

年内第二只支持中小银行专项债落地 甘肃省300亿元额度全部“输血”农信系统

■本报记者 吕东

在加快推动地方政府发行专项债支持中小银行补充资本的背景下，年内第二笔支持中小银行专项债终于落地，甘肃省将于下周发行300亿元专项债，用于补充省内金融机构资本，这也是继4个月前辽宁省支持中小银行专项债发行后，年内发行的第二笔专项债。

据了解，此次专项债将全部用于甘肃省内11家金融机构补充资本，这些全部为农信系统金融机构，债券额度所支持的对象中还首次出现省联社的身影。

300亿元“输血” 11家农信金融机构

在对中小银行“防风险、保稳定、促增长”方面，支持中小银行专项债具有重要作用。甘肃省支持中小银行专项债发行计划的公布，意味着在助力中小银行充实资本、化解风险的背景下，这类专项债的发行工作正在稳步推进中。

中国债券信息网周一披露的信息显示，为支持甘肃省内中小银行发展，根据财政部有关规定，经甘肃省人民政府审定并报银保监会同意，将于8月22日公开发行2022年甘肃省支持中小银行发展专项债券（一期），发行总额300亿元，期限10年，每半年付息一次。

这笔合计300亿元额度的支持中小银行专项债将分配给甘肃省内11家金融机构。其中，兰州农商银行所获额度为92.57亿元，为最大受益者。此外，甘肃省联社将获30亿元；其他金融机构所获额度在数亿元至数十亿元不等。

《证券日报》记者注意到，此次甘肃省支持中小银行专项债额度“输血”的对象全部为农信系统金融机构，涵盖农商行、农合行、农信社、省联社等多种类型，特别是将资金用于支持省联社的情况，在支持中小银行专项债的发行中尚属首次。

经联合资信评估股份有限公司综合评定，该笔支持中小银行专项债券信用评级为AAA级。相关评级报告指出，该债券纳入甘肃省政策性基金预算管理，到期不能偿还的风险极低。本期专项债券涉及11个募投项目，预计债券融资本息合计376.81亿元，预计募投项目未来收益对融资本息的覆盖倍数在1.31倍至3.06倍之间。项目预期收益对本期专项债券

8月22日，甘肃省将公开发行2022年支持中小银行发展专项债券（一期），发行总额300亿元，将分配给甘肃省内11家金融机构

其中 ▶▶▶

兰州农商银行所获额度为92.57亿元；
甘肃省联社
将获30亿元；
其他金融机构所获额度在数亿元至数十亿元不等



王琳/制图

保障程度尚可，但未来仍需关注预期收入的实现情况。

这已是甘肃省启动的第二轮发行支持中小银行专项债工作。2021年，甘肃省曾首次发行总额为126亿元的此类专项债券，共为省内13个市州农信系统的48家中小银行注入资本金。

对外经济贸易大学金融学院教授贺炎林在接受《证券日报》记者采访时表示，我国农商行、农信社数量多、覆盖面广，作为服务普惠金融的一线金融机构，由于各种原因资本充足率普遍较低，相较其他类型银行更加需要“补血”。

银保监会披露的最新数据显示，截至2022年一季度末，我国农商行平均资本充足率为12.33%，在各类银行中最低；同期农商行不良贷款率高达3.37%，远超其他各类银行。由此可见，农村金融机构资本补充和化解风险的任务非常艰巨，因为成为重点救助的对象。

记者对此前各省发行的支持中小银行专项债额度投向信息梳理后发现，尽管各地发行这类专项债券的规模及投向略有不同，但投向农村金融机构的金额和数量都是最多的。

“目前甘肃省农信系统改革化债任务比较重，也较为迫切。此次支持中小银行专项债落地，将直接用于补充省内农村金融机构资本金和风险处置工作。”一位不愿具名的业内人士向《证券日报》记者透露，目前甘肃省农信系统改革方案正在讨论中，对于省联社的改革共有四种模式可选，省里有意将省联社改为金融控股公司，再由其对省内的农商行、农合行、农信社进行注资，两方持股方式也将由以前的“由下而上”变为“由上而下”。

3200亿元额度 将在月底全部到位

甘肃省此次发行的300亿元支持中小银行专项债，是年内落地的第二笔该专项债。

今年4月份，辽宁省曾发行135亿元支持中小银行专项债，用于补充省内5家银行资本金。具体方式为：通过辽宁金融控股集团集团有限公司将债券资金间接注入丹东银行、营口银行、阜新银行、朝阳银行、葫芦岛银行等5家银行。

银保监会有关部门负责人此前曾表示，今年上半年，经国务院批

准，已向辽宁、甘肃、河南、大连四省市分配了1030亿元专项债额度。近期还要批准一些地方的专项债发行方，预计到8月底，将完成全部3200亿元额度的分配工作。这意味着，今年上半年获得发债额度但尚未发债的地区仅剩河南省和大连市。

据了解，银保监会下一步将按照“省里有方案，能快则快、分批发行”的原则，督促地方政府尽快上报方案，加快审批进度，及早完成专项债发行工作，发挥其“防风险、保稳定、促增长”作用。由此可见，更多省份的支持中小银行专项债正在路上。

自2020年末首个支持中小银行专项债发行后，为补充省内中小银行资本金，目前已有数十个省及直辖市进行了一轮或多轮此类债券的发行，为相关银行补充资本起到极大帮助作用。

贺炎林表示，虽然商业银行的资本补充渠道已得到极大拓宽，但用于核心一级资本补充的工具依然很少。利用支持中小银行专项债进行注资，可直接补充相关银行的核心一级资本，对中小银行而言，这种补充资本的方式好处不言而喻。

上市公司购买信托理财规模缩水过半 多重因素叠加影响产品吸引力

■本报记者 余俊毅

今年以来，上市公司购买理财产品趋于理性，在购买“清单”中，信托产品的数量明显有减少迹象。Wind数据显示，截至8月16日，年内已有56家上市公司购买信托理财产品，购买金额合计105.22亿元，与去年同期相比下降52%。

针对这一现象，用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者分析称，主要源于两方面原因。一是资管新规正式落地后，信托产品打破刚兑，信托产品全面向净值化模式转型；二是在复杂的经济环境下，信托资产质量有所下降，信托行业监管趋严，很多信托公司加速实现业务转型和风险出清，因此对上市公司的吸引力有所减弱。

信托理财产品降温

上市公司在经营过程中由于投产周期等因素，往往会留置一部分闲置资金。为了使这部分“闲钱”得到合理利用，购买理财产品成为上市公司正常的选择，信托理财产品也是其选择之一。

零壹研究院院长于百程告诉《证券日报》记者，“上市公司利用闲置资金购买低风险理财产品，是在本金安全的前提下提升资金收益率的一种手段，在购买前都需要向监管部门备案。上市公司投资信托产品，要考虑到流动性与安全性的问题，因此投向通常会偏向于短期固收类产品。”

为何近年来上市公司购买信托理财产品的热度会下降？一家大型信托公司的管理层人士向记者透露，“上市公司购买信托产品的规模缩减，主要是与近年来部分信托产品出现违约情况有关，导致投资信托可能存在不确定性风险，因此影响了上市公司的投资意愿。相比于信托产品，上市公司更加青睐银行的理财产品，结构性存款、大额存单、定期存款等。”

同时，近年来信托产品收益率也呈下行趋势。从目前上市公司购买的相关信托产品的收益率情况来看，大多数信托产品的预计年化收益率在3%至7%之间，年化收益率超过7%的信托产品比较少。

“过去信托产品收益率可能高达12%，但现在收益率在7%之下已成常态。收益率跟投资端的项目回报相关，收益率不足说明过去投资的项目类型已不足以支持信托产品的高收益。这也不完全是坏事，说明国家的宏观政策已经起到一定效果。”北京云亭律师事务所律师张昇在接受

银保监会同意

西班牙曼福再保险公司筹建北京分公司

中国再保险市场国际化程度进一步提升

本报讯 8月16日，记者从银保监会获悉，日前，银保监会批复同意西班牙曼福再保险公司（以下简称“曼福再”）筹建北京分公司，中国再保险市场国际化程度进一步提升。

曼福再成立于1986年，总部位于西班牙马德里，主营寿险和非寿险再保险业务，是一家全球性专业再保险公司。从上世纪80年代起，曼福再积极参与中国再保险市场，与境内多家保险公司开展再保险业务合作，具有良好的业务发展和合作基础。此次在华设立分支机构，显示出国际保险机构对中国保险市场的发展前景充满信心。

近年来，中国再保险市场保持良好发展势头，外资再保险公司成为中国再保险市场的坚实力量。首先，保费规模和市场份额“双增长”。2021

《证券日报》记者采访时表示。

帅国让表示，从用益信托监测的集合信托产品收益率情况来看，信托项目整体收益率确实呈下降趋势。一方面，信托非标投资主要在地方融资平台和房地产，近年来这两个领域的风险不断集聚，一旦释放，信托产品的投资收益率将相应下降。另一方面，标品信托产品发行加速，拉低了信托产品整体收益水平。同时，非标产品的净值化改造也在加速推进，也会影响信托产品的收益情况。

信托业机遇与挑战并存

近年来信托行业风险显现，监管层对信托行业加大了指导力度。在帅国让看来，从风险化解情况及标品业务布局来看，信托公司的风险处置能力及投研能力已有所改善。

张昇立认为，随着资管新规结束三年过渡期，并于2022年1月份正式落地，原来占比较高的被动型信托产品占比逐季下降，主动信托产品的发展对信托公司提高投研能力提出了新的要求。

在当前复杂的经济环境和行业转型背景下，信托公司该如何突破重围，打造自身优势？帅国让认为，信托公司应该根据股东背景及资源禀赋进行业务调整。主动管理能力强的公司，可加大净值化产品布局力度；服务能力强的公司，可继续开展资产服务信托，强化托管、风险隔离、风险处置、财富管理业务。

张昇立表示，信托公司自身的优势和特色，从法律角度看主要是依托《信托法》。未来如果能建立一套完善的信托登记制度，加强信托财产的独立性认定，信托仍然是具有吸引力的一种投资方式。在地产行业和政信项目都不足以支撑信托行业继续高速发展的背景下，信托公司可以回归本源，加强服务类信托业务，挖掘家庭信托等新市场的潜力。

清华大学法学院金融与法律研究中心研究员邢成在接受《证券日报》记者采访时表示，未来信托业的机遇与挑战并存，虽然前路漫漫，但发展空间广阔。标品信托、慈善信托、家族信托等主流转型业务仍然后劲十足，发展潜力无限。同时，供应链金融信托、碳信托、大类资产配置信托以及涉众资金管理信托等更多信托本源业务也有待进一步探索。信托公司只有不断加强投研创新能力，资产主动管理能力，风险综合防控能力，信托业才能实现健康、稳定、可持续发展。

腾讯幻核宣布停售 数字藏品市场要降温？

■本报记者 李冰

8月16日，国内数字藏品头部平台腾讯幻核宣布，自当日起将停止数字藏品发行。所有通过其平台购买过数字藏品的用户，可自行选择继续持有或发起退款申请。

业界普遍认为，腾讯幻核官宣停售数字藏品，将导致行业急剧降温，市场“虚火”有望回归冷静。

用户可选择申请退款

资料显示，幻核是腾讯PCG（平台与内容事业群）旗下的数字藏品发行平台，于2021年8月份正式上线。幻核不仅是国内最早从事数字藏品的平台之一，也是市场上为数不多未开放转赠功能并禁止二级市场炒作的数字藏品平台。

腾讯内部人士对《证券日报》记者透露：“幻核停售数字藏品，主要是公司基于聚焦核心战略的考虑，未来会更加务实地聚焦核心业务。”

据记者了解，幻核禁止数字藏品在二级市场交易，用户只有“收藏和分享展示”的权利。幻核团队此前曾对外表示，不会开放用户间的数字藏品转移，坚决抵制与虚拟货币相关的违法违规行为。

《证券日报》记者注意到，到目前为止，幻核APP仍可正常登录使用，平台上的所有藏品状态均处于“已结束”或“已售完”的状态。

记者了解到，幻核APP最近一期售卖的数字藏品为“郎世宁的中国印迹：《枝从鸟栖》数字特展”，共包括10幅数字画作，在7月8日15:00-18:00限时发售，但目前该系列作品显示“已结束”。

对于腾讯幻核宣布停售数字藏品一事，外界最关注的有两个焦点问题：一是用户如何清退手中的数字藏品？二是幻核团队是否面临裁员？

对于用户所持数字藏品的清退问题，腾讯幻核给出的方案是：所有通过其平台购买过数字藏品的用户，可自行选择继续持有或发起退款申请。如用户选择继续持有，包括此前通过活动免费领取的数字藏品，将仍可正常访问和使用。

腾讯幻核用户张成（化名）对《证券日报》记者表示，“以原价退款的方式，让部分用户期待后续通过数字藏品增值来获利的计划彻底落空了。”

另外，上述腾讯内部人士向《证券日报》记者透露，“本次幻核调整不涉及团队人员裁撤。”

博通咨询金融业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者分析称，“腾讯幻核停售数字藏品，可能更多是从合规经营方面考虑的。对于数字藏品相关交易行为，中国互联网金融协会、中国银行业协会、中国证券业协会曾于今年4月13日联合发布关于防范NFT相关金融风险的倡议，坚决遏制NFT金融化、证券化倾向。虽然该倡议不是正式出台的监管文件，但监管的味道

很浓。”

市场虚火正回归冷静

在目前的数字藏品行业，除腾讯幻核、阿里鲸探之外，百度、京东、网易等互联网巨头也都推出了数字藏品。此外，一批新兴的数字藏品初创公司也在涌现。此次腾讯幻核停售数字藏品，降温效果明显。

“目前数字藏品市场的虚火正在逐渐回归冷静，腾讯幻核此次官宣停售数字藏品，将会令数字藏品市场加速降温。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，首先，从行业发展角度来看，虽然数字藏品市场拥有一些玩家，但远远达不到普及程度，现在数字藏品已出现滞销的情况。其次，从腾讯业务发展角度来看，幻核带动的价值量大小，还存在一定的合规风险，这或许是腾讯幻核停售数字藏品的核心原因。”

《证券日报》记者对相关平台用户对数字藏品的参与情况梳理后发现，盘和林的说法在数据上可以得到一定的佐证。比如，腾讯幻核在2月份发行的“十二生肖数字画票”，参与人数为5.6万人；3月份发行的“山东舰数字藏品”，参与人数达15万人；6月份发行的“三山五园数字特展”，参与人数回落至3.5万人；7月份发行的“郎世宁的中国印迹：《枝从鸟栖》数字特展”，

参与人数仅为2.8万人。

此外，与NFT相关的金融风险逐渐受到监管层的关注和重视。今年2月份，银保监会发布《关于防范以“元宇宙”名义进行非法集资的风险提示》；4月份，中国互联网金融协会、中国银行业协会、中国证券业协会联合发布“关于防范NFT相关金融风险的倡议”；6月份，在中国文化产业协会牵头下，近30家机构在北京联合发起《数字藏品行业自律发展倡议》，反对二次交易和市场炒作，坚持实名制，提高行业准入门槛。

数字藏品市场路在何方？

“数字藏品在监管层面仍存在诸多不确定性风险。比如，数字藏品的原创性没有保障，NFT虽然能够确保数字资产不可复制，但不可复制并不代表艺术品是原创艺术品，内部还存在确权的问题。”盘和林认为，数字藏品未来是有发展前景的，主要聚焦结合数字藏品巩固知识产权、防止复制等方面。但数字藏品行业要想健康发展，需要在法治层面进行必要的制度性完善。

“数字藏品的本身价值，与其现有市场热度并不十分匹配，缺乏持续性的盈利能力。另外，数字藏品市场的监管环境越来越严，相关业务存在较大不确定性风险，在幻核叫停之后，不排除还会有其他数字藏品平台跟进停售。”王蓬博表示。

年，外资再保险公司实现保费收入667亿元，市场份额达35%，保持持续增长态势。其次，盈利能力不断提升。在新冠肺炎疫情和自然灾害叠加影响下，2021年外资再保险公司实现净利润14亿元，同比增长23%，实现逆势上扬。第三，资本实力进一步增强。2021年，外资再保险公司累计增加注册资本46.2亿元，为深耕中国再保险市场夯实了发展根基。

银保监会表示，下一步将深入贯彻落实党中央、国务院关于推动形成全面开放新格局的决策部署，支持外资再保险机构积极参与我国再保险市场建设，不断提高中国再保险多元化、专业化和国际化程度，推动实现更高水平对外开放。

（苏向泉 杨洁）

郑商所组合保证金业务正式上线 首批做市商共8家

本报讯 《证券日报》记者最新获悉，近日郑商所正式上线组合保证金业务。业务上线首日，技术系统运行安全，业务稳定。经过两个交易日盘中及盘后时段的完整验证，在实现100%风险覆盖的基础上，运行效果初步显现。

记者了解到，自郑商所7月15日发布关于对白糖、PTA、甲醇品种做市商开展组合保证金业务的通知以来，相关品种做市商及所属会员积极申请，精心准备。郑商所经过验收，对银河期货、中信期货、海通期货、浙商期货、五矿期货、国泰君安期货等8家做市商首批开通了组合保证金业务。

首日开通组合保证金业务的做市商的报价质量显著提高，对应做市合约的五档订单深度、相对买卖价差等微观流动性指标明显改善。以甲醇品种为例，期货、期权做市商报价质量综合指标分别提高7%和11%，其重点做市合约五档订单深度提高4%，相对买卖价差缩窄7%，做市业务质量和市场流动性明显提升，为促进合约连续活跃、发挥期权市场功能创造了有利条件。

据悉，郑商所将持续评估组合保证金业务效果，总结组合保证金管理经验，为推广组合保证金打牢基础，不断提升服务实体经济的效果。（王宁）