

包商銀行敲響警鐘 防範信用風險擴散



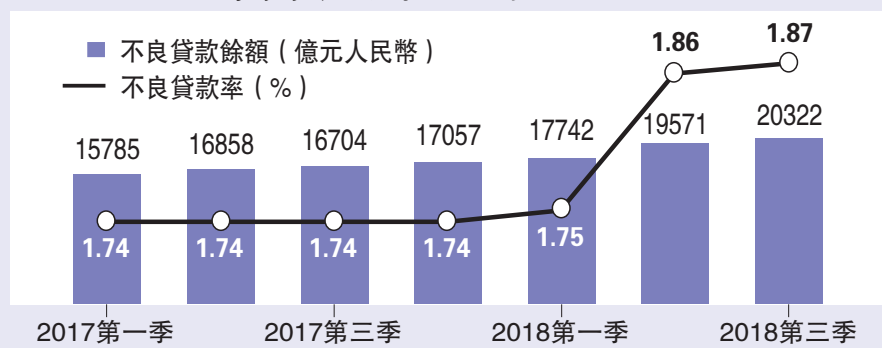
▲中國人民銀行、中國銀保監會依法對包商銀行實施接管

洞若觀火

包商銀行爆發嚴重信用風險主因是區域宏觀經濟環境不佳，以及公司治理存在極大漏洞，這一事件屬行業個例，當前銀行業整體經營仍較為穩健，不存在爆發大規模信用風險的可能。但包商銀行本次被接管釋放出了監管打破同業剛兌的信號，短期來看對債市造成一定的流動性衝擊，長期加速了金融機構間的分化，中小金融機構融資成本或抬升，推高存單收益率並傳導至整個信用債市。

中山證券首席經濟學家 李湛

中國銀行業不良貸款走勢



業個例，銀行業整體運營狀況良好，行業內大規模爆發信用風險的概率低。一方面，中國商業銀行多數為國有銀行，民營資本取得控制權的佔比較低，國有資本控制下商業銀行的經營風格較為穩健。另一方面，由於商業銀行在國民經濟中有著極為重要的作用，中國對於商業銀行有著全面且審慎的監管體系，以保障商業銀行能夠穩健經營、不爆發系統性風險。根據2019年一季度數據顯示，中國銀行業整體盈利狀況良好，不良貸款處可控範圍，資本充足率指標、流動性指標等多項風險監控指標均處監管線水平之上且有較高的安全邊際，行業內大規模爆發信用風險的概率低。

二、同業剛兌或將打破

監管層此次對包商銀行實施接管，釋放出了打破同業剛兌的信號。包商銀行被接管以後，人民銀行、銀保監會和存款保險基金對個人儲蓄存款本息全額保障，個人存取自由。針對對公存款和同業負債而言，5000萬元（人民幣，下同）以下的對公存款和同業負債，本息全額保障；而5000萬元以上的對公存款和同業負債，由接管組和債權人平等協商，依法保障。根據最新的市場消息，包商銀行同業負債的償付方案是5000萬元以內的同業負債履行全額兌付；5000萬元至1億元的同業負債僅兌付本金；1億元至20億元的同業負債兌付90%本金；20億元至50億元的同業負債兌付80%本金；超過50億元的同業負債兌付70%本金。1億元以上的同業負債已確認會損失本金，同業剛兌或將打破。

包商銀行被接管引發了市場對同業信用風險的擔憂，對債市造成了一定的衝擊。短期來看，本次風險事件給市場流動性

造成了一定的衝擊。接管公告發布後首個交易日，同業存單發行遇冷，商業銀行融出資金謹慎，金融機構資金需求堆積，銀行間市場資金利率大幅上行。受此影響，5月27日債市收益率大幅上行，國債期貨迎5月最大跌幅。

在此期間央行維穩動作頻傳，5月29日央行開展了2700億元7天逆回購操作實現淨投放2500億元，27日至29日三天內共實現淨投放4000億元，央行維穩下債市情緒趨於緩和。短期來看，包商銀行風險事件對債市的衝擊有限。長期來看，包商銀行風險事件的爆發加速了金融機構間的分化，推高中小金融機構融資成本，對債市形成長期影響。本次風險事件的爆發使市場對中小金融機構的風險偏好顯著下降，中小金融機構融資難度增大，融資成本上升，推高存單收益率進而傳導至整個信用債市場。

三、金融供給側改革提速

包商銀行被接管是順應金融供給側改革的結果，金融供給側改革持續推進行業整合加劇，部分金融機構信用風險值得關注。截至2018年末中國銀行業金融機構達4100家，其中18家全國性商業銀行資產規模佔比過半，格局較為穩定。但近1400家的區域中小商業銀行間的資質差異較大，部分機構存在資產質量差，依賴同業負債過度擴張、風險抵禦能力較差的問題。在經濟下行壓力仍大，疊加金融供給側改革的持續推進行業整合加劇，部分資質較弱的金融機構風險逐步暴露。今年以來尚有18家商業銀行未披露2018年年報，需關注金融機構的經營狀況和資產質量，警惕部分金融機構的信用風險。

孫宇晨勸不動股神回心轉意

奇點財經高級研究員 付鏡



鏈能講堂

全球排名第十一的數字貨幣波場幣創始人孫宇晨，宣布成功以456.7888萬美元拍得股神巴菲特今年的慈善午餐，並打破20年來最高競拍金額紀錄。孫宇晨隨後表示，擬邀請以太坊和萊特幣創始人、火幣和幣安交易所負責人、比特大陸創始人等數字貨幣從業機構代表共同參與午餐，其中火幣和幣安交易所負責人回應將派代表出席。

巴菲特曾將比特幣比作「老鼠毒藥」，且對比特幣的厭惡情緒不斷升級。孫宇晨認為巴菲特之所以有這樣的印象，是因為聽信了傳媒的片面解讀，沒有正確的人向他介紹。

孫宇晨是業內極具爭議的商業人物。他是北京大學歷史系學士，後留學美國賓夕法尼亞大學獲得碩士學位。媒體此前報道，他在美國留學期間，讀到女作家安·蘭德的著作，經受了「一場價值觀的洗禮」，轉而認為企業家才是整個地球賴以轉動的核心，人賺錢越多，越崇高。其後他先買特斯拉的股票，後炒比特幣，自稱已經取得「財務自由」。他回國後投身瑞波和波場等區塊鏈（發幣）項目。據稱，在比特幣價格1萬美元以上時，孫宇晨曾拋售60枚波場幣，成功套現近20億元人民幣。

孫宇晨贏得午餐機會後，內地金融界、媒體和區塊鏈從業人士對此評價不一：對於孫個人評價，有觀點認為其一向善於自我炒作，長期以來只是收割「韭菜」，並未對社會有實際貢獻；也有觀點認為，當年馬雲也被人當騙子。對於幣價影響，有觀點認為，此舉會成為行業瘋狂的歷史印記，引發大眾的警

惕，從而為數字貨幣帶來利空；也有觀點認為，此舉讓沒有投資過數字貨幣的人了解數字貨幣，是行情利好。據CoinMarketCap.com統計，波場幣是全球市值前十大的加密貨幣，市值23.6億美元，比特幣的市值近1500億美元。而午餐消息發布後，與孫相關的波場幣市值最高上升7.13億元人民幣，但隨即大幅下跌。

對行業影響有限

筆者認為，此事對區塊鏈及數字貨幣影響不大。正如孫自己所說，三小時的午餐不足以改變巴菲特長久以來的觀點。這件事情無論在區塊鏈行業內外，都算不上里程碑、標誌性的事件。在中美貿易戰風口浪尖的華為創始人任正非被記者問及，希望民衆用什麼樣的心態面對華為時，尚且說：「不需要，希望他們沒心沒肺，平平靜靜地、老老實實地種地去，該幹啥幹啥，多為國家產一個土豆都是在做貢獻。」如果社會過度關注，就更成了被商業利用的注意力，因此不必過度解讀。

此外，有人研究了百位富豪的第一桶金，發現了五大規律：他們永遠站在風口浪尖、有商業頭腦的人天然勝人一籌、有一門精湛的手藝、會籠絡人脈資源、會投資理財。孫宇晨即是如此，他精湛的手藝之一即是公共關係。至於所獲得的財富來源是否道德、是否能延續財富、是否為社會創造價值，則與財富積累過程幾乎無關。

在以往的19次巴菲特午餐拍賣活動中，共有3名華人先後拔得頭籌，分別是2006年的步步高創始人段永平、2008年的「私募教父」趙丹陽和2015年的天神娛樂前董事長朱晔。觀看他們午餐後的人生軌跡，當年馬雲也被人當騙子。有的繼續人生得意，有的身陷囹圄。孫宇晨還很年輕，祝賀他，祝福他。



▲有言論認為，孫宇晨欲改變巴菲特對比特幣為「老鼠毒藥」的看法，成功機會較低

樓市波動影響健康

利嘉閣地產總裁 廖偉強



樓市強心針

很多的疾病都能迎刃而解。

樓價波動無需驚慌

筆者明白箇中道理，雖然經常面對繁忙的工作壓力，但都懂得如何放鬆心情，輕鬆面對，才能管理好自己的團隊，同時亦喜歡定時去旅遊放鬆心情。最近筆者去了日本大阪，這次旅遊令筆者加深體會到中國經濟高速增長對世界市場的影響。以往筆者去日本旅遊，都要懂得幾句日語傍身，但今天日本旅遊區大部分商店都有聘用懂普通話的員工，原本日本井井有條的秩序及緩慢的節奏，已被中國遊客的文化影響，變成不一樣的日本了。

最近中美貿易戰延伸至科技層面，相信美國已經察覺中國強大的崛起，美國為了保護自己一哥的地位之外，更加要保障自己國家未來經濟地位，所以，中美這場貿易戰着實難以避免。

影響所及的是，香港樓市亦會出現過山車的效應；大家要有心理準備，但是不必為短暫的樓價變化而產生恐懼，影響心情並造成壓力，始終身體健康才是我們最寶貴的財富。

筆者最近讀了一些關於疾病的文章，分享的醫學專家證實了一些疾病，如癌症、糖尿病及高血壓等，其中原因之一都是來自於壓力；只要能經常放鬆心情面對一切，

樓作市戰，中美貿易戰真的持久

