

# 营 MONEY 商 | 环 | 境



主编 / 张荣旺 编辑 / 朱紫云 助理编辑 / 朱会珊 美编 / 刘红 校对 / 陈丽 zhuzyun@cbnet.com.cn 611982852@qq.com

魏杰:改革开放下一步 中国经济新格局 >B2

泛海的保险棋局 >B5

北京黄金违约蹊跷:2017 年营收净利狂飙 >B8

图说金融 >

## CDR 细则落地

6月6日晚间,证监会发布《存托凭证发行与交易管理办法》等配套规则。具体来看,《管理办法》明确了存托凭证的法律适用和基本监管原则,对存托凭证的发行、上市、交易、信息披露制度等作出了具体安排。

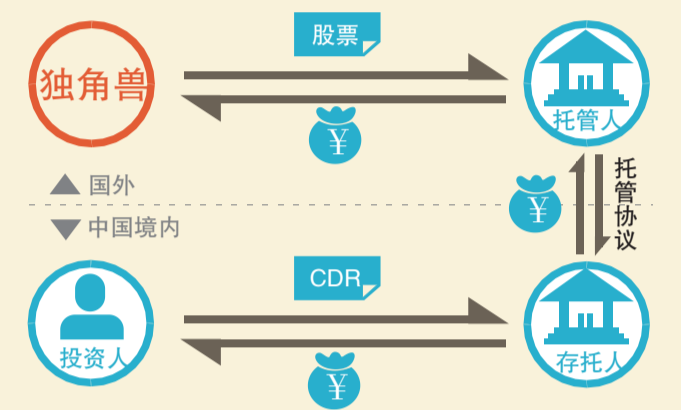
### 什么是 CDR?

**三个条件** 存托人签发 以境外证券为基础在中国境内发行 代表境外基础证券权益 相当于为想回归的独角兽中概股提供了一个转换器

## China + Depository Receipts

中国 托管凭证

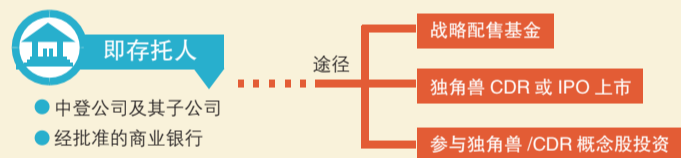
### 如何操作?



### 哪些企业有机会入围 CDR 试点



### 去买?



数据来源:据公开资料整理

数据整理:朱会珊 信息制图:刘红

# 揽储竞争加剧 大额存单最高上浮 55%

本报记者 秦玉芳 广州报道

6月1日,融360发布5月最新银行存款报告(以下简称“存款报告”)显示,5月份近7成银行上调

## 近七成银行上调大额存单利率

存款报告数据显示,5月份共有24家银行上调了大额存单的利率,占其所统计银行的68.57%。相比上个月,5月份的大额存单各期限利率均值都有上涨,其中3年期利率涨幅最大,环比上涨了25个基点。

存款报告显示,目前绝大部分银行已经较基准利率上浮40%以上的大额存单,且上浮50%以上的银行也有很大一部分,尤其是3年期的大额存单,有25家银行都上浮到50%以上,最高上浮55%,已经达到了城商

## 创新产品“揽储”

央行发布数据显示,截至2018年4月末,本外币存款余额174.88万亿元,同比增长8.4%;人民币存款余额169.72万亿元,同比增长8.9%,同比低0.9个百分点。当月人民币存款增加5352亿元,其中住户存款减少1.32万亿元,环比下降1.93%,相比去年同期多减少1045.54亿元;非金融企业存款增加5456亿元。

长期以来,我国居民储蓄增长一直处于较高水平,此次住户存款不增反降,且下降规模逾万亿引起市场关注。

中国社会科学院大学金融研究所所长李永森表示,银行存款结构变化明显,住户存款占比下降幅度较大,从长远来看这将成为趋势。

李永森进一步指出,整体来看,由于货币存量规模大,尽管表面看货币增速放缓,但实际上货币供应量依然在上升,居民手中可支配收

入规模很大,需要找到出口。除了上调利率,大额存单的起购金额档位也比之前更加丰富。之前一般大额存单的起购金额为20万元,现在很多银行增加了30万元、50万元、100万元等不同的档位,针对不同的档位给予不同的利率。

对于银行普遍上调大额存单利率的原因,中国银行国际金融研究所研究员熊启跃认为,去杠杆背景下,银行存款竞争加剧;资管新规影响,预期收益型理财和保本型理

财需要新产品替代,银行部分资产转到表内,需要负债对接,一般存款收益率低,吸引力不大,而结构性存款和大额存单利率相对高,且针对企业和个人客户,作为理财替代较为合适。某大型券商银行业分析师向《中国经营报》记者表示,大额存单早在2015年就已推出,但一直以来的利率并不是很高,在去杠杆、打破刚兑的环境下上调大额存单利率,增强了其对资金的吸引力。“虽然大额存单收益率仍不及货币基金,但

比一般存款要高,且有存款保险机制,安全性更占优势,相比一般定期存款期限更加灵活,对于存款压力较大的中小银行更有吸引力。”上述分析师指出,去年以来尽管银行理财增速大幅下降,但现在规模仍近30万亿元,其中保本型存款余额占比近25%,打破刚兑后,表外理财要回归表内,银行也需要有相应的金融产品以对接这部分资金,未来空间很大,利率上浮也将是一个长期的趋势。

的定期及其他存款规模明显上升,住户存款上定期化趋势正在加强。融360理财分析师杨慧敏认为,住户存款将活期向定期转变的原因,一是由于受房地产调控政策的影响,住户会将原本留在活期买房的钱转为定期;二是由于互联网宝宝等灵活存取产品的火热,住户逐渐将活期存款放在流动性同样强而收益率更高的货币基金等产品上。所以近期住户存款的活期占比逐渐下降,定期化的趋势加强。

除大额存单外,结构性存款、定期存款等金融产品也成为各银行揽储的利器。杨慧敏分析指出,目前各银行对于普通定期存款推出不同的吸储策略:一是最简单直接的通过提高定期存款利率来吸储,目前一线城市定期存款利率最高上浮50%;二是

一些银行推出“大额定制”的差

异化策略,即针对不同的存款金额设置不同的利率水平;三是通过存款送礼的方式来提高客户的存款意愿,比如一些银行提出柜台办理存款有礼品赠送。而随着资管新规落地,保本理财逐步退出,结构性存款被认为是对接这部分资金的金融产品发展迅速。中泰证券分析指出,结构性存款的本质是“存款+期权”,核心还是存款,在利率市场化和资管新规落地的环境下可以解决商业银行表内+表外两大痛点。

杨慧敏认为,由于结构性存款中“假结构”等问题严重,预计结构性存款方面的监管将会很快落地,且已有一些中小银行的结构存款被地方监管叫停,未来结构性存款也会走上稳健发展的道路。所以对于依赖通过发行结构性存款来揽储的银行来说,还需在传统存款方面进行创新和利率调整。

此外,住户活期存款下降明显,但住户定期存款则在逆势上升。融360研究数据显示,自2018年2月起住户存款的活期率就持续下降,2018年4月相比1月下

# 银行收紧城投贷款

本报记者 杨井鑫 北京报道

银行追着城投公司放贷的日子已经一去不复返。

## 市场资金紧 四处找钱难

对于南方一家城投公司而言,融资从来没有如此困难过。“以前都是银行争着给企业授信贷款,现在却成了企业到处求银行了。”该城投公司高管告诉记者,一些银行内部明确收紧对城投公司的信贷规模,部分债务到期了续借都是问题。

该高管认为,负债率过高是城投公司的最大软肋,也是在银行融资的最大障碍。“负债率超过70%的企业,多数银行就直接拒绝了。这一硬性指标在此前是没有的,现在增加了城投公司的融资难度。同时地

## 市场资金紧 债务续接压力大

“今年可能城投公司债务到期的规模比较集中,但是市场资金相对紧张。”上述国有大行信贷部人士称。

不仅如此,发债的渠道和表外融资也在受限。按照交易所的规定,交易商协会对债务较高地区的平台公司发债有额度上限制,这也影响了平台公司的融资渠道。同时,通过信托、理财、保险、基金等表外方式的融资也在监管趋严的形势下缩减,大多数无法继续运作。

“已经有部分区域平台公司的债务出现逾期违约,银行内部也注意到了相应的风险。”中信银行人士称,银行对于优质的项目合作仍是积极态度,但是

据《中国经营报》记者了解,由于地方债务违约风险提升,商业银行在贷款方面较此前更加谨慎。在不少城投公司退出地方政

府融资平台后,银行增加了对项目和信贷主体负债率要求,而城投公司负债过高往往成为被拒的主要原因。

的初衷是让城投公司可以转变为社会资本,参与到PPP项目和政府购买项目中,能够在融资平台收紧后不受地方监管的限制,采用抵押资产和第三方增信等等社会化方式进行融资。然而,在撇清地方债关系之后,城投公司的融资却让银行在贷款上有所担心。

“银行对于企业融资肯定是要看贷款主体和项目,要符合贷款的各项要求。”一家国有大行信贷部人士告诉记者,部分地区城投公司过度融资情况比较明显,独立运作没有那么简单,再融资的难度也会很大。

在地方政府也不敢随便出函了。”更重要的是,随着融资渠道的收缩,对于存量债务的续接可能城投公司的压力也不小。“银行资金利率相对比较低,而信托、证券资管等融资的渠道成本要高。此前在借新换旧时,信托和证券资管能够承接银行贷款的债务,但是现在却很难行得通。”该分析人士表示,信托的兑付风险也在暴露,对于风险的控制也越来越严格。

除了从城商行、农商行找资金之外,城投公司已经在向第三方理财平台和私募基金融资了。”上述分析人士表示。

授信“把关”还是很严格的,对于城投公司的融资,地方政府的偿债意愿和与地方政府的顺畅沟通很重要。据记者了解,部分出现债务违约的地区并非债务最高的地区,且在违约中不时还会有新官不理旧账的情况出现。“城投公司融资难可能与整顿地方举债违规担保、隐形兜底等乱象有关系。从政策导向上看,打破地方债务刚性兑付是一个趋势,但是多数银行贷款最为看重是刚性兑付。”一家券商分析人士表示,“以前地方政府可能会以兜底函的形式作为隐形担保,减少金融机构的担忧,但是现

一线调研 >

# 兴业绿色金融助力“治水” 综合收益与风险控制并行

本报记者 王柯瑾 合肥 芜湖 武汉报道

长江中下游地区素有“水乡泽国”之称,但该地区也是我国重要的工业基地,随着不断开发与建设,生态环境污染与破坏也随之而来。

今年4月,习近平总书记在武汉主持召开深入推动长江经济带发展座谈会时强调,长江经济带建设要“共抓大保护、不搞大开发”。

## 注重综合收益

龙窝湖是安徽省芜湖市的重要水域,由于上游一些小工业企业以及农业养殖的大量排污,该水域生态环境遭到破坏。经过治理后的龙窝湖,恢复了生态功能、减少了洪涝灾害和水土流失,已成为芜湖的“后花园”。

据了解,龙窝湖水利综合整治项目总投资为43465.4万元,建设内容包括防洪工程、河湖整治工程、生态修复工程、土地整理工程等。2016年2月,兴业银行给予该项目3亿元贷款支持,目前工程已全部完工并进入运营期。

这个项目的社会效益和环境效益非常突出,直接经济效益却并没有那么明显。“水域治理并不是单纯为了追求经济利益的最大化,我们更看重的是通过治理,对整个湖区及周边环境的改善,对长江水环境的改善也有很大的促进作用。”芜湖市三山区政府常务

副区长何红旗表示。据悉,该项目为公益性水利项目,此前在兴业银行芜湖分行尚无先例。其上级行合肥分行企业金融部兼绿色金融部总经理助理费飞表示:“鉴于该项目的社会效益和环境效益,分行与经办机构第一时间走访了项目,进行贷前实地尽调。在充分了解项目的建设情况及企业的实际需求后,完成了授信方案的设计和审查报告的撰写,提交行内风险审查,从报批到业务落地用时不到三个月。”

据了解,截至今年一季度末,兴业银行7222亿元绿色金融融资余额中,水资源利用和保护领域融资余额2497亿元,占全部绿色金融业务的比例超过35%,所支持的项目涉及工业节水、海水淡化、污水厂建设及升级改造、污水管网工程、污泥处置工程、水域治理、水环境综合整治、再生水、重金属污

染防治等项目类型。

那么,银行绿色金融项目如何平衡成本与收益之间的关系?“银行不仅要盈利,同时要履行社会责任,注重的是综合收益。”兴业银行合肥分行副行长杨建表示,“我们在当地的绿色金融项目,注重银企之间的多方位合作,不能单单只看一笔业务的收益情况,考量的是综合收益,比如后续的存款、结算、项目推荐等方面的深入合作。”

据了解,兴业银行2015年就制定了“两个不低于”“两个一万”的绿色金融中期目标(即到2020年,集团绿色金融业务的增长速度不低于全集团业务平均增速,增量不低于上年增长量;到2020年,集团绿色金融融资余额突破一万亿元,绿色金融客户突破一万户。目前该行已提前三年完成客户数破万的目标。

下转 >B8