

防范化解金融风险 银保监会划定九大重点

过去一年,银行业保险业在服务实体经济和防范化解风险方面取得了哪些进展?未来一年又有哪些规划?1月13日,在国务院新闻办举行的新闻发布会上,银保监会副主席黄洪、祝树民,银保监会首席风险官兼办公厅主任、新闻发言人肖远企进行了详细介绍。防范化解重大风险、缓解小微企业融资难题仍是2020年银保监会工作重点,而此前外界颇为关注的资管新规过渡期一事,银保监会也透露出了关键信号。

防范化解金融风险：九项重点工作

防范化解重大风险是三大攻坚战之首,其中首要的就是防控金融风险。去年一年,银保监会加强金融监管,妥善处置重点风险,防范化解金融风险攻坚战取得了关键进展。

黄洪介绍称,2019年有效防控银行业信用风险。加大不良贷款暴露和处置力度,全年处置不良贷款约2万亿元,商业银行逾期90天以上贷款全部纳入不良资产管理。

在拆解高风险影子银行方面,黄洪指出,进一步规范同业、理财、表外和信托业务,清理压缩脱实向虚、结构复杂、交叉传染的金融资产。影子银行和交叉金融风险持续收敛,三年来影子银行规模较峰值下降16万亿元。

在治理网络借贷风险方面,网络借贷风险大幅下降,2019年末全国实际运营网贷机构248家,较年初下降76%,机构数量、借贷余额及参与人数连续18个月下降。

作为三大攻坚战收官之年,2020年防范化解金融风险任务依然较重。黄洪表示,银保监会今年在防范化解金融风险方面的重点工作包括:稳妥处置高风险机构;继续拆解影子银行,大力压降高风险影子银行业务,防止死灰复燃;对违法违规搭建的金融集团,在稳定大局的前提下,严肃查处违法违规行为,全力做好资产清理,追赃挽损,改革重组;深入推进网络借贷专项整治,做好存量资产处置、停业机构退出和机构转型工作等。

在各方较为关注的房地产调控方面,严查各方资金违规进入房地产市场也是监管的

焦点。黄洪介绍称,2019年,银保监会坚决抑制房地产金融化泡沫化。严厉查处银行保险资金违规流入房地产领域,房地产贷款增速同比下降3.3个百分点。

据北京商报记者此前不完全统计,2019年全年,有多家银行及其相关责任人由于贷款资金违规流入房市被罚,包括国有银行、股份制银行、城农商行、农村信用合作社等,合计罚没金额逾亿元。

黄洪强调,2020年,银保监会坚决落实“房住不炒”要求,严格执行授信集中度等监管规则,严防信贷资金违规流入房地产市场,持续遏制房地产金融化泡沫化。

对此,中信银行高级技术经理马超表示,多年来的实践已经一再证明,影子银行只会进行资本炒作,不解决任何中小企业的融资难题。监管部门防范化解风险方面主要还是以不发生系统风险为最高目标,同时严守“房住不炒”的底线,避免风险蔓延,同时尽量运用监管科技,理清资管产品的最终投资标的。

资管新规过渡期安排：适当给予灵活措施

2018年4月,央行、银保监会、证监会、外汇局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(业内统称“资管新规”),规范资管行业健康发展。同时考虑到转换的困难,为确保平稳过渡,资管新规设置过渡期,过渡期截至2020年底。

距离2020年底仅剩一年时间,银行存量资产的执行情况以及过渡期安排问题引起市场各方面广泛关注。肖远企介绍称,整体来

治理网络借贷风险

2019年末全国实际运营网贷机构248家,较年初下降76%,机构数量、借贷余额及参与人数连续18个月下降

处置不良贷款

2019年全年处置不良贷款约2万亿元,商业银行逾期90天以上贷款全部纳入不良资产管理

小微企业

截至2019年末,普惠型小微企业贷款余额达11.6万亿元,同比增长25%

有贷款余额户数2100多万户,较年初增加380万户



看,从资管新规出台以及后续的银保监会出台相关银行理财子公司办法、银行净资本管理办法以后,各银行在平稳有序推进,存量资管业务也按照资管新规等相关规定和要求在规范。2020年是资管新规过渡期非常重要的一年,银保监会要求银行机构认真化解存量资产的风险,在过渡期内把有关工作处理好。

不过,肖远企也指出,确实有一部分银行机构资管产品存量较大,在过渡期内完全整改到位还有一些困难,银保监会的要求是原则上必须在过渡期内到位。但对存量规模大、在过渡期内确实有困难的个别机构,银保监会也会研究相关安排,保证资管产品、特别是银行理财产品今后能够平稳有序规范到位。对个别机构也会适当地给予一些灵活措施安排。

对于过渡期灵活安排,马超表示,目前各种资管、信托类资管产品层出不穷,不但总量规模巨大,而且包装、嵌套情况严重,难以穿透监管。因此,为今之计是先严控增量,再逐步化解存量。灵活安排可以确保资管新规实施的全面落地,同时又有助于保持市场平稳。

在邮储银行战略发展部研究员姜飞鹏看来,从实际情况看,资管新规过渡期对个别机构进行灵活安排有一定的必要。比如表外转表内后面面临着占用资本金的问题,个别银行

确实存在资本金不足无法转到表内的问题,需要更长的时间来化解。同时,也要看到,对个别机构延长过渡期是一种负向激励,因而也有必要在延长过渡期的同时进行相应的惩罚措施,以保障制度的权威,也是对过渡期内转型机构的鼓励。

缓解融资难题：新规即将发布

在当前经济下行压力形势下,民营企业、小微企业的融资难题一直是监管关注的重点。祝树民介绍称,银保监会主动推动银行保险机构持续加大对经济社会发展重点领域和薄弱环节的支持力度,2019年银行业新增人民币贷款17万亿元,同比多增1.1万亿元。保险业为全社会提供保险金额约6470亿元,赔付和给付支出1.29万亿元。截至2019年末普惠型小微企业贷款余额11.6万亿元,同比增长25%,有贷款余额户数2100多万户,较年初增加380万户,新发放普惠型小微企业贷款平均利率较2018年平均水平下降0.64个百分点。

监管部门也在民营、小微企业首贷业务上加大支持力度。祝树民表示,去年11月,银保监会指导银行业协会,倡导全国银行业金

融机构开展“百行进万企”的融资对接工作。根据小微企业在银行开立基本账户的情况,一对一建立对接机制,让银行从坐商变行商,深度调研小微企业融资需求。截至目前,初步统计全国已经有近800万户正常经营、正常纳税的小微企业纳入“百行进万企”范畴。目前广大银行正在主动上门服务,开展对接,预计这项工作到今年4月底能够全部对接完毕。

在多方采取措施之外,小微企业监管制度的制定与完善也尤为重要。祝树民透露,今年银保监会的重点还是从完善规制方面着手。目前正在起草商业银行小微企业金融服务的监管评价办法,建立以信贷服务为主,覆盖商业银行小微企业金融服务工作全流程的评价办法和指标体系将于近期发布。这个办法会将前期采用的续贷、首贷、对商业银行一些工作方面的要求等都纳入。

对此,民生银行首席研究员温彬认为,上述小微金融监管评价办法的出台,会使得小微金融相关的监管政策更加全面系统,有助于促进小微金融业务的持续健康、稳定发展。在具体内容上,可能包括提高小微企业贷款不良考核的容忍度,调整小微金融贷款的风险权重,进一步明确授信尽职免责的机制等。

北京商报记者 孟凡震 吴限 李皓洁

券商股尾盘拉升 沪指重回3100点

北京商报讯(记者 高萍)1月13日,A股三大股指集体走强,当日收盘三大股指齐创阶段性新高。1月13日临近尾盘,券商板块多只个股拉升更是助力上证综指站稳3100点。截至1月13日收盘,上证综指收3115.57点;深证成指收11040.2点,站上11000点;创业板指收1935.07点,创33个月新高。

东方财富数据显示,1月13日上证综指开盘低开0.03%,开于3091.49点。随后,上证综指呈现单边上扬走势,临近午间收盘,上证综指成功翻红。午后开盘,上证综指强势上涨,重回3100点整数关口。整体来看,1月13日全天,两市成交金额共计6680亿元,相较于前一交易日6402亿元的成交额进一步放大。

盘面上,行业板块近乎全线飘红,电子元件、材料行业、汽车行业涨幅居前,板块内个股大面积涨停。截至1月13日收盘,电子元件板块以2.22%的涨幅领涨两市,博敏电子、汇顶科技、深南电路等10只成份股纷纷涨停。材料行业板块涨幅亦超过2%,收涨2.04%。另外,临近尾盘,券商信托板块异动,红塔证券尾盘涨停,券商信托指数则由下跌拉升至翻红且收盘大涨1.5%。

汽车行业板块在1月13日的表现尤为引人注目。交易行情显示,汽车行业板块个股在当日走势活跃,截至当日收盘,汽车行业板块收涨1.91%,板块内个股大涨,包括北汽蓝谷、登云股份等9只成份股涨停,千亿龙头股比亚

迪亦以涨停收盘。消息面上,据媒体报道,1月11日,工信部部长苗圩在中国电动汽车百人会论坛上透露,今年新能源汽车补贴政策不会大幅退坡。

个股方面,截至当日收盘,两市3891只股票中,2665只股票呈现不同程度的上涨状态。沪深两市共计近70只个股涨停。

对于1月13日的A股行情,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,A股开年以后继续延续跨年行情,走出强劲上攻态势,春季攻势愈演愈烈,市场赚钱效应明显。

华泰证券研报指出,A股为上市,成交量有望再放大。华泰证券认为,当下投资者风险偏好明显提升,继续看好后市行情。

泽■制药今日申购 A股迎首只未盈利股

作为首家尝鲜科创板第五套上市标准的企业,泽■制药(688266)的上市进程备受关注。在注册生效不足半月后,泽■制药将于1月14日启动申购,这意味着A股正式迎来首家未盈利企业。1月13日,泽■制药对外披露的首次公开发行股票并在科创板上市公告显示,确定本次发行价格为33.76元/股,此价格对应的公司市值为81.02亿元。

据悉,泽■制药此次募投项目预计使用募集资金为23.84亿元,按本次发行价格33.76元/股和6000万股的新股发行数量计算,若本次发行成功,预计泽■制药募集资金总额20.26亿元,扣除1.17亿元(不含增值税)的发行费用后,预计募集资金净额为19.08亿元。

由于公司尚未盈利,所以泽■制药并未使用市场上常见的市盈率、市净率、市销率等涉及收入和利润的相对估值法,而是采用了“市值/研发费用”的方式进行可比公司对比,

其基本逻辑是DCF模型。DCF模型又称现金流量贴现法,是把企业未来特定期间内的预期现金流量还原为当前现值。投行人士王骥跃进而指出,所谓PE、PS等都是相对估值法,只是参考,而DCF模型系绝对估值法的基本方法,各估值报告都要用这个模型。

根据泽■制药披露的公告显示,公司发行价格33.76元/股对应公司市值为81.02亿元,2018年公司研发费用为1.4281亿元,发行价格对应市值/研发费用为56.74倍。A股可比上市公司贝达药业的市值/研发费用为90.91倍,港股可比上市公司市值/研发费用的平均值为21.33倍。不难看出,泽■制药的估值高于港股可比公司平均水平,但低于A股可比公司平均水平。针对相关问题,北京商报记者致电泽■制药方面进行采访,不过未能获得回应。

经Wind统计,除了泽■制药之外,还有君实生物、芯原股份、神州细胞、前沿生物、百

奥泰等8家科创板IPO企业在2016-2018年净利润均为亏损状态,其中百奥泰已顺利过会,目前处于提交注册状态;赛赫智能则处于已受理状态,剩余6家企业的审核状态均为已问询。

投融资专家许小恒表示,由于研发投入巨大,或者市场培育需要时间,抑或是扩张阶段需要持续投入,很多优质的科技创新型企业,在一定阶段内会呈现持续亏损状态,但并不妨碍其具有投资价值 and 持续经营能力。

王骥跃也对北京商报记者表示,允许尚未盈利的科技创新类公司在境内证券市场上市,体现了监管理念上的转变,有利于优质科技创新企业借助国内资本市场发展,又有利于普通投资者分享优质科技创新企业的成长红利。但这并不代表亏损企业无投资风险,对于投资者而言,仍需注意其中的风险隐患。”北京商报记者 董亮 马换

老周侃股 Laozhou talking

当前人民币升值利于股市走牛

周科竟

人民币持续升值,表明中国经济未来被国际市场看好,股市也有更大概率走出牛市的特征。

受到国际因素影响,前期人民币汇率走势给人一种要逐渐贬值的感受,但是近期,尤其是1月13日出现了大幅升值的走势,人民币汇率也突破了6.9大关,这样的走势让投资者感到惊讶,同时股市也同步出现向好走势。在当下的市场环境下,人民币升值利于股市走牛,可以从以下三个方面来加以论证。

一是价值投资环境下,股市上涨的关键因素已从资金推动转变为上市公司价值。过去的股市,涨跌主要受到资金流入流出的影响。一旦人民币出现贬值,则意味着资金投放增加。反之,人民币升值意味着央行回笼货币较多,所以人民币升值对股市上涨利好作用不大。而现在人民币的升贬,主要受境外投资者对于中国经济未来预判的影响。人民币升值,表明境外投资者看好中国经济的未来增长预期,加上国际贸易环境正在向好的方向发展,所以人民币出现升值。这些升值诱因同样也对股市的上涨存在促进作用。

二是宏观经济向好有利于股市走牛。从宏观经济角度看,中国经济的调结构取得了巨大的成效,淘汰落后产能让宏观经济进入良性循环轨道,这些因素都有机会促成股市的长期走牛。更重要的是,原本投资者担忧的很多利空因素进一步减弱,一旦投资者

的预期从利空转为利多,那么股市的上涨空间将会比想象得更大,股市的价值中枢也将因此提升。

三是人民币升值有利于国际资本流入。虽然说股市涨跌的核心要素已经从资金供给转变为上市公司价值,但某种程度上,国际资金的流入也会对股市构成一定利好。如果人民币升值的预期得到境外投资者的认同,将会有大量境外资金流入A股市场,因为它们能获得A股市场正常收益水平的同时,还能获得额外的人民币升值收益,这些资金流入,也会对A股市场构成利好支持。

数据显示,1月13日,截至A股收盘,北向资金合计净流入77.11亿元。其中沪股通净流入25.75亿元,深股通净流入51.36亿元。而近期北向资金持续加仓明显。据统计,北向资金连续8日净流入,合计420.14亿元。

所以本栏认为,在当前的股市环境下,人民币升值对于股市的利好作用非常明显。从走势看,1月13日尾盘,上证指数重新站上3100点关口,这对A股未来走向提供了更多的做多理由。

虽然A股市场还有商誉爆雷、大股东减持股票等利空存在,不过在利好因素冲击下已经缺乏做空动能。总体而言,人民币连续升值对国内资本市场是一个利好,无论是外资以QFII形式进入,还是中国投资者投资A股,都有积极作用,而未来A股市场的长期投资价值预期仍有利可图。