像网贷行业,今年累计有1400家平台退出,有400家因为门槛提高主动

退出。通过这种方式实现行业的净化,为整个行业的健康发展带来了一定的启发意义。

## 华夏银行战略发展部战略室负责人 杨驰:整个银行业面临转型期

针对银行业,今年监管层也下发了一系列政策,包括资本充足率、流动性监管指标、存款保险等。对此,华夏银行战略发展部战略室负责人杨驰表示,近几年来,银行业有几个比较显著的现象:利润快速下降、规模增速下降、风险明显上升。

在杨驰看来,整个银行业面临一个转型发展的阶段。银行转型有四大趋势:首先,真正的市场化经济到来,利用牌照以及政策红利来赚钱的时代已经一去不复返了;其次,差异化竞争已经出现了,将来大而全的经营模式可能只会存在于少数金融机构,更多的金融机构做的是专业化、特殊化的业务;再次,银行不良率的提升,也给银行带来了相应的机遇和挑战。针对不良资产,原来传统的金融机构是将资产持有到期,出现不良就进行核销,小部分可能进行现金处置。

北京商报记者 岳品瑜 王晗/文 陈伟/摄

## 央行基本摸清互联网金融风险底数

北京商报讯(记者 闫瑾)经过近8个月的第一阶段整治后,第二阶段的互联网金融风险专项整治展开。12月12日,央行在官网发布消息称,12月9日央行等17部门召开互联网金融风险专项整治清理整顿经验交流电视电话会议,央行副行长潘功胜指出,第二阶段清理整顿工作是专项整治的核心和关键,要聚焦重点地区和重点对象,以点带面、稳步推进清理整顿工作;要协同配合、形成合力,继续发挥好双牵头机制作用,做好跨区域、跨领域整治工作协调;要探索务实有效的清理整顿方法,坚持“打击非法,保护合法”的原则,分类施策,依法有序稳妥处置风险。

据了解,会议主要交流了部分地区清理整顿工作推进情况和经验,安排部署下一步清理整顿工作重点和要求。潘功胜表示,互联网金融风险专项整治工作开展以来,工作推进总体势头良好。此外,这也意味着全国互联网金融风险专项整治的“重头戏”——“清理整顿”阶段已经正式开始。潘功胜表示,在此阶段,各地的清理整顿工作要聚焦重点地区、重点对象,集中资源重点突破。今年10月13日,国务院办公厅正式下发了《互联网

金融风险专项整治工作实施方案》(以下简称《实施方案》),这距离《实施方案》印发已经有半年时间。随后,一行三会、工商总局等部委也下发了针对性的整治文件,非银支付机构、P2P、股权众筹、互联网金融等互金细分领域的针对性管理措施即将拉开序幕。根据《实施方案》的要求,2016年11月底前要完成“清理整顿”和“督查评估”,各有关部门、各省级人民政府对牵头领域或本行政区域的互联网金融从业机构和业务活动开展集中整治。此外,按照要求,互联网金融风险专项整治的“验收和总结”须在2017年3月底前完成。

北京商报记者了解到,其实从今年上半年开始,北京地区网贷行业排查已经开始。在今年的10月18日,北京市人民政府网站正式对外发布了《北京市互联网金融风险专项整治工作实施方案》,文件印发时间为2016年5月30日。北京市政府对于本次专项整治,成立了北京市互联网金融风险专项整治工作领导小组,涉及28个市政机构或组织。“在排查过程中,确实发现了一些网贷行业的问题,应该到了收网阶段。”一位接近监管层的人士向北京商报记者透露。

## 10年期国债期货 刷新上市以来最大跌幅

北京商报讯(记者 岳品瑜)12月12日,受多重利空袭击,国债期货跌幅急剧扩大,10年期国债期货主力合约T1703跌0.9%,报96.84,刷新上市以来最大跌幅。

上月末,10年期国债期货曾大跌0.71%,创上市以来的最大单日跌幅。对此,方正中期研报指出,国内宏观经济数据企稳;月底年末资金面趋紧;大宗商品通胀预期增强;央行公开市场投放不积极,降杠杆思路明显;人民币近期大幅贬值,限制了国内央行货币政策宽松的力度;国内房地产调控加码,上海天津提高首套房首付比例。这些在短期形成共振,导致市场预期悲观,是国债期货大跌的主因。

另外,方正中期研报指出,受制于资金面,国债期货短期仍将承压,但现在判断这轮时间最长、空间最大的债券牛市已经结束为时尚早。经济复苏基础仍不牢固,银行、保险配置需求继续大幅增长,大跌后现券市场配置机会出现,有望吸引大量的配置资金建仓。国债期货下行空间不大。