

# 补足银行防风险和服务实体的资本体能

王勇

日前,央行决定创设央行票据互换工具(CBS),支持银行发行永续债补充资本。随后,银保监会决定将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。这些都是管理层支持银行业补充资本的最新政策。新的一年,管理层和实体经济都对银行业进一步提高高放贷能力、继续加大金融支持实体经济力度寄予更高的期望。不过,无论是从着力防范和化解重大风险,还是从进一步加大对实体经济的金融支持力度考虑,只有首先补足了银行业自身的资本体能,才能产生后劲十足的风险防控以及支持实体经济的力量。

## 多重因素叠加 加速银行资本消耗

去年,随着银行核销不良资产压力加大,大部分银行的净资产收益率(ROE)和资产收益率(ROA)不同程度下降,对银行资本产生压力。同时,在

打破嵌套、化解资金池、去错配、净值化转型的强监管要求下,银行理财产品将打破刚性兑付,逐步净值化,银行理财的增速大幅放缓,且银行表外资产陆续回表,以往被埋藏的资本占用“被公开”,银行资本消耗加速。

根据《中国银行理财市场报告》数据显示,2017年我国银行理财产品余额29.54万亿元,其中资产配置中非标准化债券类资产占16.22%,总规模约4.8万亿元。上述4.8万亿非标资产回表,将100%计提风险资产,将使我国银行业面临着较大资本补充压力。

同时,子公司布局加强也成资本消耗主要出口。其中首当其冲的是理财子公司的落地。据不完全统计,去年以来至少已经有22家银行对外公告设立理财子公司,所动用的资本规模接近千亿元。

除了理财子公司,去年商业银行对旗下其他牌照的重视程度也较以往有增无减,包括私募股权投资基金、金融租赁、消费金融、境外子公司等牌照,其核心目标就是增强对客户的综合服务

能力,在激烈的市场竞争中谋求更大的空间。但是,每一个牌照子公司的设立,都要消耗银行一笔可观的资本金。

另外,随着金融市场进一步对外开放,银行业和外资战略股东在新平台上开展合作的可能性也在上升,一些银行已经在谋划相关的计划,一旦落地无疑也意味着一笔不菲的核心资本支出。

还有,金融稳定理事会(FSB)的总损失吸收能力(TLAC)新规要求,2019年起,大型银行被要求更高的资本补充,最低TLAC不得低于集团加权风险资产的16%,2022年起不得低于18%。最低TLAC不包含巴塞尔协议III中缓冲资本要求(逆周期资本、储备资本和对G-SIBs的附加资本。这些都对系统重要性银行资本提出更高要求。

## 多种融资方式并举 减少资本压力

商业银行的资本补充分为内源融资补充和外源融资补充两种渠道或方式。内源融资又称内源资本,是指商业银行的资本主要来源于股息分配后的留存收益所形成的内源资本,留存收益受银行净利息收入、贷款损失准备(贷款质量)、耗资、税收、股息分配政策等因素的影响;而外源融资又称外源资本,是指银行通过发行股票、债券和出售资产等形式从金融市场获得补充资本。

据分析,自2013年初《商业银行资本管理办法(试行)》实施以来,银行通过发行二级资本债券替代次级债,目前存量规模约为1.5万亿元。除了二级资本债券外,非公共发行优先股、定向增发、次级债、可转债发行等皆是银行外源融资方式补充资本金的。尤其是去年股市大幅下行,大部分银行股都处于破净状态,上市银行多倾向于原股东定增、发行优先股等补充一级资本。

最重要的是,管理层积极支持拓宽银行补充资本的渠道。比如去年3月,五

部委联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》,支持商业银行积极扩宽资本工具发行渠道,扩大投资者群体,积极研究增加资本工具种类,简化资本工具发行的审批程序。该意见还提出,商业银行应将资本补充与资本规划相结合,统筹考虑资产增长、结构调整、内源资本留存、外部环境等因素,科学合理设定资本补充计划。

去年12月25日,国务院金融稳定发展委员会办公室召开专题会议,研究多渠道支持商业银行补充资本有关问题,推动尽快启动永续债发行。今年1月24日,央行发布公告称,为提高银行永续债(含无固定期限资本债券)的流动性,支持银行发行永续债补充资本,央行决定创设央行票据互换工具(CBS),公开市场业务一级交易商可以使用持有的合格银行发行的永续债从央行换入央行票据。同时,将主体评级不低于AA级的银行永续债纳入央行中期借贷便利(MLF)、定向中期借贷便利(TMLF)、常备借贷便利(SLF)和再贷款的合格担保品范围。

随后,银保监会发布公告称,为支持商业银行进一步充实资本,优化资本结构,增强服务实体经济和风险抵御能力,丰富保险资金配置,银保监会将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

但是,从战略角度考虑,银行不能一味依靠外源融资进行资本补充来满足资本监管要求,更要不断加强内部治理,靠自身盈利积累实现可持续发展。这就要求,银行要保障经营受到资本的约束,对资本进行合理的规划,均衡考虑外源融资补充资本与内源资本积累之间的成本与收益关联。而且,银行不能再将传统的规模至上作为目标,而应该通过大力发展交易银行、直销银行和开放银行等模式,用金融科技和科技金融武装银行,将银行业务提升到效益至上和高质量发展上来,从而加快实现“轻资本、轻资产”的战略转型。

# 中国经济长期增长 仍有广阔空间

傅子恒

中国经济社会发展处在何种阶段?需要从短、中、长不同的周期角度进行审视。

以1~2年的短期看,中国经济景气周期处在滑落之中,这是大家真实的感受。刚刚过去的2018年,伴之以经济与市场的惯性力量、政策叠加与各种不确定事件的冲击,中国经济增速逐季回落,实体经济与资本市场步入了双重低迷。

2018年一至四季度,我国GDP增速分别为6.8%、6.7%、6.5%和6.4%,全年增速为6.6%,年度增速再下台阶且跌幅扩大。物价表现方面,CPI长期徘徊在2%左右,12月只录得1.9%;反映经济景气信心的指标——中国制造业PMI指标已经连续多年徘徊在50荣枯线上方附近,去年12月与今年1月连续两个月滑落至这一分界线下方,创3年以来新低。微观效益指标中,规模以上工业增加值增速从4月份的高点7%一路持续回落到了12月份的5.7%。上市公司归母净利润,前三季度同比增长11%,从最近众多公司因商誉减持冲击而不断“爆雷”的一个侧面看,上市公司全年业绩水平仍将被拉低。这个数据已明显低于上半年的13.94%,大幅低于2017年度的18.37%。从总量供给、上游涨价压力减缓与终端消费需求情况来看,未来一段时间内CPI缺乏持续上涨动力,需求不彰的趋势将会延续。

以未来3~5年的中期来看,中国经济增速回落背景之下积累的问题需要解决,确定性与不确定性相交织。“确定性”的方面在于,由长期趋势决定的中国经济“新常态”将会动态演绎。仅以经济增长来说,从改革开放算起,相对于前40年的高速度,在长期上升趋势中,中国经济增速将会回落,由超高速增长阶段进入中高速增长阶段,即所谓增长的“一阶导数”仍为正,但“二阶导数”由正转负,这种变化有规律性因素(如对比基数变化拖低速度),也有中国经济自身禀赋与结构方面因素(如传统增长动能难以继但新动能尚未发挥主要作用等)。这一变化将给中国经济社会发展带来一系列的衍生性变化,会使以往在经济高速增长背景下掩盖的矛盾问题凸显。一个明显的事实是,从社会福利改进角度,在经济增速回落背景之下,所有个体利益都能够提升的“帕累托改进”将变得日趋艰难,更多可能让位于一部分人利益得益伴随另一部分人利益受损,但长期仍能共同得益的“卡尔多改进”。以拉动经济增长动能而论,传统产业粗放效能释放需要升级,经济集约与效率提升为依托的新增长动能需要培植,落后动能淘汰、升级之时的损失,需要进行相应的补偿。而利益受损者未得补偿之时,就会觉得痛苦,如何进行补偿更符合效率与公平兼顾原则,都将使得更多表现为存量的改革更加艰难。这些都会成为确定性的事实。

“不确定性”在于,经济增速下行的度,以及经济自发“出清”的进程,如何进行科学、有效的政策干预与对冲。既然“二阶导数”为负无法逆转,那么能否采取可行的措施,使之尽可能收敛与平

滑于一个相对稳定的值,以避免加剧市场的震荡与痛苦程度?这取决于政策决策者与全社会的认识,以及具体的政策制定和实施;而政策的空间在于,对经济下行或进行对冲,或促使市场做好相应的物质、心理准备等,是宏观监测与管理应该努力做好的。由此观之,人为力量如何科学、合理地进行“加持”,将成为经济表现以及市场主体感受的重要变量。政策如何加持努力以及具体落实,可能具有一定的不确定性。

长周期可视为国运的摆动方向。从未来5~10年以及20~30年的长期来看,笔者坚信中国经济社会仍处在上升的发展周期。这不只是一个期待,仅仅依靠自身的路径惯性,只要我们自己不犯颠覆性错误,这个前景是能够真实看得到的。

依据在于以下诸多方面:中国城市化进程远未结束,与发达国家、市场相比仍有相当大的追赶空间;市场化改革导向之下的土地、资本、劳动技术等生产要素的优化整合配置,带动的生产、消费扩张仍将持续;中国40年发展累积形成的物质、技术与智力财富将继续释放出新的发展动能,依靠单要素生产率,尤其是持续的教育、智力、知识、智慧以及技术累积带来的劳动要素创造力的提升,将带来全员劳动生产率的持续提升;中国东、中、西部地区发展的“梯度推进”过程中,地域更为广阔的中西部地区向发达地区“趋近”本身所引发的生产要素的流动与配置,带来经济总量的继续扩张,如此等等。如果承认这些前景具有相应的“确定性”,那么就可以确定中国的经济增长仍具坚实基础,发展仍在继续,中国经济列车仍将前行,驶入更加繁荣、富强、文明的高阶阶段。

实际数据也对上述逻辑形成坚实支撑,仅以两个数据进行管窥。

一个是人均GDP和人均可支配收入,2018年我国人均GDP约为9700美元,约为美国的1/6,与墨西哥水平大致相当;人均可支配收入尚不及美国的1/10。

一个是陆路运输资源的国际对比,2017年中国公路里程为477.35万公里,全国公路网密度为49.72公里/百平方公里,同期世界均值是76公里/百平方公里。2017年中国铁路密度为13.5米/平方公里,世界均值是22.3米/平方公里;人均水平为90公里/百万人,大幅低于世界均值的340公里/百万人。

上述两个数据作为标志性的一个侧面,提示中国基础设施建设投资的空间仍大,与先进水平的差距仍大;而差距本身也是空间。与中国庞大的人口规模,广阔的国土面积以及对发达国家赶超与崛起的需求相匹配,由巨大的投资、消费潜力继续释放与扩张所带动,中国经济仍将有长期的巨大增长空间。

由此,以长期视野审视中国经济的短期波动,中国经济景气低迷仍只是阶段性的,经济的反“U”形走势只是暂时的。中国经济目前可以视为进入了冬天,但是四季轮回中,应当坚信,冬天过后仍会是春天。

“祈将暑气移冬腊,布少衣单不冻人”。与自然的春夏秋冬有所不同,经济景气波动是各种市场力量的改革更加艰难。这些都会成为确定性的事实。“不确定性”在于,经济增速下行的度,以及经济自发“出清”的进程,如何进行科学、有效的政策干预与对冲。既然“二阶导数”为负无法逆转,那么能否采取可行的措施,使之尽可能收敛与平

## 联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话0755-83501640;发邮箱至ppl18@126.com。

# 盗版电影成“拜年红包” 亟待精准打击

斯涵涵

号称“神仙打架”的“史上最拥挤春节档”,却成了各家片方史上最焦虑春节档。大年初二(2月6日),电影才刚刚上映一天,春节档的所有影片就齐齐在网上出了资源。不是枪版,而是连片前广告都原样带齐的高清版本。有人在朋友圈和微博上以“一元一部三元打包”的价格叫卖,也有人在各个微信群、QQ群里携资源给群友们“拜年”。

此次盗版电影资源呈现几大特点:一是速度快,上映第一天就出现了盗版;二是质量较好,不同于以往画质很差的枪版,而是所有的影片都流出了高清版;三是传播广,今年盗版传播的渠道特别多,QQ群、微信群、论坛、网站……随处可见,今年的泄露是全方位的,且来势凶猛,让片方们措手不及。

近年来,关于影视盗版黑产业链的报道隔三差五就能刷屏,可真正能够整治的却是寥寥。盗播盗版违法成本极低,却近乎一本万利,不少平台及人员趋之若鹜,由此形成恶性循环,盗播盗版愈发猖獗。

据相关资料,近年来我国影视剧的盗版损失率已高达55%,每年损失超过10亿元。盗播盗版严重侵犯了我国《知识产权法》,严重侵犯版权方著作权,窃取了全体创作人员的心血和灵感,打击了影视文化的原创热情,破坏市场公平秩序,涉嫌犯罪。

据报道片方这次做了好多防盗

措施,每个环节都是三层防盗,但是这次盗版的手段也非常高。影片清晰得完全不像是影院摄录,问题究竟出在哪个环节还有待查证。实际上,2月2日,国家版权局就发布了《2019年度第一批重点作品版权保护预警名单》,该名单包含大年初一上映的8部贺岁片,可依然没有阻止贺岁片的集体“沦陷”,版权保护沦为纸空文,盗版猖獗令人震惊。

根据我国《著作权法》的相关规定,未经著作权人的允许,在网上传播盗版电影的下链接(排除合理使用等情形),可能会侵犯电影作品著作权人的发行权和网络信息传播权,从而承担法律责任。也就是说,专门盗版牟利也好,随意传播盗版资源也罢,都涉嫌侵权,要承担相应的法律责任。

原创是艺术创作的灵魂,盗版电影成“拜年红包”亟待精准打击。春节档贺岁片被盗版事件得到了国家相关部门的高度重视,有关部门将迅速全面启动反盗版紧急措施,对盗版源头立案侦查,对盗版链条全面检测锁定证据。版权方、播出平台、监管部门应联合起来,加大版权监测监管力度,顺藤摸瓜,提高防盗防控制能力,建立畅通的版权维护机制,严厉查处违法责任人,遏制盗版传播,违法必究,执法必严,加大盗播盗版的违法成本,让利欲熏心、千方百计的非法牟利团伙为其盗版窃取行为付出法律代价。而广大网友也要提升版权意识,支持原创,自觉维护法律尊严,珍惜电影人的劳动成果,为中国电影的崛起和繁荣贡献一份力量。

## 家长养育初中生成本因补习班费用而剧增



朱慧卿/漫画

# 春节消费首破万亿元是个“好彩头”

冯海宁

据商务部统计,2019年春节黄金周期间,全国商品市场保持平稳较快增长。据商务部监测,除夕至正月初六(2月4日至10日),全国零售和餐饮企业实现销售额约10050亿元,比去年春节黄金周增长8.5%。

有一句老话是“宁穷一年,不穷一节”,意思是说,宁可一年中天天过节俭日子,逢年过节也必须过得丰盛。所以,国人过年期间一般都舍得花钱,其中消费是最主要的支出项目。而今年春节期间消费额首次突破万亿元大关(去年突破9000亿元),有着比往年更为丰富的内涵。

从消费者角度来说,越来越多国人选择“旅游过年”,这显然比在家过年消费更多。以广东为例,今年春节期间全省旅游总收入494.6亿元,同比增长16.9%。再如,越来越多国人选择在餐馆

吃年夜饭、团圆饭,这比在家吃饭更能消费,如春节期间北京重点监测餐饮企业销售额同比增长10%以上。

这既是因为国人过节、消费的观念在转变,也与国人收入增长有很大的关系。统计数据显示,2018年全国居民人均可支配收入28228元,比上年名义增长8.7%,扣除价格因素,实际增长6.5%。当国人收入每年保持较快增长,加之社会保障日益完善,自然愿意消费、敢于消费,春节期间也不例外。

再从商家角度来看,春节期间推出的各种产品和服务也极大地刺激了消费。比如,各大电商平台坚持春节不打烊,以及外卖平台推出成品及半成品年夜饭外卖、厨师上门制作年夜饭等服务,都会让春节期间消费更方便,有利于刺激消费。可见,越来越多的商家的服务理念也在不断升级。

同时,还不能忽视春节前政策激

励和监管保驾护航。1月29日,有关部门印发的《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》,给消费者和商家注入了信心,这有利于刺激消费。另外,消费环境不断改善也是春节消费额刷新纪录的因素之一。

笔者以为,虽然春节消费是一道“独特的风景”,具有鲜明的春节特点,但今年春节期间消费额首破万亿元,不仅为以后春节消费开了个好头——即给消费者、商家带来更多启示,也为今年全年消费拉动经济增长开了个好头,打下了良好的基础,有利于消费为经济增长做出更大贡献。

今年春节期间8.5%的消费增幅,说明我国消费增长潜力依然巨大,这有利于激励商家推出更多具有创新意识和产品服务引领消费。其中,今年春节期间传统食品、新兴电子产品、地方特色产品销售增长较快,折射出消费需求新走向,

相信不少商家会从中有所领悟。

其实,今年春节消费额还可以比“10050亿元”更多。原因是某些问题会影响消费潜力充分释放。比如说山寨食品、“三无”产品,以及某些超过保质期的产品在部分农村小卖部、集市存在,就会影响人们消费信心。再如,春节期间有的酒店一晚上涨价千元,同样也会影响到消费。

笔者注意到,多个地方在今年春节期间消费投诉增长较快,例如:上海市市场监督管理局共接到投诉、举报1449件,同比增长12%;湖北省市场监管局12315平台共接到消费者诉求3516件,与2018年春节同比增加了14.60%。毫无疑问,消费投诉是阻碍消费增长的“拦路虎”。

我们既要从今年春节消费首破万亿元看到消费潜力和信心,也要从消费投诉、媒体报道看到问题所在和改进空间。只有如此,无论是今年消费增长还是未来春节消费,才会取得更亮眼的成绩。