



主持人孙华:日前,央行发布今年7月份金融统计数据及社融统计数据。总体来看,7月份新增信贷和社融规模都放缓了快速增长的脚步。今日本报围绕社融数据,对居民存款搬家的现象进行调查报道。

# 资金掙客坦言“帮忙资金”离场 7月份银行存款减少有“先例可循”

■本报记者 张歆

“各位大佬,6月份大家都很辛苦,希望大家跟资金方说好,今天9点以后再出款,感谢大家支持。”7月1日凌晨0:25,资金掙客孙毅(化名)在多个“工作群”和朋友圈发布上述消息。

从央行8月11日披露的金融数据来看,7月份新增人民币存款仅有803亿元,比上月和去年同期分别少增28197亿元和5617亿元。而且记者查阅央行近年来披露的数据发现,7月份存款减少早有“先例可循”。

中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,7月份存款少增是因为“在季初月,居民和企业存款通常转为表外理财,再叠加股市回暖、基金发行规模加大、居民购房需求,对居民和企业存款进行了分流。而季节性因素主要是跟现有会计制度下,财务报表的时点特性有关。”

## “好动”的存款

今年7月份,存款的“活泼好动”略超市场预期。

央行数据显示,7月份新增人民币存款仅有803亿元,其中,住户存款减少7195亿元,非金融企业存款减少1.55万亿元,财政性存款增加4872亿元,非银行业金融机构存款增加1.8万亿元。

虽然不是“主力部队”,但是冲量资金对于存款“搬家”显然也贡献了一定的力量。

“大体量的‘帮忙资金’主要来自非银机构,度过了6月底年中考核时点后,7月份大多是要离场的。”孙毅对《证券日报》记者表示,“所谓大体量的概念大致是亿元为单位,或至少是单笔数千万元量级,我3月份有个‘口子’需要的单户资金分别是10亿元和11亿元。”

“大资金很多来自非银机构的短期闲置资金,希望提高资金效率,大型机构对参与项目也是有规模门槛的,例如‘壳资摆账、过桥冲量、工程验资环节’等,都是短期的。”

在社交平台,记者查询到了很多关于银行冲量的合作信息,甚至还有为一家国有大行“量身定制”的“网开教程”。也有一些资金方直接“晒家底”——将部分业务记录挂出来,且服务的客户遍及全国,且除了银行还包括上市公司。此外,记者注意到,除了为银行冲量,这些资金还主动承担了“壳资摆账、过桥冲量、工程验资环节”等职能,且都是短期的。

不过,近年来对资金冲时点的持续监管整治以及银行考核方式的变化,也让冲量资金感受到了“利空”。“其实现在的业务并不太好做,不过监管对于资金冲时点盯得很紧,所以好的‘口子’比较稀缺,资金价格也比较低。”在资金掙客领域从业多年的包玲(化名)对记者表示,“之前我们也会把一些大项目以定制理财的方式包装,但是现在很难实现。”

此外,包玲也表示,银行现在对对季末时点揽储考核的方式也有变化,银行每个月的“口子”都是动态测算变动的,由于时间关系等因素,与资金匹配的成功率也在下降。

温彬对《证券日报》记者表示,部分理财产品的结算安排或会计上的考虑可能导致部分机构在月末、季末还有冲时点的动力,但是监管部门的偏高度考核和越来越多银行强调的日均考核,都在强调注重存款的平稳。

温彬对《证券日报》记者表示,部分理财产品的结算安排或会计上的考虑可能导致部分机构在月末、季末还有冲时点的动力,但是监管部门的偏高度考核和越来越多银行强调的日均考核,都在强调注重存款的平稳。

温彬对《证券日报》记者表示,部分理财产品的结算安排或会计上的考虑可能导致部分机构在月末、季末还有冲时点的动力,但是监管部门的偏高度考核和越来越多银行强调的日均考核,都在强调注重存款的平稳。

温彬对《证券日报》记者表示,部分理财产品的结算安排或会计上的考虑可能导致部分机构在月末、季末还有冲时点的动力,但是监管部门的偏高度考核和越来越多银行强调的日均考核,都在强调注重存款的平稳。

## 7月份存款结构呈现“季节性”

《证券日报》记者注意到,在过去的数年,7月份住户存款和非金融企业存款减少,财政性存款和非银行业金融机构存款大幅增加是普遍现象,也可以说是存款的“季节性特点”。

央行数据显示,2019年7月份,人民币存款增加6420亿元,同比少增3867亿元。其中,住户存款减少1032亿元,非金融企业存款减少1.39万亿元,财政性存款增加8091亿元,非银行业金融机构存款增加1.34万亿元。也就是说,去年与今年的情况“如出一辙”。

再向前一路回溯可以发现,2015年-2018年的每年7月份,存款细分项

目的增减方向也比较类似(2014年7月份以及之前并未细分公布非银行业金融机构存款数据),只是增减规模差异比较大。

2018年7月份,人民币存款增加1.03万亿元,同比多增2127亿元。其中,住户存款减少2932亿元,非金融企业存款减少6188亿元,财政性存款增加9345亿元,非银行业金融机构存款增加8609亿元;2017年7月份,人民币存款增加8160亿元,同比多增3089亿元。其中,住户存款减少7515亿元,非金融企业存款减少3697亿元,财政性存款增加1.16万亿元,非银行业金融机构存款增加7391亿元;2016年7月份,人民币存款增加5071亿元,同比少增1.66万亿元。其中,住户存款减少2242亿元,非金融企业存款减少3062亿元,财政性存款增加4882亿元,非银行业金融机构存款增加4636亿元;2015年7月份,人民币存款增加2.17万亿元,同比多增3.14万亿元。其中,住户存款减少596亿元,非金融企业存款减少2136亿元,财政性存款增加5150亿元,非银行业金融机构存款增加1.81万亿元。

温彬对此则表示,存款少增的现象通常在每年4月份或7月份可能会表现的比较明显;而今年7月份,股市、楼市的资金分流功能相对较强,因此反映出来的数据也会比较明显,从而受到市场关注。

# 股市回暖引7月份非银存款增长创5年新高 储蓄转化为资本市场长期资金还需加强产品供给

■本报记者 刘琪

日前,央行公布了今年7月份的金融统计数据报告。虽然新增信贷和社融增量均出现一定程度回落,M2增速6个月来也首次迎来下降,但7月份非银行业金融机构新增存款高达1.8万亿元,创下5年新高。

对于非银行业金融机构存款创下新高的原因,中山证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时分析道,7月份股票市场交易明显回升,叠加新三板科创板的打新市场也较为火爆,因此,证券公司的保证金存款增长以及广义基金在银行的非银存款增长。

“在股市回暖的情况下,居民存款流入股市,会通过直接参与二级市场 and 打新股、间接申购基金、理财产品等方式进入股市。”李湛补充道。

“非银机构主要包含保险、券商、基金、信托等金融机构所吸纳的存款,而7月非银存款增长创新高的原因主要包含股市有上扬趋势,大量资金流入股市,带动基金行业吸纳存款能力增加,还有全球经济波动避险情绪增加,部分资金流入保险领域等。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,7月份非银行业金融机构存款大幅增长最主要的原因是股市7月份走出了上扬的态势,每日成交量都较为可观,而股市成为民众重要的投资标的,吸纳了较多资金。

实际上,银保监会早在今年1月4



日发布的《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》(下称《意见》)中就提出,“有效发挥理财、保险、信托等产品的直接融资功能,培育价值投资和长期投资理念,改善资本市场投资者结构。大力发展企业年金、职业年金、各类健康和养老保险业务,多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。”

李湛认为,促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金,能够改变我国间接融资过高、直接融资占比较低的融资结构;也能够培育我国资本市场投资者结构;也能够培育我国资本市场投资者结构。

需要注意的是,银保监会首席风险官肖远企在《意见》发布后进一步

解释称,促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金,核心是培育资本市场包括债券市场的机构投资者,让居民部门的储蓄通过机构投资者进入资本市场,不能简单地理解为储蓄资金直接进入股市。

股市仅仅是资本市场的一个部分,对于普通百姓及企业而言,在储蓄转化为长期资金的过程中,如何实现财富获得感更为关键。

对此,盘和林谈到几点:首先,非银金融机构要完善服务居民生活需要的金融产品体系,加强养老保险等多种投资产品的供给,鼓励金融机构根据消费者的偏好和需求提供多样化的投资产品。其次,金融机构要强化金融的服务本质,在居民咨询时,要结

合居民的实际需求讲解合适的产品,结合可视化设备突出目的,比如收益型、保值型等,让居民有切实的需求满足感。最后,是强化资金监管,可以结合区块链等技术提升资金流动的透明度,缓解居民与资金使用方的信息不对称问题,让居民可以追溯资金去向,从而实现更多地安全感和财富获得感。

在李湛看来,让居民的储蓄安全地转化为资本市场长期资金,增加投资者财富获得感,根本在于资本市场能够为居民提供好的投资渠道及好的投资产品,对于违法违规金融活动等重点领域风险应严格管控,增强抵御风险能力,全面部署防控金融风险的政策措施。

# 年内18地证监局摸排私募风险 已有11家私募领到罚单

■本报记者 吴晓璐

8月10日,深圳证监局发文表示,今年以来,高度重视基金销售行为规范性及独立基金销售机构监管工作,通过科技监管、依法问责、培训调研等手段,多措并举促进辖区基金销售行业规范健康发展。就在7月23日,深圳证监局发布《深圳私募基金监管情况通报》,集中通报私募基金销售环节存在的典型问题,以警示违法违规行。

在今年年初和年中工作会议中,证监会均提及加大对私募基金监管,在7月底的年中工作会议上,证监会表示,加大私募基金风险防范和监管,加快推动出台私募基金条例,出台私募基金规范经营的底线要求,稳妥推进高风险个案处置。

《证券日报》记者梳理发现,今年以来,截至8月12日,大连证监局、厦门证监局等13地随机抽取辖区内部分私募基金,开展现场检查;浙江证监局、宁波证监局、广东证监局、深圳证监局、青岛证监局等5地先后发布了组织辖区私募基金管理人开展自查自纠的通知,要求辖区内私募基金管理人对登记备案、信息披露、投资者保护、内部管理与风险控制及募投管退各业务环节进行全面自查梳理。自查发现违法违规问题的,需要在期限内完成整改。综上,截至8月12日,年内已有18地证监局摸排私募基金风险。

从证监会对私募基金行业开出的罚单数量,也可看出监管的态度。据记者统计,截至8月12日,年内证监会和地方证监局对11家私募机构或私募基金经理开出行政处罚决定书,涉及公司或产品未备案、基金经理“老鼠仓”、向不合格投资者募集基金、挪用募集资金等。

中国人民大学法学院教授刘俊海对《证券日报》记者表示,私募基金既要重发展,也要重规范。创投私募对于支持创新创业企业的融资和发展,具有重要作用。但近年来,私募行业的乱象引起社会广泛关注。加大对私募基金的监管,对于投资者和

实体经济都有重大意义。

中国证券投资基金业协会(简称“中基协”)数据显示,截至今年6月末,私募基金管理人已达2.44万家,私募基金规模为14.35万亿元。

北京市证信律师事务所金融证券部高级顾问陈高慧对《证券日报》记者表示,私募基金是金融市场的一支重要力量。近年来的发展过程中,私募基金存在诸多乱象,部分私募基金变相从事P2P等类金融业务,部分私募弄虚作假、挪用资金或私自占为己有,严重损害投资者权益。因此加强私募监管,引导其加大对实体经济的支持力度,发挥其应有的正向作用,既是为了行业健康发展,也是为了更好保护投资者利益。

德恒(上海)律师事务所合伙人陈波对《证券日报》记者表示,严厉打击私募基金市场违法行为,建立良好的私募基金市场秩序,既有利于保护广大投资者的财产安全,也有利于提高资金的配置效率,将资金配置给真正有能力创造社会财富的行业和企业,更好地发挥资本市场的价值。

近日,刑法修正案(十一)草案正在征求意见,有法律界人士认为,为加大私募基金挪用基金财产和基金经理“老鼠仓”的刑事打击力度,建议将这两种危害行为纳入刑法。

“私募基金挪用基金财产的行为可以适用现行刑法185条挪用资金罪、185条之一背信运用受托财产罪,至于私募基金是否属于背信运用受托财产罪中的其他金融机构,建议可以由司法解释进一步明确。”陈高慧表示。

陈波认为,公、私募基金基金经理的“老鼠仓”行为,都是代理人(基金管理人)损害委托人(投资者)的利益以自肥的背信行为。如果修改刑法,对于私募基金“老鼠仓”行为,比照适用公募基金老鼠仓的罪名,同时根据私募基金行业或涉案私募基金的特点调整刑期,在法理上并无问题。挪用基金财产亦如此。

# 服务贸易创新发展试点扩至28地 专家建议秉承三大原则发力

■本报记者 包兴安

全面深化服务贸易创新发展试点,被看作是推动我国外贸转型升级和高质量发展的抓手之一。

8月11日,国务院发布《关于同意全面深化服务贸易创新发展试点的批复》(以下简称《批复》),同意在北京、天津、上海、重庆(涪陵区)等21个市辖区、海南等28个省、市(区域)全面深化服务贸易创新发展试点。试点期限为3年,自批复之日起算。

“随着经济全球化的深入推进与新一代信息技术的加速发展,服务贸易已经成为国际经贸往来新的热点,而发展服务贸易对促进国民经济发展、推动产业升级与消费升级、提升本国外部竞争力来说都有重大意义。”苏宁金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者说,对我国来说,外贸竞争优势体现在货物贸易层面,而服务贸易则要相对薄弱,不过,近些年随着我国服务业的快速发展以及政策的不断支持,我国整体上在增强服务出口竞争力方面已经具备了良好的内外部条件。此时深化服务贸易创新发展试点,是针对服务贸易发展的重点难点问题进行的改革创新,具有重要的战略意义。

2016年,国务院批复同意在上海、海南等15个地区开展服务贸易创新发展试点,试点期2年。2018年6月份,国务院批复同意深化试点,范围扩大到北京、雄安新区等17个地区,期限为2年。和之前相比,这次试点名单多了大连、厦门等11个城市,试点期限为3年。

商务部最新数据显示,服务贸易创新发展试点带动了全国服务贸易向高质量发展。2019年服务贸易创新发展试点地区服务进出口占全国比重超过75%,发展速度快于全国平均水平。在试点地区带动下,全国服务进出口总额从2015年的6542亿美元增长至2019年的7850亿美元,年均增长4.7%。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,此次全面深化服务贸易创新发展试点,为积极探索我国服务贸易发展路径、创新服务方式、优化贸易布局起强有力的推动作用,可以稳定和促进我国贸易出口,扩大服务贸易出口对经济的拉动作用。

根据《批复》,试点地区要负责试点工作的实施推动、综合协调、政策支持及组织保障,重点在改革管理体制、扩大对外开放、完善政策体系、健全促进机制、创新发展模式、优化监管制度等方面先行先试,为全国服务贸易创新发展探索路径。

张依群表示,从总体上看,积极开展服务贸易创新发展试点将会推动我国服务出口方面实现较快增长。下一步,一要总结之前试点的经验教训,实现顶层设计,避免同质竞争;二要注重在质量,要实现集约高效优质服务,提升我国服务贸易能力和出口质量;三要推进有针对性的精细化的技术、生产、销售、金融等服务,用服务贸易多元化扩大国际市场占有率,从而提升我国更多软实力的竞争能力。

付一夫建议,开展服务贸易创新发展试点,总体上应秉承三大原则加以发力:第一,加快技术密集型服务业发展,促进高技术产品产品研发,加快技术研发成果转化,扩大服务贸易中技术产品出口,缩小服务贸易逆差,以此提高服务贸易国际竞争力。第二,促进服务业对外开放程度,促进市场环境和国内市场要素配置现状的改善;同时合理引导服务业外流流向高附加值新兴产业,全面提升我国服务业发展质量。第三,要鼓励外包企业大力承接服务贸易离岸外包,从政策和资金上予以支持,同时完善服务外包相关法律和制度,建立服务外包信息平台,以此突破点来提高服务贸易出口质量,促进对外贸易增长方式转变和服务贸易规模扩大。

# 7月份存款“搬家” 理财经理有揽储任务但直言“代销更划算”

■本报记者 刘萌

“今天早上晨会,我们网点下达了第三季度的员工日均存款任务。不区分员工岗位,每个人的对公存款任务大概是千万元级别,对私存款任务是几十万元级别(接近100万元)。”8月12日上午,某总部设在南方的股份制银行客户经理在接受《证券日报》记者采访时表示。

央行8月11日公布的数据显示,7月份人民币存款增加803亿元,同比少增5617亿元。其中,住户存款减少7195亿元。

上述股份制银行客户经理表示,“不太清楚8月12日下达的任务要求与央行公布数据是否有直接关系。现在虽然存贷比指标不是过去硬性规定的75%,但是存款是银行的命脉,存款少了意味着可贷资金受约束。但是即使今天没有下达任务,为了三季度

的绩效工资,我和同事们也会积极揽储。并且,这次给的任务并不算重”。

8月12日,针对7月份银行存款搬家的感受,《证券日报》记者走访了多个银行网点。综合走访的情况来看,多位银行客户经理表示,现阶段自己有揽储任务,但压力不大。此外,多位银行员工表示,相对于推荐存款产品,推荐理财产品或其他代销产品对个人工资绩效来说更划算,也更容易留住客户。

在某国有大行网点,理财经理告诉记者,近期主要向客户推荐基金产品尤其是首发基金。谈到是否有揽储压力?该客户经理表示,揽储压力还是有的,不过前段时间股市回暖,咨询基金的客户明显增多,基金产品最好推销,给客户选择更合适的产品更容易留住客户。“另外,我行近两年在存款上的压力主要是对银行自身,对个人的考核压力越来越小,偶尔完不成

任务扣绩效并不多,超额完成任务也不会多给绩效。相对而言,推荐理财产品或代销产品对个人工资绩效来说更划算”。

在走访过程中,《证券日报》记者遇到一位咨询基金的投资者,她表示,“7月上旬,我在理财经理的建议下,提前提取了一份今年11月份到期的保险产品,由于属于提前支取,保险公司扣除了1%的手续费。不过,理财经理告诉我,近期有许多优质的基金发行,我提取资金可以抓住股市回暖的时机购买基金产品,即使现在损失1%的手续费也比11月份到期提取更划算。”

谈到这样的建议是出于怎样的考虑,理财经理告诉记者:“主要有两方面原因,一方面对于客户而言,从收益角度来看,这样操作大概率获得更高的收益;另一方面,对于银行和我个人来说,客户提取的钱到账后,不管是客户买基金、

买理财、炒股,还是存款,在银行卡里的空闲时间都会会计入存款,进而提高日均存款的数额;如果后面客户继续投资,也会带来手续费和佣金收入。”

在另一家股份制银行网点,《证券日报》记者主动向客户经理表示想考虑存款产品。客户经理在了解记者需求之后表示,如果您计划的投资期限在1年至3年,我给您推荐几款基金;如果能接受更长的投资期限,比如5年至10年,有几款分红型投资理财保险产品,对于违法违规金融活动等重点领域风险应严格管控,增强抵御风险能力,全面部署防控金融风险的政策措施。