

目录

本期导读.....	2
宏观新闻.....	3
商务部：积极扩大进口是我国长期坚持的政策.....	3
国务院赋予自贸区更大改革自主权.....	4
逾 30 项“降成本”清单加速落地 更多降成本大戏蓄势待演.....	5
监管动态.....	9
新增三个量化指标 覆盖范围更广更细 银保监会加力商业银行流动性风险管理.....	9
央行出手金融统计大检查 银行信托概莫能外.....	11
各国纷纷加强监管 加密货币全线下挫.....	12
国家融资担保基金落地在即 两上市银行投资入股.....	14
利率上浮最高达 55% 大额存单利率掀“涨价潮”.....	15
中国投资者网正式开通运行 阎庆民：使投资者保护工作再上新台阶.....	16
强监管态势不变 近千张“2018 款”银行罚单接踵而至.....	18
行业新闻.....	20
评级市场开放提速 标普、惠誉计划在中国境内独立运营.....	20
负债率攀高 大型房企着手主动去杠杆.....	22
16 家银行候场 A 股求补血 郑州银行成首家 A+H 上市城商行.....	24
产品情况.....	27
信托产品.....	27
资管产品.....	27
银行理财.....	27

本期导读

1、国新办举行深化自贸区改革开放方案及经验复制推广发布会。赋予自贸区更大改革自主权。其中，广东自贸试验区拟打造开放型经济新体制先行区、高水平对外开放门户枢纽和粤港澳大湾区合作示范区；天津自贸试验区将围绕构筑开放型经济新体制、增创国际竞争新优势、建设京津冀协同发展示范区；福建自贸试验区将进一步提升政府治理水平、深化两岸经济合作、加快建设 21 世纪海上丝绸之路核心区。

2、为加强金融统计工作管理，提高金融统计数据质量，更好地为货币政策决策和宏观审慎管理服务，央行为期半年的 2018 年金融统计大检查工作已在 5 月拉开序幕，将直到今年 10 月结束。目前多家机构正在紧锣密鼓地展开自查工作。范围涵盖各类银行、信托、财务公司、金融租赁、汽车金融和消费金融等有报送统计资料义务的银行和非银行机构。

3、由国务院常务会议决定、中央财政发起、联合有意愿的金融机构共同设立的国家融资担保基金，首期募资不低于 600 亿元，采取股权投资、再担保等形式支持各省（区、市）开展融资担保业务。初步测算，今后 3 年基金累计可支持相关担保贷款 5000 亿元左右，约占现有全国融资担保业务的四分之一。浦发银行认缴金额为 20 亿元、华夏银行认缴出资金额为 10 亿元。

4、近期各银行纷纷上调大额存单利率，幅度普遍较基准利率上浮 40%至 50%，部分城商行 100 万元起存的大额存单涨幅甚至达到 55%，收益远高于同期定期存款。业内人士表示，商业银行集体上浮大额存单利率与监管层释放的政策信号有直接关系，也与银行揽储压力增加有关。

5、5 月 22 日，中国投资者网（www.investor.gov.cn）正式开通运行。投资者有了“一站式”获取知识、服务的官方平台。

6、评级市场开放提速 标普、惠誉计划在中国境内独立运营。若两大外资机构递交申请并获批，将成为首批在中国境内独立运营的国际信用评级公司。

7、市场机构统计显示，房地产行业整体负债率再创新高。2017 年全年，136 家上市房企平均负债率达到 79.1%，为 2005 年以来的最高位。综合房地产上市公司一季报数据，截至 2018 年一季度末，房地产行业资产负债率仅次于银行和非银金融。一季度 136 家房地产开发企业中，有近 40 家公司资产负债率超过 80%，占比接近 26%，近一半企业资产负债率超过 70%。2018 年以来，房地产企业融资进入监管最严厉时期，各房企融资状况分化加剧，伴随金融监管加强，主动去杠杆成为房企控风险的重要策略。

宏观新闻

商务部：积极扩大进口是我国长期坚持的政策

商务部新闻发言人高峰 24 日在例行发布会上表示，积极扩大进口是中方长期坚持的政策，我们需要满足人民日益增长的美好生活需要，推动国民经济高质量发展。中方欢迎包括美国在内的世界各国优质的、有竞争力的商品和服务进入中国市场，我们也愿意为其参与中国市场竞争提供公平、透明的营商环境。

高峰指出，上周于华盛顿举行的中美之间的磋商，最大成果就是双方同意通过对话与合作来妥善解决当前的中美贸易争端，不打贸易战。这给市场发出了积极的、强有力的信号，稳定了市场预期，同时向国际社会表明，中美经贸关系是可以通过继续加强合作来实现互利共赢的。

“中美双方都认为，贸易应该是企业的市场行为，应该尊重市场经济的规律。”高峰强调。

他还表示，中方欢迎美方近期派高级别代表团访华，希望中美双方共同努力，根据华盛顿磋商达成的共识，积极落实联合声明各项内容，推动双边经贸合作取得积极务实的成果。

国务院赋予自贸区更大改革自主权

昨日，国新办举行深化自贸区改革开放方案及经验复制推广发布会。商务部部长助理任鸿斌在会上表示，《进一步深化中国（广东）自由贸易试验区改革开放方案》《进一步深化中国（天津）自由贸易试验区改革开放方案》《进一步深化中国（福建）自由贸易试验区改革开放方案》三个方案近日已由国务院正式印发。

方案指出，进一步深化广东、天津、福建自由贸易试验区改革开放，要赋予自由贸易试验区更大改革自主权，在形成全面开放新格局、加快培育发展新动能等方面进一步挖掘改革潜力、破解改革难题。方案聚焦服务实体经济发展等改革关键环节，在多个领域深入开展改革探索。三省市围绕服务国家战略，根据自身特点，还制定了各具特色、各有侧重的试点任务。

广东自贸试验区围绕打造开放型经济新体制先行区、高水平对外开放门户枢纽和粤港澳大湾区合作示范区，提出了建设公正廉洁的法治环境、建设金融业对外开放试验示范窗口和深入推进粤港澳服务贸易自由化等 18 个方面的具体举措。天津自贸试验区围绕构筑开放型经济新体制、增创国际竞争新优势、建设京津冀协同发展示范区，提出了创新要素市场配置机制、推动前沿新兴技术孵化和完善服务协同发展机制等 16 个方面的具体举措。福建自贸试验区围绕进一步提升政府治理水平、深化两岸经济合作、加快建设 21 世纪海上丝绸之路核心区，提出了打造高标准国际化营商环境、推进政府服务标准化透明化和加强闽台金融合作等 21 个方面的具体举措。

任鸿斌表示，11 个自贸试验区 30 条改革经验体现了差别化探索。这些试点经验是各自自贸试验区根据发展定位，结合地方发展特点，具有很强的创新意义和当地特色。以生物医药领域为例，上海自贸试验区围绕加强与建设科技创新联动，率先探索推广了“低风险生物医药特殊物品行政许可审批改革”；广东自贸试验区聚焦促进内地与港澳深度合作，先行试点了“扩大内地与港澳合伙型联营律师事务所设立范围”；福建自贸试验区着力建立 21 世纪海上丝绸

之路核心区，在国际航运领域进行了深入探索，此次推广“船舶证书三合一办理”等具有明显地方特色的船舶领域改革试点经验。

任鸿斌指出，辽宁等 7 个新设自贸试验区虽然设立时间只有一年，但这次复制推广的 30 条改革经验当中，这 7 个新设自贸试验区就占了 17 条，达到一半以上。如辽宁自贸试验区围绕建设东北亚国家航运中心开展创新试点，复制推广了“保税混矿监管创新”模式；浙江自贸试验区围绕以油品为核心的大宗商品投资自由化和贸易便利化积极探索，复制推广了“保税燃料油企业信用监管新模式”等 5 项保税燃料油供应方面的政策措施；陕西自贸试验区围绕提高中欧班列的辐射能力，大胆探索，复制推广了“铁路运输方式舱单归并”等新模式，显著提升了中欧班列的通关效率。

去年，辽宁等 7 个自贸试验区挂牌运行，自贸试验区的数量达到了 11 个，形成“1+3+7”的试点格局。随着自贸试验区改革开放试点的不断深入，又推出了一批效果好、风险可控的制度创新成果。商务部会同有关部门和省市对这些新制度创新成果进行了总结评估，又提炼形成了新一批 30 项可复制的改革试点经验，包括全国范围内复制推广的改革事项 27 项，和在海关特殊监管区域复制推广的改革事项 3 项，一共 30 项。近日，国务院已正式批准印发。

逾 30 项“降成本”清单加速落地 更多降成本大戏蓄势待演

作为促实体经济发展的关键一环，“降成本”正大步提速。近日，中央和地方密集部署，在降低能源物流成本、制度性交易成本、税费负担等方面持续发力，逾 30 项“降成本”清单加快落地，覆盖面之广“前所未有”。

专家表示，8000 亿元税费红包已经兑现，降成本成效初显。新一轮降成本第一阶段任务收官在即，下一步围绕“实体经济企业综合成本合理下降，盈利能力较为明显增强”的新目标，仍有更多降成本大戏将上演。

逾 30 项降本清单落地

中央经济工作会议在部署 2018 年经济工作时提出，推动中国经济高质量发展，大力降低实体经济成本。2018 年政府工作报告进一步明确，压减政府性基金项目 30%，削减中央政府层面设立的涉企收费项目 60%以上，阶段性降低“五险一金”缴费比例，推动降低用能、物流、电信等成本。

近一个月来，多个部门密集部署，实体经济“降成本”落地大战全面打响。4 月 28 日，国家发展改革委等四部门联合印发《关于做好 2018 年降成本重点工作的通知》，对包括降低税费负担、降低融资成本、降低制度性交易成本、降低物流成本等九个方面 30 项具体任务进行全面部署。

专项配套政策紧随其后。住建部等三部门发布《关于改进住房公积金缴存机制进一步降低企业成本的通知》，通过改进住房公积金缴存机制，减轻企业非税负担；国家发改委决定电力行业增值税税率下调，相应降低一般工商业电价，据统计，涉及金额约 216 亿元，一般工商业电价降幅达 2.7%。

地方层面，上海、天津、广西、湖北、大连等地也陆续出台政策，全面落实包括减税降费在内的一揽子降成本举措。例如，天津在降低企业税费负担、融资成本、能源资源成本等八个方面出台了 38 项具体措施；湖北继 2016 年、2017 年连续两年降成本后，日前再出台 31 条措施，展开第三轮降成本行动。

“这一轮降成本覆盖面之广前所未有，无论是生产制造还是运输服务，无论是制度创新还是科技研发，无论是刺激投资还是鼓励消费，均有涉及。”中国社科院工业经济研究所副研究员渠慎宁在接受《经济参考报》记者采访时表示。

近 8000 亿税费红包兑现

“4 月 25 日，国家又推出七项减税措施，加上已经实施的增值税三项改革，我们又能省下一笔税款。”安徽省徽州某旅游发展有限公司总经理汪杰峰对记者说。据介绍，该公司 2015 年时还是小规模纳税人，随着小微企业所得税优惠政策逐步扩围，该公司接续享受了多个阶段的优惠政策。据测算，小微企业所得税优惠政策先后给公司减税约 13.6 万元。

营改增全面推开等税制改革和一系列减税降费政策的接续发力，让汪杰峰的公司实实在在体会到减税降负的甜头。这只是一个缩影，在本轮降成本中，减轻税费负担无疑再次成为重点“担纲”。

今年以来，国务院常务会议多次点题“降税费”：3 月 28 日，确定深化增值税改革的措施，进一步减轻市场主体税负，三项举措全年将减轻市场主体税负超过 4000 亿元，内外资企业都将同等受益；4 月 4 日，决定进一步减少涉企收费等措施，降低实体经济成本，全年可减轻企业负担 3000 多亿元；4 月 25 日，决定再推出七项减税措施，支持创业创新和小微企业发展等，七项措施预计全年将再为企业减轻税负 600 多亿元。业内指出，经测算，今年已经出台近 8000 亿元的减税降费措施。

部委层面也在加速推进国务院部署的落实。财政部、税务总局分别印发调整增值税税率，统一增值税小规模纳税人标准，降低部分政府性基金征收标准，免征调整部分行政事业性收费，继续实施企业改制重组有关土地增值税政策等系列文件。

值得关注的是，小微企业和创新企业成为减税降费红包派发的重点对象。就 4 月 25 日召开的国务院常务会议推出七项减税措施的部署，财政部副部长程丽华表示，此次减税聚焦导向更加明确，一方面通过直接降低小微企业成本，鼓励创业积极性；另一方面通过鼓励企业更新设备、加强职工培训，提高创新潜力。既鼓励企业自主研发，也支持开展境外研发，吸收国外的先进技术成果。

5 月 1 日，降低税率水平、统一增值税小规模纳税人标准、退还部分企业的留抵税额等三项深化增值税改革政策开始实施。此次增值税新政中，小规模、先进的、研发型的制造业企业，可以享受到上述三重叠加的减税红利。

国家税务总局税收科学研究所所长李万甫分析指出，今年税收改革与政策调整具有诸多特点，一是举措多，有 20 余项直接减税措施；二是覆盖广，涉及的税种较多，且大多数是现行税制中的重要税种；三是指向明，减税目标直指实体经济和民生改善，聚焦改革中的突出问题；四是措施实，确定的减税措施非常明确具体，操作性很强。

降成本仍有大戏上演

专家普遍表示，此轮降成本的力度保持相当水平。“综合税收减免、降低物流成本等方面的努力，全年市场主体减负有望超过过去五年的平均水平。”厦门大学宏观经济研究中心副教授王燕武说。渠慎宁也表示，预计绝大多数企业和个人都将在此轮大规模减税降费中受益，全社会、全领域的运行成本会得到明显降低。

以天津市为例，经测算，前述 38 项降成本政策措施实施后，预计每年至少可降低企业成本 308 亿元。

2016 年 8 月，国务院印发的《降低实体经济企业成本工作方案》明确提出，经过一至两年努力，降低实体经济企业成本工作取得初步成效，三年左右使实体经济企业综合成本合理下降，盈利能力较为明显增强。

中国财政科学研究院 2017 年“降成本”大型调研结果显示，企业外源融资成本、税收负担占比均呈下降趋势，部分涉企收费金额及其占营业收入和成本费用的比重有所下降，营商环境的改善激发了市场活力和社会创造力，也改善了企业经营状况。

专家指出，第一阶段任务收官在即，预计下一阶段，围绕降低实体经济综合成本、明显增强企业盈利方面，仍有更多政策举措出台，涉及税费负担、融资成本、能源成本、制度性交易成本等多方面，从而进一步完善营商环境，促进中小企业创新和产业升级。

不过，渠慎宁也表示，降成本最大的难点在于如何调动地方政府的积极性，在当前国内外经济复苏形势并不明朗，国内稳定楼市、去杠杆和降低政府债务的大背景下，一些地方政府财政较为吃紧，如何有效激励财政并不宽裕的地方政府积极帮助企业降成本，仍充满挑战。

在中国财政科学院院长刘尚希看来，我国经济发展的成本越来越高，根本原因是体制机制改革滞后，制度成本高。因此，降低宏观成本也是降成本的关键。

监管动态

新增三个量化指标 覆盖范围更广更细 银保监会加力商业银行流动性风险管理

5 月 25 日，中国银行保险监督管理委员会（下称“银保监会”）发布《商业银行流动性风险管理办法》（下称《流动性办法》），以加强商业银行流动性风险管理，维护银行体系安全稳健运行。

《流动性办法》核心内容在于新增净稳定资金比例、优质流动性资产充足率、流动性匹配率三个量化指标。

受访人士表示，《流动性办法》旨在抑制同业，优化期限错配，完善流动性风险管理体系。与征求意见稿相比，正式文件给予更长的过渡期安排，流动性匹配率指标监管延长至 2020 年，对中小银行的冲击大大减小。

上述办法于今年 7 月 1 日正式生效。

新增三个量化指标

流动性管理是商业银行经营的生命线。

所谓流动性风险，是指商业银行无法以合理成本及时获得充足资金，用于偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的其他资金需求的风险。

早在 2014 年，原银监会就发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》，并进行过两次修订。

银保监会有关部门负责人指出，近年来，随着国内、国际经济金融形势变化，银行业务经营出现新特点。资产规模小于 2000 亿元的中小银行缺乏有效的监管指标。同时，要适应新版的净稳定资金比例（NSFR）国际标准，因此需要对流动性风险监管制度进行修订。

这次修订，主要是在现有流动性比例、流动性覆盖率指标上，新增净稳定资金比例、优质流动性资产充足率、流动性匹配率三个量化指标，且监管要求均不低于 100%。

对于上述变化，中国农业银行资产负债管理部高级专家刘江荣表示，主要是监管覆盖范围更广也更细，强化了对中小银行的流动性风险管理。现行两个指标都是针对短期流动性风险管理。

根据《流动性办法》，资产规模在 2000 亿元（含）以上的商业银行适用流动性覆盖率、净稳定资金比例、流动性比例和流动性匹配率，资产规模小于 2000 亿元的商业银行适用优质流动性资产充足率、流动性比例和流动性匹配率。

刘江荣解释，优质流动性资产充足率是对流动性覆盖率的简化，适用于资产规模小于 2000 亿元的中小银行，是对流动性覆盖率的补充，净稳定资金比例衡量银行长期稳定资金支持业务发展的程度，流动性匹配率则是针对期限错配。

这三个指标与流动性比例、流动性覆盖率一起，将成为对商业银行具有约束力的审慎监管指标。

《流动性办法》还进一步完善了流动性风险监测体系，对部分监测指标的计算方法进行了合理优化，强调其在风险管理和监管方面的运用；细化了流动性风险管理相关要求，如日间流动性风险管理、融资管理等。

大部分银行流动性比例都满足监管要求。截至 2018 年一季度末，商业银行流动性比例为 51.39%，较上季度末上升 1.36 个百分点。

进一步规范同业业务

当前，在去同业、去杠杆的监管环境下，商业银行面临回表压力，资产、负债和期限匹配可能出现问题，使得流动性承压。

今年 4 月，上海农村商业银行、西班牙桑坦德银行上海分行等机构曾因流动性比例低于监管要求吃到罚单。

在市场人士看来，加强流动性风险管理是对同业业务的进一步规范，直指期限错配的流动性匹配率指标，对依赖于同业负债的中小银行冲击更大。

《流动性办法》明确提出，商业银行应当加强同业业务流动性风险管理，提高同业负债的多元化和稳定程度，并优化同业资产结构和配置。正式办法删除了“按期限分别设定同业批发融资集中度限额”，比之前的征求意见稿略有放松，因其在实践中并不容易操作。

正是考虑到对银行经营可能产生冲击，目前流动性匹配率暂作监测指标，2020 年才作为正式监管要求。对优质流动性资产充足率采用分阶段达标安排。

“流动性匹配率达标时间延期一年半，短期内冲击应该不大。”国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，考虑到目前同业业务的过度发展已被大范围清理，并取得明显成效，期限错配风险已显著下降，这意味着流动性匹配率指标可能已在合理范围之内。

央行出手金融统计大检查 银行信托概莫能外

证券时报记者了解到，为加强金融统计工作管理，提高金融统计数据质量，更好地为货币政策决策和宏观审慎管理服务，央行为期半年的 2018 年金融统计大检查工作已在 5 月拉开序幕，目前多家机构正在紧锣密鼓地展开自查工作。

银行业人士表示，此次自查活动的开展，有助于银行健全监督机制、梳理自身业务情况，有效防范和化解以后计财条线业务风险。

央行开展的此次大检查，范围涵盖各类银行、信托、财务公司、金融租赁、汽车金融和消费金融等有报送统计资料义务的银行和非银行机构。

根据《关于开展 2018 年金融统计检查的通知》，本次检查时间从 5 月正式开始，直到今年 10 月结束。

据记者了解，检查内容涵盖三个方面，一是金融机构本身统计管理情况，重点评估金融机构统计管理相关内控制度与效果；二是金融统计数据的质量；三是金融机构对 2017 年统计检查发现问题的整改落实情况。

记者注意到，第二部分金融统计数据的质量可谓此次检查的重点内容，包含了 3 个方面的统计数据内容，即全科目资产负债统计数据质量、专项统计数据质量、理财与资金信托专项统计数据质量。

全科目资产负债统计数据质量重点检查包括存、贷款统计准确性，同业往来统计准确性，主要交易对手分类的准确性，债券资产统计的准确性等内容。

专项统计数据质量部分则包含了委托贷款统计、涉农贷款统计、房地产贷款存量统计、金融精准扶贫贷款统计等，重点检查国民经济行业分类调整落实情况及普惠金融领域贷款统计的准确性。

理财与资金信托专项统计数据质量部分则包含募集信息、资产负债表项目分类信息、股权明细信息、贷款明细信息和收益率信息的完备性和准确性，重点检查理财和资金信托收益率信息、股票及其他股权信息的准确性。

通知还表示，对检查发现的各类统计违法行为，央行各级机关将按照相关法规认真严肃处理，对检查发现的严重数据质量问题，及时上报央行总行，相关错误数据原则上在 2019 年结转数予以纠正。

各国纷纷加强监管 加密货币全线下挫

加密货币正又一次展示着它的“过山车”属性。

4 月上旬开始“回暖”的比特币曾一度在 5 月 6 日突破 9900 美元，距 1 万美元仅一步之遥。不过随后，其价格又迅速在一周内跌至 8500 美元附近。拉锯了 10 天后，比特币于 21 日晚再启暴跌模式，并一度于 24 日跌破 7300 美元。

一同到来的还有监管收紧的消息。5 月 24 日，彭博社援引多位知情人士消息称，美国司法部已对交易员是否存在蓄意操纵比特币和其他加密货币价格的行为展开刑事调查。

新加坡金管局（MAS）也于同日发布声明，警告 8 家加密货币交易所，禁止其在未得到授权的情况下交易代币。此外 MAS 表示，一个 ICO 发行方已依照新加坡法规采取了补救措施，退还了从新加坡投资者处筹集到的资金。

截至 24 日 18:00，比特币在过去 24 小时跌幅为 6.37%，近 20 天内跌幅已近 25%。同期，另一代表性加密货币以太币跌幅则已接近 30%。

监管消息接踵而至

“全世界都在打压比特币——除了日本”。彭博科技频道曾在 4 月 10 日以此为标题为当日的 Decrypted 栏目命名。但加密货币市场却自 4 月上旬开始迎来一波“回暖”。除比特币外，同样具有代表性的以太币更是从 372 美元（4 月 6 日）的低点上涨至了 809 美元（5 月 5 日）。同期，整个加密货币市场的总市值也从低于 2500 亿美元涨至了 4500 亿美元以上。

当时曾有分析认为，加密货币市场或已“回暖”。不过，在苏格兰皇家银行创新顾问王盛泽看来，该市场自去年末以来一直处于寒冬之中。

“（加密货币）市场近期的波动，监管方面的影响是一方面。但其实几个月以来，加密货币已处于寒冬时代，和去年相比，它的热度已经消退了不少。”他对 21 世纪经济报道记者表示，“说实话这些币之前都有泡沫。”

在王盛泽看来，无论是比特币还是以太坊，其均是区块链产业的先驱应用，很可能被“更好的、更先进的项目”所替代。“所以现在发现智能合约存在漏洞，或是发现币并不值这么多钱也都是正常的。”他表示，“现在的价格并非本身价值的体现，而是指望后续有人接盘。”

除美国和新加坡外，彭博在 23 日援引知情人士消息称，印度正在考虑是否对加密货币交易征收 18% 的商品和服务税（GST）。目前，印度还尚未官方正式禁止或合法化加密货币，但该国政府已多次就其风险发出过警告。不过，印度政府的征税计划也会引发加密货币合法化的争论。前述消息人士表示，一项资产的可征税性与合法性必然存在关联，征税意味着一项活动并非非法。

此外，3 月在阿根廷进行的 G20 央行行长和财长会议虽未就加密货币的联合监管达成一致，但也曾表示将在 7 月就加密货币监管方案给出“非常具体、详细的建议”。如今，7 月已日益临近。

“利好”落空

5 月上旬本轮跌势初现之时，一些币圈人士曾相对乐观：当时来看，将于 5 月 14 日至 16 日于纽约召开的共识会议（Consensus 2018），以及有着“区块链 3.0”之称的 EOS 主网将于 6 月初上线等“利好”，足以支撑加密货币市场反弹。然而，加密货币市场总市值却在会议期间下降了约 10%。

王盛泽坦言，在加密货币市场，一些所谓的“利好”或是“利空”消息和目前币圈盛行的技术性分析一样，归根结底还是对投资人群体心理的猜测。“所谓的‘利好’和各种技术性分析虽有一定的逻辑，但他们拥有的信息量也还是不够。”王盛泽表示，“比如各国政府的监管态度就是无法预知的。”而从去年末以来加密货币市场的走向来看，监管动态对于该市场的影响正是最直接、最明显的。

“币圈”投资者群体已经分化。追求短线的“炒币玩家”对于币种的涨跌极为敏感，在目前许多交易所支持杠杆交易的情况下，很多还会关注如何随市场的波动而“做空”或“做多”。而另一批则属“信仰玩家”或是“佛系玩家”，相较于关注短期价格走势，其更多是因看好某些代币和其背后所代表技术的前景而选择长期持币。这一某种程度上的“对立”在近期的跌势中显现得尤为明显。

国家融资担保基金落地在即 两上市银行投资入股

浦发银行 23 日公告称，董事会同意公司出资入股国家融资担保基金，认缴金额为 20 亿元，认缴资金自 2018 年起分 4 年实缴到位。

这是目前第二家参与上述基金的上市银行。此前，华夏银行公告，董事会拟同意出资参与国家融资担保基金，认缴出资金额为 10 亿元，也分 4 年实缴到位。

两家上市银行的投资入股，意味着首期 600 亿元国家融资担保基金落地进入实操阶段。

3 月 28 日，国务院常务会议决定，将由中央财政发起、联合有意愿的金融机构共同设立国家融资担保基金，首期募资不低于 600 亿元，采取股权投资、再担保等形式支持各省（区、市）开展融资担保业务。

设立上述基金具有多重意义，有利于支持小微企业、“三农”的发展，也有利于让更多的金融资源流向小微企业、“三农”等领域，同时有利于弥补市场不足，强化社会诚信体系建设。

市场人士认为，该基金将成为政府性融资担保体系的风险分担主渠道。

当前市场上存在不少融资担保机构。中国社会科学院金融所银行研究室主任曾刚说，与这些融资担保机构相比，国家融资担保基金功能相同，但基金是开放式运作，可以吸引银行等金融机构参加，这样资金额度更大。曾刚认为，融资担保可以撬动更多金融机构进入融资领域。当没有抵押物的中小企业融资出现违约时，可以降低损失，是一个非常重要的风险分担机制。

据悉，在前期财政部与商业银行的初步沟通中，后者表现出较高兴趣。因为政府增信，银行对企业增贷后，从长远来看，难免会出现不良等风险，建立与商业银行风险共担机制很关键。

据财政部初步测算，今后 3 年基金累计可支持相关担保贷款 5000 亿元左右，约占现有全国融资担保业务的四分之一。

利率上浮最高达 55% 大额存单利率掀“涨价潮”

近期各银行纷纷上调大额存单利率，幅度普遍较基准利率上浮 40%至 50%，部分城商行 100 万元起存的大额存单涨幅甚至达到 55%，收益远高于同期定期存款。

大额存单相比普通存款购买门槛较高，个人投资者购买大额存单的起点金额为 20 万元，非金融机构认购起点为 1000 万元，适合高净值且风险偏好低的投资人群。

此次率先开始利率上浮的是大型银行。4 月 14 日，建设银行推出一年期利率 2.175%的大额存单，较基准利率上浮 45%。随后，农业银行和中国银行也推出较基准利率上浮 45%的一年

期大额存单。5 月以来多个银行加入“涨价潮”，截至目前，工商银行、交通银行以及招商银行、华夏银行、兴业银行等股份制银行，上海银行、青岛银行等城商行均已调高大额存单利率。

业内人士表示，商业银行集体上浮大额存单利率与监管层释放的政策信号有直接关系。此前，中国人民银行行长易纲在博鳌亚洲论坛上指出，我国正在进行利率市场化改革，目前中国仍存在一些利率“双轨制”，最佳策略是让存贷款基准利率和货币市场利率逐渐统一。随后，全国市场利率定价自律机制召开会议，提出根据不同类银行按不同幅度放宽大额存单利率上限。

此外，兴业银行首席经济学家鲁政委认为，大额存单利率上调也与银行揽储压力增加有关。“最近一年多，M2 增速持续放缓，商业银行吸收负债困难。过去银行吸收负债困难时，可以通过发 NCD、货币市场拆借来解决，但是从去年下半年到今年，监管部门不断加强在此方面的监管，要求金融机构降低同业负债的比例等，使得现在一般性存款，普通居民储蓄存款和企业存款显得更加宝贵。”他说。

中国投资者网正式开通运行 阎庆民：使投资者保护工作再上新台阶

投资者有了“一站式”获取知识、服务的官方平台。上证报记者最新获悉，5 月 22 日，中国投资者网（www.investor.gov.cn）正式开通运行。中国证监会副主席阎庆民现场调研了网站建设和机房运行情况，出席开通仪式并发表讲话。上海市委常委、常务副市长周波出席并讲话。

阎庆民在讲话中指出，中国证监会高度重视对投资者特别是广大中小投资者的保护，始终将保护投资者合法权益作为根本使命，在制度建设、教育服务、行权维权等方面，创新实施了一系列惠民举措，让大众对投资者保护工作看得见、摸得着、感受深，网站的开通正是体现了

这一目标。他同时希望，中国投资者网要发挥好阵地作用、平台作用和桥梁作用，使投资者保护工作再上新台阶。

阎庆民指出，首先，中国投资者网要发挥好阵地作用。截至 4 月底，我国资本市场个人投资者已达 1.38 亿，其中 95% 以上为持股市值在 50 万元以下的中小投资者，他们在专业知识、信息获取、风险承受等方面存在天然弱势。保护好广大中小投资者的合法权益，直接关系到亿万人民群众的切身利益，关系到资本市场的健康稳定运行，是中国证监会的一项重要任务。中国投资者网开通后要旗帜鲜明地讲政治，不断探索中国特色投资者保护新的阵地、新的渠道，担负起建设富有国际竞争力的资本市场的神圣使命，将十九大精神贯彻落实到中小投资者合法权益保护工作中，以新举措、新机制、新模式维护好广大中小投资者的合法权益。

其次，中国投资者网开通后要充分发挥集投教资讯、行权维权、互动交流等功能于一身的“平台作用”。具体体现在四个方面：一是网站应成为学习平台。二是成为应用平台。投资者通过动手点击即能从网站获取在线调解、在线行权、在线法律支持等多项服务，免去了四处奔波之苦。三是成为宣传平台。网站应面向广大投资者做好资本市场政策发布、政策解读和舆论引导等工作，并对相关政策措施进行解疑释惑，讲好资本市场故事。四是成为互动平台。下一步应在强化服务的同时，继续注重与投资者的互动交流，提高网站点击率和访问量。

阎庆民还希望中国投资者网发挥好桥梁作用，成为中小投资者的“良师益友”。他指出，首先，网站应做到站位高，与党同向。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为根本指引，牢固树立“四个意识”，坚决落实党对新闻舆论工作的绝对领导，唱响主旋律，传播正能量。其次，要做到运行稳，与时代同步。要不断优化软硬件系统，重点加强发布信息的审核管理、定期安全测试扫描和应急演练，确保网站运行安全。三是要有效用网，与人民同心。阎庆民指出，证监会系统各单位要大力支持网站建设和运行维护，充分利用网站平台服务好广大投资者。运维单位和相关协同部门要在“求深、求细、求实、求准、求效”上下功夫，大力提升投资者获得感。

强监管态势不变 近千张“2018 款”银行罚单接踵而至

部分商业银行或许还在窃喜自己的“这波违规操作 666”，但实际上，监管罚单已经“及时送达”。

据《证券日报》记者独家统计，今年以来，银保监会以及地方银监局（含分局）针对商业银行等金融机构违规行为，已经至少开具并披露了 898 张罚单。其中，银保监会开具 10 张，地方银监局开具 348 张，银监分局开具 540 张。鉴于罚单披露必然的“滞后性”，按已经公布的罚单数额估算，可能有百余张处罚单“在途”，也就是说，实际的处罚决定数量很可能已经逼近甚至突破千例。

“其实，商业银行对于基层员工行为准则的规范还是比较严格的，甚至也结合了科技手段，但是实践中管理难度还是比较大”，一位城商行人士对《证券日报》记者表示，“原因之一就是违规的成本较低，多数员工违规的结果仅仅是被辞退。”

操作手法套路深

多家银行涉房信贷违规

由于不同区域监管机构对于行政处罚案由披露的详细程度不尽相同，因此，乍看之下，罚单涉及的违规手法可谓五花八门。

不过，如果抛开披露口径的细微差别，商业银行的违规套路也不外乎信贷业务违规、票据违规、违反审慎经营违规销售、违规流入股市、资金被挪用、违规收费存贷挂钩、违反国家宏观调控、违规保管、信披违规等几个大的类型，可谓全是套路。

其中，信贷业务违规所受处罚的数量最多，该种行为也包括部分罚单中的以贷转存等方式虚增存款、违规授信、贷款五级分类违规等案由。同时，去年以来，票据违规引发的罚单占比略有减少，而涉房贷款、理财业务、同业业务、消费贷等则是去年以来银行业严监管的重点，商业银行在上述领域违规大多被重罚。

银保监会 2018 年的第 1 号“银保监银罚决字”罚单针对的就是某股份制银行“同业投资接受隐性的第三方金融机构信用担保、个人理财资金违规投资、向四证不全的房地产项目提供融资”等 12 项违规，该行被罚款 5870 万元。

《证券日报》记者注意到，尽管 2017 年强监管和宏观调控都指向了涉房贷款领域，但是仍有多家银行违规。例如，某农商行向不符合规定的借款人发放商用房按揭贷款、向房地产开发有限公司违规发放流动资金贷款，某股份制银行未将房地产企业贷款计入房地产开发贷款科目，某城商行违规发放房地产开发贷款等等。

罚单区域分布不均

陕西“出手最重”

据《证券日报》记者统计，今年以来，有 33 个地方银监局（含分局）做出行政处罚决定。其中，开具罚单最多的是陕西省，陕西省监管部门合计开出 125 张罚单；河南省排名第二位，监管部门开出 115 张罚单；四川省监管部门开具的罚单数量排名第三，为 65 张。此外，山东、浙江、吉林监管部门做出的处罚数量均超过了 40 张。

对比一季度的情况来看，罚单数量前几名地区排名的变化不大。今年一季度，陕西的银监局及其分局披露的“2018 款”罚单就已经超过了百张；河南和四川区域的罚单数量也分别超过了 60 张和 50 张；此外，同比来看，去年上半年，陕西地区的罚单数量也领先于其它地区。

当然，上述今年罚单数据的统计时间节点均是以行政处罚作出的时间为标准，并不代表违规行为发生在今年。从部分明确了违规行为发生时间的罚单内容来看，有的罚单虽然是今年开具的，但相关的调查或检查工作应该是之前就已经进行；另一种情况是多年前的违法违规行为由于某种原因，在今年被查实并处理完毕。因此，罚单数量并不能简单地与限定时间内违规行为高发直接划等号。

但是，如果部分地域的银行业机构在较长时间内持续收到高于全国均值的行政处罚决定书，且监管部门的披露口径相差不大（目前多数监管机构是‘分开式’罚单——向违规机构与

对应责任人各自作出处罚；少数监管机构采用‘一揽子’罚单——将对违规机构与对应责任人作出的处罚披露在同一张罚单上），则可以明确罚单数量与违规行为的正相关。

月均开具 200 余张罚单

强监管态势不变

由于罚单披露必然的延时性，目前监管部门公示出来的罚单数量应该并非全部，或者说，目前披露出来的 898 张罚单肯定低于实际的行政处罚数量。虽然目前看月均处罚约为 200 件，但考虑到“在途罚单”（此处指监管部门已经做出但尚未披露）以及银保监会整合期的影响，再与去年的月均数据进行对比，则今年的处罚力度与去年应该基本相当。

监管部门数据显示，2017 年，全系统共作出行政处罚决定 3452 件（月均折合约 288 件），处罚机构 1877 家，罚没金额合计 29.32 亿元；处罚责任人员 1547 名，罚款合计 3759.4 万元，对 270 名相关责任人取消一定期限直至终身银行业从业和高管任职资格。

事实上，近期监管部门对保持“强监管”进行了明确表态。5 月 14 日，银保监会指出，银行业、保险业风险具有隐蔽性、传染性、多变性和关联性的特点，银保监会将持续保持对违法违规行爲严处罚、严问责的高压态势。会议认为，当前深化整治市场乱象各项工作按部署稳步推进，银行保险机构的风险意识、主业意识、合规意识进一步增强，更加重视从高速增长向高质量发展的转变，为防范化解金融风险奠定了较好基础。但是，银行业保险业风险具有隐蔽性、传染性、多变性和关联性的特点，一些体制机制问题还没有得到根本性解决。

行业新闻

评级市场开放提速 标普、惠誉计划在中国境内独立运营

中国信用评级市场的大门已敞开，国际评级巨头正择机进入中国境内独立运营。记者 25 日获悉，标准普尔和惠誉评级相继公布了在中国境内独立运营的计划。

标普方面表示，正寻求在中国境内新设并运营独资公司，相关筹建工作会逐步展开。“这一选择有助于建立适合我们业务和客户的最佳模式，同时能够契合中国监管部门的政策目标。”

惠誉评级发言人也表示，正计划向中国监管机构申请执照在中国境内独立运营。

若两大外资机构递交申请并获批，将成为首批在中国境内独立运营的国际信用评级公司。在业内人士看来，国际评级机构的进入，不仅有助于改善境内市场部分信用评级虚高、体制发展不成熟的问题，也有助于推进债市的规范化和国际化发展。

对于任何一家评级机构而言，中国巨量级的债券市场都是一块诱人的大蛋糕。随着中国债市对外开放不断深化，国际评级机构进入是大势所趋。

去年 7 月 3 日，债券通“北向通”上线首日，央行发布 2017 年第 7 号公告，对境外评级机构开展银行间债券市场信用评级业务进行了规范，标志着境内评级市场正式对外开放迈出了第一步。

此后，外资评级机构计划独立在中国境内运营便有迹可循。今年 1 月，惠誉评级宣布，将其在联合资信评估有限公司持有的 49% 股权全部出售给新加坡主权财富基金（GIC），至此结束了自 2007 年以来以参股形式在联合资信的合作运营。目前，惠誉评级继续通过设于北京和上海的办公室在中国境内进行国际信用评级业务。

对于此次独立牌照申请计划，惠誉评级发言人表示：“惠誉在中国拥有完善的业务网络，并致力于支持中国资本市场的发展。中国监管环境的变化为我们提供了一个机会去考虑及评估如何能够更好地满足未来本地和全球资本市场的需求。”

在债市进一步对外开放的背景下，境外机构参与境内评级的细化规则也已落地。今年 3 月 27 日，中国银行间市场交易商协会（NAFMII）发布了《银行间债券市场信用评级机构注册评价规则》等一系列文件。文件明确，对于国际信用评级机构，可以境外法人主体或境内法人主体方式申请注册。且按照平等对待原则，境外与境内信用评级机构遵循相同的注册要求和注册流程。

对此，穆迪方面表示：“穆迪愿为中国债券市场的进一步发展发挥建设性作用。我们认为 NAFMII 近期发布的规定是有利于市场发展的又一举措，目前我们正在研究适宜的方案。”

短期来看，评级行业对外开放可能会对境内信用评级行业和债市产生影响，但不会造成明显冲击。联合资信评估有限公司副总裁、首席研究官李振宇此前指出，境内评级机构和国际三大评级机构在市场公信力和影响力方面仍有较大差距，面对业务经验丰富、技术人才实力雄厚的国际评级机构，境内评级机构的业务将会受到一定影响，尤其是跨国发债主体如中资背景的熊猫债券发行人或将让国际评级机构为其评级作为重要选项。

此外，由于评级方法体系差异等因素的存在，我国评级市场开放以后可能会出现境外评级机构与境内评级机构对同一标的评级存在较大差异的情况，短期内或将导致债券市场的波动。

长期来看，评级行业对外开放有利于国内信用评级市场的建设和债市健康发展。“外资评级机构进入我国境内债券市场可以更好地满足国际投资者的需求。”李振宇认为，境内外评级机构可以相互学习和借鉴评级技术、理念和方法，促进评级技术体系的完善，同时强化国内评级市场竞争，建立市场驱动而非监管强制的评级制度。

在他看来，随着我国债市体制机制的不断完善、开放程度的进一步加深和人民币国际化的不断提升，我国债市对境外投资者的吸引力将进一步增强，在全球资产配置中将扮演更加重要的角色。

负债率攀高 大型房企着手主动去杠杆

近日，金地（集团）股份有限公司宣布，公司拟公开发行 2018 年第二期公司债券 30 亿元，债券所募资金拟用于偿还银行贷款和到期债务。中天金融集团股份有限公司称，拟非公开发行 2018 年度公司债券 60 亿元。

市场机构统计显示，房地产行业整体负债率再创新高。WIND 资讯数据显示，2017 年全年，136 家上市房企平均负债率达到 79.1%，为 2005 年以来的最高位。在 136 家上市房企中，负债

超过百亿元的房企有 67 家，占比 49%；负债超过 300 亿元的房企有 37 家，占比为 27%，其中，万科、绿地控股、保利地产等企业负债均超过 3000 亿元。

综合房地产上市公司一季报数据，截至 2018 年一季度末，房地产行业资产负债率仅次于银行和非银金融。一季度 136 家房地产开发企业中，有近 40 家公司资产负债率超过 80%，占比接近 26%，近一半企业资产负债率超过 70%。

中原地产首席分析师张大伟表示，从今年一季度情况看，房地产企业盈利情况良好。不过，随着调控的影响逐渐显现，信贷政策收紧，企业资金成本上涨，房地产企业的利润率将有所降低，部分企业资金链开始吃紧。

2017 年以来，金融监管力度逐步加强，多个部门陆续表示要规范购房融资行为，银行、信托、证券交易所等相继出台政策，对房企融资规模、渠道、方式等作出进一步规范，对企业的资质审核与资金管控更加规范和严格，推动房地产行业持续去杠杆和降风险。

受监管收紧影响，近两年国内房地产发债规模大幅萎缩。中国指数研究院最新研报显示，前两年，房地产行业的融资环境相对宽松，公司债发行条件放宽，推动房地产债券发行呈井喷式增长。2015 年房地产发债 6682 亿元，2016 年发行量进一步飙升至 1.15 万亿元，同比扩张 72%。但自 2016 年四季度起，房企发债政策收紧，2017 年房企发债规模大幅下降。WIND 数据显示，2017 年房地产企业共发行公司债 85 支，总规模 940.8 亿元，较 2016 年的 7955.5 亿元下降 88.17%。

中国指数研究院相关负责人分析称，2018 年以来，房地产企业融资进入监管最严厉时期，各房企融资状况分化加剧，伴随金融监管加强，主动去杠杆成为房企控风险的重要策略。例如，恒大提出，到 2018 年末资产负债率从 71.1%下降到 60%左右，2019 年末下降到 55%左右；五矿地产与融信也表明，未来企业将进一步降低净负债率。有业内人士认为，在金融监管加强以及“房住不炒”的调控基调下，房企去杠杆持续主动推进，房地产行业的金融风险持续降低。

16 家银行候场 A 股求补血 郑州银行成首家 A+H 上市城商行

A 股上市银行将再添一员。5 月 22 日，郑州银行顺利首发过会，这是 2018 年以来首家过会的城商行。今年以来，银行 IPO 审核进展缓慢，哈尔滨银行、徽商银行陆续退出后，目前 A 股排队银行仍有 16 家。业内人士表示，受地域经济限制及自身经营情况影响较明显的城商行和农商行，或将在 IPO 过程中面临更多挑战。

郑州银行成首家 A+H 上市城商行

5 月 22 日，证监会发审委 2018 年第 80 次会议审核通过了郑州银行的首发申请。这意味着，如后续顺利，郑州银行有望成为首家 A+H 股上市城商行，同时也将是 2014 年以来申请回 A 的在港上市银行中，首家成功过会的银行。

证监会公布的信息显示，发审委对郑州银行的主要关注问题在于：发行人发放贷款及垫款总额逐年上升，且向房地产业发放的贷款各期占比均超过 10%；存在部分未确权的不适格股东；银行业监管部门 2017 年以来陆续发布各项监管规定对业务的影响等。发审委指出，郑州银行报告期各期末不良贷款总额、不良贷款率、核销各类贷款总额、逾期贷款总额及占比、已逾期而未划分为不良贷款金额均呈持续上升趋势。报告期各期经营活动产生的现金净流量为 77.2 亿元、540.36 亿元和-19.81 亿元，存贷款比例和流动性覆盖率各期呈逐期下降趋势。

公开资料显示，中国证监会于 2016 年 12 月 19 日受理郑州银行 A 股首次公开发行申请，经过 17 个月的等待，郑州银行成为 2018 年以来首家过会银行。由于 2015 年递交招股书申报稿的三家 H 股城商行徽商银行、哈尔滨银行、盛京银行均已终止审核。目前 A 股排队银行中，仅剩郑州银行和青岛银行两家 H 股上市城商行，因此郑州银行也成为我国资本市场上首家“A+H”两地上市的城商行。

资料显示，作为中原地区发展较早的城商银行，郑州银行近年发展迅速。截至 2017 年末，该行资产规模扩增至 4358.28 亿元，净利润 43.34 亿元。截至 2017 年末，郑州银行在全国城

商行中资产规模排名第 19 位，较年初提升 2 位；存款规模排名 18 位，较年初提升 2 位；净利润排名 12 位，较年初提升 1 位。

与此同时，郑州银行不良贷款及不良贷款率也呈上升趋势。招股书和郑州银行 2017 年报显示，2014 年至 2017 年，其不良贷款分别为 5.83 亿元、10.40 亿元、14.57 亿元、19.26 亿元，逐年递增；不良贷款率则分别为 0.75%、1.10%、1.31%和 1.50%，同样呈上升趋势。由于 2017 年银行资金成本普遍走高，城商行付息负债压力上升，多家城商行净利息差同比上年略有下降，郑州银行的净利差由 2016 年的 2.52%降至 2017 年的 1.94%，净息差由 2016 年的 2.69%降至 2017 年的 2.08%。

16 家银行候场 A 股求补血

根据证监会最新披露的消息，截至目前，除郑州银行外，拟在 A 股上市的银行达 16 家，其中上交所上市 10 家，另 6 家准备登陆深交所中小板。

从审核进度来看，江苏大丰农商行、兰州银行、西安银行、浙江绍兴瑞丰农商行、江苏紫金农商行、青岛农商行、苏州银行、威海市商业银行、青岛银行、长沙银行均处于预先披露更新状态，重庆农村商业银行、厦门农村商业银行、厦门银行、浙商银行披露类型为已反馈，安徽马鞍山农商行、亳州药都农商行披露类型为已受理。

业内人士指出，在实体经济下滑的背景下，银行不良贷款总额和不良贷款率均现上升，银行普遍面临资本金不足的问题。资本充足率是银行展业范围大小的决定性因素，这促使银行扎堆上市募集资金用于补充资本金。

今年以来，银行申报 IPO 热潮再次出现。亳州药都农商行和安徽马鞍山农商行分别于今年 3 月、4 月向证监会递交 IPO 招股说明书；今年 1 月刚在香港上市的甘肃银行，在 5 月申请 A 股辅导备案，东莞银行也已于近期重启回 A 计划。港股方面，今年 1 月甘肃银行在香港联合交易所主板挂牌，成为 2018 年港交所首家银行股；江西银行和九江银行分别于 2 月和 4 月提交 H 股上市申请。

虽然在 A 股门外排队的银行众多，且多家等候超过一年，但上会者寥寥，2017 年仅成都银行“一枝独秀”成功过会。社科院金融研究所银行研究室主任曾刚认为，这与证监会审核流程和监管政策有关。他表示，证监会作出相关决策时，会考量银行业在资本市场的占比，从而控制银行过会数量。

从排队银行招股书来看，各银行纷纷表示面临资本充足承压问题，其所募集资金也均为补充资本充足率。排队银行中唯一的股份制银行浙商银行也不例外，根据其年报，浙商银行 2017 年的资本充足率为 12.21%，一级资本充足率为 9.96%，核心一级资本充足率为 8.29%。其中，核心一级资本充足率较 2016 年年末的 9.28% 下降 0.99%，较 2015 年年末下滑 1.06%，连续两年出现下降。

经营风险或成银行上市拦路虎

穆迪此前发布的研报认为，内地中小型银行的集资潮已持续近一年。在资产增长强劲和盈利能力转弱的背景下，这些集资活动将帮助银行补充资本水平，以满足更严格的监管要求，因此具有正面的信用影响。但是，如果资产增长强劲和盈利能力转弱的情况持续，其资本水平将继续受到挑战。

当前的 A 股首发态势难以满足处于资本“饥渴”状态的中小商业银行，因此众多银行在登陆 A 股后旋即进行再融资。如江阴银行 2016 年 7 月上市，2017 年 3 月董事会通过了发行可转债议案，于 2018 年 2 月成功发行 20 亿元可转债；无锡银行 2016 年 9 月上市，同样于 2017 年 3 月董事会通过了发行可转债议案，并于 2018 年 2 月成功发行 30 亿元可转债。

与已经上市的银行相比，拟上市的城商行和农商行在资质条件上仍有不小差距。不良率高企、拨备覆盖率“踩”监管红线、内控制度以及风险管理体制不健全等，都是影响城商行、农商行上市的原因。

值得注意的是，城商行普遍存在贷款行业和业务区域集中度较高的问题，无形中增大其经营风险。公开数据显示，排队上市的农商行贷款中制造业比重普遍较高，这些银行均面临着不良贷款率上升的局面。

曾刚认为，总体来看，上市对于商业银行具有积极作用，有助于银行补充资本，完善公司治理，规范经营管理机制和信息披露制度，还能够提升地方性银行在全国的知名度。但他强调，城商行、农商行与股份制银行不同，其经营区域往往过于集中在当地，很容易受当地政策以及行业的影响，从而导致业务出现较大变化。“随着经济领域去杠杆逐步深入，受地域经济影响较明显的城商行，或许将在 IPO 过程中面临更多挑战。”他说。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 43 只，期限为 6-48 个月不等。年化收益率在 7%~9.8%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 14 只。期限为 5-60 个月不等。年化收益率在 5.2%~9.5%之间。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 26 只。期限为 45-735 天不等。年化收益率在 4%-5.7%之间。