

央行：六大措施强化资管业务监管

明年一季度将部分银行同业存单纳入MPA考核

证券时报记者 孙璐璐

8月11日，央行发布《2017年第二季度货币政策执行报告》。报告表示，未来将紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，继续实施稳健中性的货币政策，处理好稳增长、调结构、控总量的关系，为供给侧结构性改革营造中性适度的货币金融环境。把发展直接融资放在重要位置，改善间接融资结构。同时，履行好国务院金融稳定发展委员会办公室职责，加强金融监管协调，把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置，着力防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

针对央行下一步政策的主要思路，报告指出，首先，将保持总量稳定，综合运用价、量工具和宏观审慎政策

加强预调微调，调节好货币闸门。密切关注国内外形势变化对流动性的可能冲击，合理安排工具搭配和操作节奏，削峰填谷”维护流动性基本稳定。

尤为值得注意的是，报告称，央行将加强和改善宏观审慎管理，逐步探索将更多金融活动和金融市场纳入宏观审慎管理框架。为了更全面地反映金融机构对同业融资的依赖程度，引导金融机构做好流动性管理，拟于2018年一季度评估时起，将资产规模5000亿元以上的银行发行的一年以内同业存单纳入MPA（宏观审慎管理体系）同业负债占比指标进行考核。对其他银行继续进行监测，适时再提出适当要求。

在防范风险方面，报告称，把主动防范化解系统性金融风险放到更加重要的位置，采取多种措施，切实维护金融安全和稳定。具体来说，包括防范化

解银行业不良资产风险，控制不良贷款增量；统一资产管理业务的标准规范，强化实质性和穿透式监管，减少监管套利，规范市场秩序；严格执行差别化信贷政策，限制信贷流向投资投机性购房；在控制总杠杆率的前提下，把国有企业降杠杆作为重中之重；有效规范地方政府举债融资；继续做好互联网金融金融风险专项整治工作等。

其中，在上述提及的统一资产管理业务的标准规范方面，报告认为，当前资产管理业务存在流动性风险、多层嵌套导致底数不清、影子银行面临监管不足，以及刚性兑付等多方面问题。因此，对资管快速发展过程中暴露出的突出风险和问题，要注意到资管业务不是债权债务关系，要逐步引导其回归“受人之托、代客理财、投资者风险自担”的本质。

报告称，当前应从统一同类产品

的监管差异入手，建立有效的资产管理业务监管制度。

一是分类统一标准规范，强化功能监管和穿透式监管，逐步消除套利空间。二是有序打破刚性兑付，逐步减少预期收益型产品的发行，向净值型产品转型。三是鼓励金融机构设立具有独立法人地位的子公司专门开展资产管理业务，统一同类产品的杠杆率，合理控制股票市场、债券市场杠杆水平，抑制资产泡沫。四是消除多层嵌套，抑制通道业务，对各类金融机构开展资产管理业务实行平等准入，对基于主动管理、以资产配置和组合管理为目的的运作形式，给出合理空间。五是规范银行信贷资产及其收益权转让业务，控制并逐步缩减“非标”投资规模。六是加快建设覆盖全面、标准统一、信息共享的综合统计体系，逐只产品统计基本信息、募集信息、资产负债信息、终止信息。

证监会核发8家IPO批文 筹资不超33亿元

A2

证监会对2宗案件 作出行政处罚

A2

警惕ICO众筹平台的 共犯风险

A4

热点藏盲点 别当被割的韭菜

A8

地缘局势持续紧张 军工板块逆市领涨

A7

控制仓位 静待后市突破

A7

港股是否出现了 “变种牛市”？

A5

好公司永远没有突发事件

A8

长租公寓： 90后正成为租赁市场的主角

A6

■ 时评观察 | In Our Eyes |

与其担心“黑天鹅”飞临 不如关心股市业绩引擎



证券时报记者 吴家明

路上马不停蹄，此前更实现9连涨；纳斯达克指数今年以来的涨幅更超过15%，获利盘巨大。

其实，关于美股何时见顶的疑问，今年以来一直讨论不绝，说涨说跌，莫衷一是。众所周知，没有不见顶的牛市，也没有不反弹的熊市。这一次的大跌，被许多投资者视为一次“黑天鹅”事件，但是“黑天鹅”飞临之后，股市是回跌调整还是继续上涨？

绵延8年之久的美股牛市在去年获得了新的推动力——特朗普当选美国总统之后，许多人都相信他的减税和去监管等对企业友好的政策将会进一步推动企业利润和整体经济增长。问题在于，直至今在，特朗普提出的减税等承诺仍然没有兑现，企业盈利增长似乎成为了美股上涨的“单引擎”。

当然，如果能够以企业业绩为主要导向，似乎也能从另一个侧面反映出美股牛市主要还是建立在一个相对稳健的基础之上。过去，影响股市表现的主要因素是各大央行的刺激性政策，但美联储早已开始自己的加息步伐，更有可能在今年年底开始缩减资产负债表。从纳指主要科技成分股来看，并没有出现显著的泡沫现象，谷歌、脸书、苹果等公司的现金流、企业盈利也都表现良好。如果后续能看到企业盈利的进一步改善，将有助于稳定市场，并推动美股进一步上涨。

有人认为，美股不过是涨得过了点，需要适当回调而已。与其担心“黑天鹅”，还不如关心经济与企业财报的成色，因为美股股市也好，港股A股也罢，持续上涨行情都需要业绩护航。

最近两个交易日，全球股市突然开启了避险模式：先是美欧股市大幅下挫，A股和港股市场随后也跌声一片，欧洲股市昨日开盘后继续下挫……这一跌，让投资者对全球股市特别是今年以来表现抢眼的美国股市多了一丝担忧。

究其原因，主要是市场普遍将焦点放在美朝互放狠话上，避险情绪明显升温。另外，也有分析人士认为，此前基金经理在科技板块布置了过多的头寸，目前正处于获利回吐阶段。与此同时，有“恐慌指数”之称的芝加哥期权交易所（CBOE）波动率指数（VIX）暴涨，创下自去年11月8日特朗普当选美国总统以来的新高，衡量欧洲股市波动性的VStoxx指数也创下4月以来新高，让投资者对美股股市的“恐高症”愈演愈烈。

无独有偶，就在本周的前两个交易日，MSCI世界指数创下历史新高。今年以来，道指在刷新历史高位的同时

加入股票：分众传媒、现代制药、巨人网络、凯乐科技、第一创业的A股、神火股份

剔除股票：*ST三泰、*ST众和、西部资源

MSCI明晟在2017年8月进行指数季度评估时，在其MSCI中国A股指数中加入六只股票，同时剔除三只股票。新增的股票分别为分众传媒、巨人网络、第一创业、神火股份、凯乐科技及现代制药，调整将在2017年8月31日收盘后生效。

MSCI中国A股指数将新纳六股剔除三股

MSCI明晟当地时间8月10日表示，在2017年8月进行指数季度评估时，将在其MSCI中国A股指数中加入六只股票，同时剔除三只股票。新增的股票分别为分众传媒、巨人网络、第一创业、神火股份、凯乐科技及现代制药，调整将在2017年8月31日收盘后生效。午后，MSCI拟新纳入的成分股中，分众传媒、巨人网络、凯乐科技、现代制药等股均直线拉升。

“8·11”汇改两周年 人民币市场化程度大幅提高

A2

7月证券交易印花税83亿元 同比下降35%

A2

银行间市场首单PPP资产证券化落地

A2



酒后驾车发生交通事故 同饮者也要担责？

A4

汇丰控股加码回购 “大笨象”释放什么信号？

A3