



人民日报社
主管主办
人民网 www.people.com.cn

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托公司信息报纸

STCN.com 证券时报网·中国

2016 年 4 月
星期五

22

今日 488 版 第6740期
A叠16版 B叠472版

10家银行获准开展投贷联动试点

需设立投资功能子公司和科技金融专营机构,以自有资金向科创企业进行股权投资

证券时报记者 孙璐璐

讨论已久的投贷联动试点正式落地。4月21日,银监会、科技部、央行三部委联合发布《关于支持银行业金融机构加大创新力度开展科创企业投贷联动试点的指导意见》。首批投贷联动试点选取5个地区的自主创新示范区和10家试点银行。

据介绍,投贷联动是指银行业金融机构以“信贷投放”与本集团设立的具有投资功能的子公司“股权投资”相结合的方式,通过相关制度安排,由投资收益抵补信贷风险,实现科创企业信贷风险和收益的匹配,为科创企业提供持续资金支持的融资模式。其中,投资功能子公司应当作为财务投资人,可选择种子期、初创期、成长期的非上市科创企业进行股权投资,分享投资收益、承担相应风险。按照约定参

与初创企业的经营管理,适时进行管理退出和投资退出。

5个试点地区是从国务院批复的14家自主创新示范区中精选而出,分别落户北京、武汉、上海、天津和西安。试点银行的选择则是在敲定试点地区的基础上进行的。首批10家试点银行覆盖了政策性银行、国有大行、股份制银行、民营银行和城商行,其中,前四类银行各选一家,分别是国开行、中行、恒丰银行、上海华瑞银行,其余则主要选择试点所在地区的城商行。此外,专注于服务科创企业的合资银行浦发硅谷银行也在试点机构行列。

根据《指导意见》,开展投贷联动的试点银行需设立投资功能子公司,该子公司主要谋求财务投资;其次,试点银行要设立科技金融专营机构,专司与科创企业股权投资相结合的信贷投放。

银监会相关负责人表示,投贷联动试点银行的选择,最重要的是看中银行对科创企业的投资和信贷管理的意愿和能力,这是银行和监管部门之间双向选择的过程。科创企业属于轻资产、技术研发投入大、高风险行业,我国目前还未形成健全的科创企业金融服务模式,特别是银行科创企业信贷收益无法弥补信贷风险。为推动金融机构对科创企业的资金支持力度,优化金融供给结构,探索银行实行投贷联动是一条可选之路。

既然科创企业风险较高,如何有效防控业务风险,特别是弥补银行的信贷风险,《指导意见》也制定了相关规则。一是建立“防火墙”,即投资子公司应当以自有资金向科创企业进行股权投资,不得使用负债资金、代理资金、受托资金等非自有资金;该子公司投资单一科创企业的比例不超过自有

资金的10%;银行开展科创企业信贷投放时,贷款来源应为表内资金,不得使用理财资金、委托资金、代理资金等。

二是建立风险容忍和风险分担机制,应当确定银行及其投资功能子公司、政府贷款风险补偿基金、担保公司、保险公司之间不良贷款本金的分担补偿机制和比例,其中,政府贷款风险补偿基金应纳入政府财政预算。

三是试点机构应当在投资与信贷之间建立合理的收益共享机制,投资功能子公司分担的不良贷款损失由投贷联动业务中的投资收益覆盖。投资功能子公司与银行科创企业信贷账务最终纳入银行集团并表管理。

四是建立业务退出机制,试点机构应当加强对投贷联动业务风险的监测评估,结合自身风险偏好,确定投贷联动业务试点退出的触发条件和机制,制定退出程序。

一行三会发文 助煤炭钢铁企业脱困

A2

深圳住宅楼降温 写字楼市场渐热

A2

上汽集团去年净利近300亿 创新业务提速

A7

“海归第一股” 分众传媒赚33.89亿

A7

一批牛散一季度持股亮相 赵建平入驻三五互联

A9

机构席位买入逾14亿 资源股成重点抢筹对象

A9

■ 时报观察 | In Our Eyes |

疯狂的商品 进入博傻阶段？



证券时报记者 沈音

进入4月以来,以螺纹钢为代表的黑色系商品期货连续飙升,在市场上刮起一阵旋风。如今,不仅黑色系商品涨势愈演愈烈,涨价风还向其他品种扩散。疯狂的商品与股市、债市的冷清形成鲜明对比,有投资者戏言:A股不行了,还有商品期货,还有螺纹钢。”

昨日,商品市场火爆升级,盘中18个品种触及涨停,收盘铁矿石、PTA、大豆、豆粕等10个品种涨停,螺纹钢连续两日涨停后扩板,涨逾7%再次成为期货市场龙头。整个4月,螺纹钢、焦炭上涨29%,焦煤上涨20%,铁矿石涨25%,其他商品也都录得不同幅度上涨,棉花单月涨幅更是超过30%,在笔者印象中,如此凌厉的普涨只在2006年和2009年出现过。

一边是疲软的经济和股市,一边却是大宗商品的狂欢,很多人会问,这市场究竟怎么了?其实道理很简单——供不应求。大宗商品涨跌背后无非是供需关系的变化,当然,需求不仅包括实体经济需求,还包含金融和投机需求。

黑色系商品是本轮商品反弹的龙

头,从基本面看,反弹有其合理性。核心逻辑是供应端去产能,而需求端在经济阶段回暖的形势下获得修复,加之库存偏低,钢市显露出复苏的苗头。3月起,国内房地产市场在一线城市带动下全面反弹,去库存加速,房地产投资增速拐点向上,带动黑色系商品价格回升。

经济回暖改变了市场的悲观预期,与不断上涨的价格形成正反馈,在资产荒的大环境下,投机需求被激发,涨势在不同品种间轮动。据笔者了解,一些场外的逐利资金开始进入商品期货市场,近日期货公司开户数量明显上升。

商品市场是不是已经进入所谓的博傻阶段?平心而论,虽然近期大宗商品大幅上涨,但绝对价格仍然处于历史低位,且从基本面来看,一些品种的供需状况仍支持价格上涨。

但有几个问题需要关注:首先,大宗商品反弹带来通胀预期,对债市已经产生负面效应,尤其是信用债风险频发,是否会引发流动性紧张甚至给实体经济造成冲击值得关注;其次,大宗商品价格反弹影响加工环节利润水平,能否继续顺利向下游传导也非常关键,一旦经济复苏乏力,期价会再次面临下跌风险;再者,有必要重点提示一下期货市场的风险防范,单边行情背后是市场两方的巨幅盈亏,这对各方的风控能力提出了更高要求。目前,三大期货交易所已开始警示风险。笔者在此善意提醒:期货有风险,入市须谨慎。


深圳证券信息服务有限公司

深证及巨潮指数系列

2016.04.21

指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	10058.80	-1.04%	399311	国证1000	3583.11	-0.81%
399008	中小板指	6553.73	-1.01%	399314	巨潮大盘	3230.01	-0.61%
399006	创业板指	2110.16	-1.64%	399315	巨潮中盘	4151.83	-0.95%
399330	深证100	3560.82	-0.70%	399316	巨潮小盘	5183.63	-0.77%
399007	深证300	4022.79	-0.95%	399550	中证50	4493.53	-0.38%
399103	东富指数	5675.45	-0.49%	399579	中证100	5086.75	-1.01%
399301	深证100	149.79	-0.06%	399481	中证500	131.59	-0.03%

深圳证券信息服务有限公司

<http://www.crimd.com.cn>



一季度全国铁路发送旅客同比增长13.5%

来自中国铁路总公司的消息显示,今年一季度,铁路客运保持了持续大幅增长的良好态势。一季度,国家铁路发送旅客 6.55 亿人次,同比增长 13.5%。

新华社/图文

三大期货交易所联手抑制期市过热交易

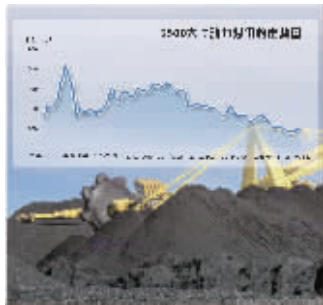
A4

焦作万方淘宝拍卖控股权 收购条件疑量身定做

A6

重组牛股三大孵化剂:时机、方向、基本面

A8



大宗商品涨势蔓延 鄂尔多斯重现排队买煤

上交所再发问询函 浙江东方收购浙金信托添变数

A4

A4