



本期提示:

监管动态

- ▶ 央行开展首次央行票据互换（CBS）操作
- ▶ 央行发布《2018年第四季度中国货币政策执行报告》
- ▶ 银保监会发布《银行业金融机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》
- ▶ 央行召开2019年全国货币金银工作会议

观点聚焦

- ▶ 潘功胜：永续债有利于拓宽银行资本补充渠道
- ▶ 郭树清：强化风险防控 专注主责主业
- ▶ 孙国峰：首次央票互换操作按市场标准收费

监管动态:

▶ 央行开展首次央行票据互换（CBS）操作

2019年2月20日，中国人民银行开展了首次央行票据互换（CBS）操作，费率为0.25%，操作量为15亿元，期限1年。本次操作采用数量招标方式，面向公开市场业务一级交易商进行公开招标，中标机构既有股份制银行、政策性银行、城商行等银行类机构，也有证券公司等非银行金融机构。CBS操作费率采用市场化方式定价，参考当前银行间市场以利率债为担保的融资利率与无担保的融资利率之间的利差确定，有利于平衡对CBS操作的需求。中标一级交易商根据本机构中标金额，将持有的部分银行永续债换出给央行，并从央行换入等面值1年期央行票据。由于目前合格银行中仅有中国银行一家发行了永续债，因此本次操作中一级交易商换出的永续债均为中行永续债。为符合市场惯例，央行对换出的央行票据设置了2.45%的票面利率，但实际上互换操作到期时换出的央行票据也将同时到期并被注销，不会发生本息的兑付。此外，上述央行票据不可用于现券买卖等交易，但可用于抵押。（中国人民银行官网）

点评：央行开展CBS操作的主要目的，是提高市场对银行永续债接受程度，增强机构配置银行永续债的意愿，进而减少银行资本消耗，启动和培育市场。目前，央行已经将银行永续债纳入MLF、TMLF、SLF等工具的合格担保品范围。通过央行上述工具和CBS操作，可以推动银行间市场成员相互之间融资也接受银行永续债作为担保品，进一步提升银行永续债的市场流动性，这为加大金融对实体经济的支持力度创造了有利条件。同时，这也有利于疏通货币政策传导机制，进一步缓解中小微企业融资难问题。

▶ 央行发布《2018年第四季度中国货币政策执行报告》

2019年2月21日，中国人民银行在官网发布了第四季度中国货币政策执行报告。以下为报告摘要：2018年以来，全球经济总体延续复苏态势，但外部环境发生明显变化，不确定因素增多。中国经济保持较强韧性，但在新旧动能转换阶段，长期积累的风险隐患暴露增多，小微企业、民营企业融资难问题较为突出，经济面临

下行压力。面对稳中有变、变中有忧的内外部形势，按照党中央、国务院部署，中国人民银行坚持稳中求进工作总基调，实施稳健的货币政策，坚持金融服务实体经济的根本要求，主动作为、创新操作、精准发力，前瞻性地采取了一系列逆周期调节措施，激励引导金融机构加大对实体经济尤其是对小微企业和民营企业的支持力度，着力缓解资本、流动性和利率等方面的约束，疏通货币政策传导，并把握好内部均衡与外部均衡之间的平衡，为供给侧结构性改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境。一是通过定向降准、中期借贷便利（MLF）等操作，增加中长期流动性供应，保持流动性合理充裕，货币市场利率整体下行，并逐步传导至实体经济。二是在保持总量适度的同时，运用和创新结构性货币政策工具，加大对小微、民营企业的支持。扩大 MLF 等工具担保品范围，三次增加再贷款和再贴现额度共 4000 亿元、下调支小再贷款利率 0.5 个百分点、扩大支小再贷款对象和支持企业范围，创设定向中期借贷便利（TMLF），根据金融机构对小微企业、民营企业支持情况，以优惠利率向其提供长期稳定资金。推动以永续债为突破口，多渠道补充商业银行资本，创设央行票据互换（CBS）工具，为银行发行永续债提供流动性支持。三是适时调整和完善宏观审慎政策。充分发挥宏观审慎评估（MPA）的逆周期调节和结构引导作用，在宏观审慎评估中增设小微企业和民营企业融资、债转股情况等专项指标，鼓励金融机构加大对实体经济的支持力度。出台资管新规，并推动其平稳实施。四是继续深入推进利率市场化改革和人民币汇率形成机制改革。进一步健全市场利率定价自律机制，推动同业存单和大额存单有序发展，引导金融机构自主合理定价，完善市场化的利率形成、调控和传导机制。在保持汇率弹性的同时，果断采取一系列有针对性、创新性的措施，适时调整外汇风险准备金率，重启人民币汇率中间价报价“逆周期因子”，有效稳定市场预期，保持了人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。在香港发行中央银行票据，完善香港人民币收益率曲线。（中国人民银行官网）

点评：总体上看，央行四季度货币政策调控较好把握了支持实体经济和兼顾内外部均衡之间的平衡，在不搞“大水漫灌”的同时更好地服务实体经济，促进了国民经济的平稳健康发展。四季度，央行着重疏通货币政策传导机制，加大金融对实体经济的支持力度，缓解中小企业融资难、融资贵问题。央行表示，下一阶段人民银行将稳健的货币政策保持松紧适度，强化逆周期调节，把握好宏观调控的度，在多目标中实现综合平衡。

➤ 银保监会发布《银行业金融机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》

2019 年 2 月 21 日，为预防洗钱和恐怖融资活动，做好银行业金融机构反洗钱和反恐怖融资工作，落实《国务院办公厅关于完善反洗钱、反恐怖融资、反逃税监管体制机制的意见》，银保监会发布《银行业金融机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》（以下简称《办法》）。《办法》从两方面设置市场准入的反洗钱规则：一是为了从源头上防止不法分子通过创设组织机构进行洗钱、恐怖融资活动，要求对股东、董事、高级管理人员进行犯罪背景调查以及对入股资金来源合法性进行审查；二是为了保证机构能够有效执行反洗钱制度，对银行业金融机构提出反洗钱内控制度要求，以及对拟任董事、高级管理人员提出反洗钱知识能力的要求。结合现有市场准入规则，《办法》系统规定了法人机构设立、分支机构设立、变更股权、变更注册资本、调整业务范围和增加业务品种、董事及高级管理人员任职资格许可情形下的反洗钱审查标准。同时，为实现对股东的穿透管理，我们要求对股东及其控股股东、实际控制人、关联方、一致行动人、最终受益人也进行审查。（中国银保监会官网）

点评：此前，银保监会也曾制定《金融机构客户身份识别和客户身份资料及交易记录保存管理办法》等一系列规定，在市场准入和日常监管中加强反洗钱力度。《办法》对银行业金融机构发洗钱、反恐怖融资监管规则的一次全方位升级，除原有的市场准入审查和日常监管外，提出了对股东的穿透式监管。去年以来，反洗钱监管不断升级。2018 年 7 月，中国人民银行连发 4 份关于强化各类金融机构反洗钱管理的文件，要求各类机构全流程强化反洗钱工作。10 月，中国人民银行、

银保监会、证监会于联合发布《互联网金融从业机构反洗钱和反恐怖融资管理办法（试行）》，自2019年1月1日起实行。

► 央行召开2019年全国货币金银工作会议

2019年2月2日，2019年2月21日，人民银行2019年全国货币金银工作会议在福建厦门召开。会议全面总结了2018年货币金银工作成果，深入分析了当前面临的形势与挑战，并就2019年重点工作作出部署。会议充分肯定了2018年货币金银工作取得的成绩。在人民银行党委的正确领导下，人民银行货币金银系统强化责任担当，建立多维度现金统计制度，加强现金运行预测分析和专项研究，持续开展人民币整洁度提升工作，不断改善现金服务。稳步推进央行数字货币研发，持续推进纪念币发行改革，不断深化发行库管理和钞票处理业务转型，深入开展非标准金银清查和货币史研究。大力整治拒收现金行为，坚决整治纪念币（钞）发行中的违规行为，积极研究推动大额现金管理，加强发行库安全和现金机具管理，加大假币犯罪打击力度，加强虚拟货币监测处置，强化人民币流通秩序管理。（中国金融新闻网）

点评：人民银行副行长范一飞在会议上指出，“加大改革创新力度，深入推进央行数字货币研发……加强虚拟货币监测监管。”这表明央行对虚拟货币的基本态度没有改变，对各种ICO继续保持高压态势，并大力推动主权数字货币发展。去年，央行相关负责人多次表示央行数字货币正在稳步研发。央行数字货币研究所也悄然挂牌。央行主导的主权数字货币研发可能进一步提速。

观点聚焦：

► 潘功胜：永续债有利于拓宽银行资本补充渠道

2019年2月19日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜在国务院政策例行吹风会上介绍了支持商业银行通过永续债补充资本金疏通货币政策传导机制有关情况。潘功胜表示，这次由人民银行牵头，在我国引入银行永续债这种产品，既可以拓宽银行资本补充渠道，又可以深化和丰富债券市场的产品序列。今年1月25日，中国银行成功发行首单银行永续债，一次性完成400亿元上限发行，实现2倍以上认购，发行利率处于预测发行区间的下限，获得市场的充分认可。潘功胜表示，中国银行永续债发行受到了市场投资者的普遍欢迎，其他一些银行也在积极准备发行永续债补充资本。人民银行将会同有关部门进一步完善永续债的政策框架，继续推动银行多渠道补充资本，提升银行业支持实体经济高质量发展的能力。通过永续债的形式补充银行资本在我国刚开始进入实践阶段，为了引导和培育市场，需要有一定的政策支持。银保监会扩大了保险机构投资范围，允许其投资永续债等资本工具；财税部门已经明确了永续债的会计处理，很快还将明确永续债的税收处理；人民银行创设了央行票据互换工具（CBS），并将合格的银行永续债纳入央行担保品范围，以促进提升永续债的流动性和市场接受度。潘功胜强调，央行票据互换并非量化宽松（QE）。央行票据互换是央行与公开市场一级交易商之间开展的一种债券互换交易，是“以券换券”，不涉及基础货币吞吐，对银行体系流动性的影响中性，并非“中国版QE”。另外，央行票据互换没有导致永续债所有权和信用风险的转移，永续债的所有权仍然在商业银行的表内，其利息获得者也是债券持有人。央行票据互换主要是提升永续债的市场流动性。（中国金融新闻网）

► 郭树清：强化风险防控 专注主责主业

2019年2月19日，中国银保监会党委书记、主席郭树清日前赴中国信达资产管理股份有限公司调研，主持召开会管经营类机构加强党的领导和党的建设座谈会并讲话。会议强调，管理4家金融资产管理公司党的关系和领导班子是党中央赋予银保监会党委的一项重要职责，各会管经营类机构要在以习近平同志为核心的党中央

央坚强领导下，深刻汲取赖小民严重违纪违法案件教训，着力加强党的领导和党的建设，树牢“四个意识”，坚定“四个自信”，坚决做到“两个维护”，确保党中央、国务院决策部署得到不折不扣贯彻落实。当前，国内外经济金融形势复杂，不确定性、不稳定性因素较多，各会管经营类机构要强化责任担当，在治理金融乱象、防范和化解金融风险攻坚战取得良好开局的基础上，坚持底线思维，增强忧患意识，继续努力工作，牢牢守住不发生系统性风险的底线，为维护金融稳定运行和安全作出贡献。要强化管党治党，增强抓好党建就是最大政绩的理念，深化以案为鉴、以案促改，认真执行民主集中制，持续加强政治建设。不断探索党委把方向、管大局、保落实的途径方法，提升履职尽责能力和专业化水平，加强基层组织建设，打造坚强战斗堡垒，纵深推进党风廉政建设和反腐败斗争。要强化风险防控，更加专注主责主业，在新形势下推进业务拓展创新，通过质量变革、效率变革和动力变革，健全可持续高质量发展模式。（中国人民银行官网网）

► 孙国峰：首次央票互换操作按市场标准收费

2019年2月19日，中国人民银行货币政策司司长孙国峰在国务院政策例行吹风会上，在回答“是否会把所有符合条件的永续债都换成央票”的问题时强调了三点：第一，进行CBS操作，央行要按照市场化的标准收取费用的，并不是说免费提供这个服务。市场化费用的具体标准，参考了银行间市场无担保融资和有担保融资之间的利差确定，所以最终会实现市场的均衡，需求不会无限的扩大。第二，央行宣布创设CBS的同时，也宣布主体评级不低于AA级的银行永续债纳入人民银行的中期借贷便利、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，这本身就提高了永续债的流动性。我们银行拿了永续债可以通过参与央行的这些操作，就可以得到流动性的支持，不一定需要把永续债换成央票之后再去做获得流动性的支持。第三，银行间市场成员之间可能也会更多的使用永续债作为合格的抵押品进行相互之间的融资，也不一定需要将永续债都换成央票。从这几个方面来看，结合市场的需求，央行操作也有一定的市场化的费用的设定，央行进行票据互换工具的操作数量也不可能是想象的那么大。（中国金融新闻网）

声 明

《每周监管资讯（Weekly Regulation Information）》为内部交流刊物，报告中所引用的信息均来源于公开资料，中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地（以下简称“研究基地”）对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。文中的观点、内容、结论仅供参考，研究基地不承担因使用本信息材料而产生的任何责任。本刊物的文字内容归研究基地所有，任何单位及个人未经许可，不得擅自转载使用。

中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地是由中国社会科学院批准设立的院级非实体性研究单位，是首批国家高端智库——国家金融与发展实验室下属的研究机构，专门从事金融法律、金融监管及金融政策等领域的重要理论和实务问题研究。

地址：中国北京朝阳区曙光西里28号中冶大厦11层1101室

邮编：100028

网址：<http://www.flr-cass.org>

电话：+(8610)59868205



E-mail: flr-cass@cass.org.cn