

· 资讯 ·

**央行下调逆回购利率10个基点**

北京商报讯(记者 马元月 岳品瑜)央行继续通过下调逆回购利率引导市场利率下行。昨日,央行在公开市场进行200亿元7天逆回购,实现净回笼资金150亿元,但值得关注的是,央行7天逆回购利率从前次的3.75%下调至3.65%,下调了10个基点。

随着上周“打新”资金的解冻,银行间市场流动性开始好转,但银行间市场利率仍然处于高位。昨日,上海银行间同业拆放利率显示,中短期利率小幅下降,其中隔夜利率品种下调2.7个基点至3.3760%;7天期利率品种下调8.8个基点至4.6200%;14天期利率品种下调6.1个基点至4.6920%。

中信建投首席宏观分析师黄文涛对此分析,昨日7天质押式回购加权利率为4.6615%,在资金利率始终高企的情况下,央行下调回购利率继续彰显引导资金利率的态度。货币政策放松下,逆回购利率最终会成为货币市场利率的底部。

黄文涛认为,当前资金利率偏高的主因,在于人民币贬值下资金外流,外汇占款负增长,而央行降准目前更多停留在对冲意义上,宽松力度不够,使得市场主体对于中期资金较为担忧。但货币市场利率偏高和稳增长目标相伴,稳增长压力之下,央行会循序渐进地放松货币政策,资金利率也必将下行。

分析人士表示,宽松政策仍将持续。民生证券宏观团队认为,二季度城投大量到期也将是央行会降准的理由。央行的宽松货币政策总会与地方债务到期时点不期而遇。因为一般政府债券和专项债要低成本置换高息城投债,类利率债供给冲击会导致新债发行收益率上扬,央行应该降准以提升配债需求。

**光大银行无分拆资产上市计划**

北京商报讯(记者 闫瑾)日前有传言称,光大银行正考虑将理财业务分拆上市。对此,昨日晚间,光大银行发布公告澄清,表示目前暂无分拆资产上市计划。同时正在研究推进理财业务改革试点,包括设立独立子公司。

公告显示,光大银行正在按照监管机构的政策导向,研究推进理财业务改革试点,包括设立独立子公司。该事项尚需履行审议决策程序,以及报请监管机构审批,存在不确定性。

目前有媒体曝出光大银行目前已经在研究理财业务子公司制;同时中金公司发布研报称,银行最快今年二季度将分拆资产上市,如理财、信用卡、私人银行等业务较为市场化,作为银行一个部门运作,在机制、薪酬等方面都不适应日趋激烈的市场竞争,在混合所有制改革中,银行将会做企业资产的分拆(成立独立子公司)乃至最终上市。

受理财业务拆分传闻的影响,昨日光大银行大幅高开超6%,截至收盘仍然大涨4.25%,收报4.42%,远远领先于其他银行股。

**人民币即期汇价重回6.25**

北京商报讯(记者 孟凡霞)昨日人民币兑美元即期汇价盘中大涨逾百点,并突破6.25关口至6.2494。香港离岸人民币兑美元汇价则上涨0.35%,创三年来最大升幅。日内一度攀升至6.2521,为2月16日以来最高。

国际清算银行(BIS)最新公布的2月人民币实际有效汇率环比上涨1.29%,至130.37,为连续第9个月上涨,再创历史新高,这也是人民币实际有效汇率首次突破130关口。

交易员称,目前人民币贬值预期有所减弱,中国2月贸易顺差创出历史新高时部分客户持汇观望,“两会”结束后人民币未现明显贬值,此前持有美元头寸观望的客户已开始结汇,同时套利购汇盘明显减少,市场对人民币的贬值预期不复前期浓厚。

## · 风向标 ·

**人民币对外币中间价**

币种	中间价	涨跌幅
美元人民币	6.2495	▼-0.2076%
人民币日元	19.370	▲0.1034%
港元人民币	0.8044	▼-0.1985%
欧元人民币	6.6326	▲0.2509%
英镑人民币	9.2176	▼-0.7173%

**国内主要期货品种走势**

期货品种	价格	涨跌幅
黄金	236.25	▼-0.30%
白银	3443.00	▲0.03%
沪铜	42430.00	▼-0.45%
沪铝	13090.00	▼-0.11%
沪锌	15690.00	▼-0.41%
沪铅	12165.00	▼-0.65%
橡胶	12555.00	▼-0.04%
强麦	2625.00	▼-0.19%
棉花	13090.00	▼-0.23%
白糖	5070.00	▲0.38%
焦炭	996.00	▼-0.20%
大豆	4169.00	▲0.17%
鸡蛋	4150.00	▲0.12%

**债券指数一览**

名称	最新价	涨跌幅
国债指数	147.92	▲0.030%
企债指数(SH)	184.29	▲0.005%
沪公司债	160.60	▲0.082%
沪分离债	155.37	▲0.077%
公司债	160.54	▲0.065%
分离债	155.47	▲0.075%

责编 孟凡霞 美编 宋媛媛 责校 杨少坤 电话:64101908 news0518@163.com

**中鸿联合无力代偿事件引发行业思考****民营担保日子不好过**

在3月16日北京商报独家报道关于金马甲网络产权交易平台(以下简称“金马甲”)高端商品交易中的“张弓度酒”回购项目违约事件中,作为担保方的中鸿联合融资担保有限公司(以下简称“中鸿联合”)因为公司现金流出现问题导致无法立即代偿3200万元违约款。昨日中鸿联合在官网回应称,已经对此代偿进行了准备和安排,如资产方无法如约还款,中鸿联合将在40个自然日内将履行代偿义务。值得一提的是,北京商报记者在此采访多位担保行业负责人时发现,中鸿联合现金流困境并非个案,在整个担保行业十分普遍,特别是民营担保日子更不好过。

**民营担保遭遇资金窘境**

在互联网投资中,本应作为安全保障的担保公司如今却成为了摆设。

3月16日北京商报独家报道《金马甲平台产品兑付违约》一事之后,一位投资人告诉北京商报记者,他在考察中鸿联合时,中鸿联合业务部门负责人表示,目前该公司涉及的代偿项目不止“张弓度酒”这一款产品,多个代偿项目影响了该公司的现金流,因此无法立即拿出3200万元代偿“张弓度酒”回购项目,但中鸿联合目前仍在积极筹款,交易所金马甲也在积极筹款,并配合张弓供销企业变卖资产还债。

昨日,中鸿联合在其官网回应称,已经对此代偿进行了准备和安排,如资产方无法如约还款,中鸿联合承诺会按照项目合同约定及相关法律法规,在40个自然日内履行代偿义务。

像中鸿联合这类陷入经营困境的担保公司并非个例,而是整个行业广泛存在的问题。自去年以来,由于经济形势下行,不少担保公司日子都不好过,全国也

有多家担保公司陆续陷入经营危机。去年7月,西南地区注册资本最大的信用担保专业公司之一汇通信用融资担保有限公司多位高层失联引发四川多家担保公司连续塌方。除四川之外,上海、陕西、河北等多地方担保公司曝出大规模关门现象。值得一提的是,担保行业整体不景气,但竞争仍十分激烈,这也体现在担保费上。

北京地区一位民营担保公司负责人向北京商报记者表示,现在担保行业担保费竞争激烈,民营背景担保公司日子更加不好过。比如有些国资背景担保公司把担保费降至1%,他们有财政补贴,收入还可以维持,但是将费率降到如此之低,民营担保公司日子会更加艰难。

一位国营担保公司负责人向北京商报记者表示,因为代偿案例增多导致经营困难或者直接关门的担保公司不仅只有民营担保公司,甚至国营担保公司也存在此种现象。

**两因素致担保行业陷入寒冬**

对于担保行业出现寒冬的原因,分析人士表示,有经济下行的原因,也有自身风控能力不足的原因。

一位民营担保公司老总向北京商报记者表示,担保公司这种困境主要是经济形势导致的,企业出现问题,担保公司也没有办法。不仅是民营背景担保公司,日子都不好过。

不过,上述国资背景的担保公司负责人向北京商报记者直言,确实担保行业已经进入寒冬,但这种形势不仅仅是经济形势导致,而是整个担保行业风控能力不强所致。

“相比经济形势,企业自身风控意识不足的情况更为严重。在行业发展之初,因为监管层没有很好的管控,也没有政策指引,担保公司自身经营管理问题严重。即使后来有了监管,监管也十分行政化。担保公司只挣了百分之几的担保费,但是却承担被担保企业百分之百的风险,风险管理能力不强,会使担保公司陷

入更大的危机。”上述国营背景担保公司负责人强调道。

**担保行业应提升自身风控能力**

针对担保行业的低迷情况,监管层有意扶持政府背景的融资担保公司,分析人士表示,这对民营担保公司日子更加艰难,民营担保公司要想生存,更加重要的是提升自身风控能力。

去年12月,国务院曾召开“全国促进融资性担保行业健康发展电视电话会议”,意图通过发展政府支持的融资担保和再担保机构,扩大小微企业和“三农”担保业务规模,有效降低融资成本。一位民营担保公司负责人认为,这对于民营背景担保公司日子更加艰难。

上述国营背景的担保公司负责人表示,如果有地方政府财政扶持,国资背景的担保公司会对被担保企业的担保费进行一定优惠,这样可以降低企业的融资成本,但是对于民营企业而言,日子就不好了,费用降下来就很难提升上去,不然就得承担更多的风险。

不过也有分析人士认为,对于担保公司未来发展,除了要有政策方面的引导,担保公司自身风控要更加严格,扩容担保合作模式。

上述国营背景的担保公司负责人表示,担保公司风控要更加严格,在做好自身运营体系的同时,明确担保职责。另外还要尝试探讨与非银行金融机构的合作模式,扩容担保行业在整个经济职能中的作用,而不能仅仅因为银行需要担保公司在名义上让放贷合规,才让担保成立,要让担保在广义上被理解和认知,这样才能有利于担保公司与经济周期更匹配。

北京商报记者 马元月 岳品瑜

**P2P监管框架浮现****10倍杠杆限制引发网贷企业骚动**

北京商报讯(记者 闫瑾)市场对于P2P监管传闻的预期持续不断,监管缺失、跑路不断、负面消息集中令P2P行业对监管的任何风吹草动都尤其关注。昨日,针对“银监会拟订P2P准入门槛为3000万元,可能参考目前担保10倍的杠杆限制”的传闻,市场反应尤为激烈,特别是在杠杆管理方面不少业内人士认为门槛过高。

昨日有消息称,银监会普惠金融部召集北京、上海、广东、浙江等几个P2P主要地区的省金融办、行业协会召开有关P2P监管细则讨论的闭门会议。银监会普惠金融部拿出一份较为完整的P2P监管文件,不仅对P2P提出了3000万元注册资本门槛限制,更提出对P2P必须实行杠杆管理。截至北京商报记者发稿,银监会对此暂未置评。

在消息传出后,P2P行业“炸开了锅”,多位从业人员表示,3000万元的注册资本门槛之前早已传出,符合预期;但杠杆管理比预期更严。“如果实行10倍的杠杆监管,不少P2P平台都要触红线”,一位P2P行业从业人员直言。

通俗地说,平台杠杆就是实际平台业务量和其能力范围内能够做多少量的比值,因此杠杆越大风险越大、不稳定性越大。杠杆的概念同平台的业务类型、注册资本的规模、风险准备金规模、平台所在地域、平台业务及资金分散度和中国当前现实金融环境等多个因素密不可分。目前,融资性担保公司的杠杆比率大概在10倍左右。

据网贷之家的统计数据显示,平台杠杆在10倍以内的平台数量占到所有统计数量的60%;平台杠杆在10~20倍之间的数量占据20%;平台杠杆在20倍以上甚至上百倍的占据20%。但是业内人士表示,由于P2P平台成长的速度太快,目前上百倍杠杆的平台都有不少,所以10倍杠杆管理有待商榷,需要看监管层的态度怎么样。

对此,银客网副总裁李飞表示,市场早有传闻说监管层将给P2P网贷划定注册资本门槛。但是对于杠杆管理来说,对平台有原则性监管是必要的,但现在有不少观点认为“杠杆管理”其实将P2P平台变相说成是“信用中介”,这与此前监管层对P2P平台是“信

息中介”的定位不符。不过,政策尚未出台,一切仍是未知。

“以‘平台杠杆’作为衡量风险单一参考的做法有待商榷。银监会对于P2P的定位是信息中介,本身不进行担保,也不设置资金池,因此进行杠杆限制是否有必要需要进一步讨论。具体到‘采取担保10倍的杠杆限制管理’,此监管对于P2P来说可能过于严苛,而且也不符合中央要求对互联网金融实施适度监管的原则。”从目前来看,规模较大的平台几乎均不符合10倍杠杆的规定,如果进行杠杆限制管理,这些大型平台的风险将被一次性释放,这对我国的金融市场甚至社会稳定都将产生极为重大的影响。”金信网首席运营官安丹方分析道。

事实上,在P2P监管划归银监会后,银监会经常会召集P2P企业、行业协会以及相关从业人员召开闭门会议,但是最终监管层发布的细则究竟会如何监管还是未知。同时,有参会人士表示,目前监管层只是出于征求意见阶段,并不是监管细则雏形初现,所以很多细则还有待打磨。

**保监会一日内为两险企“松绑”**

国华、陆家嘴国泰人寿恢复设立分支机构

北京商报讯(记者 马元月 陈婷婷)时隔一年之久,国华人寿与陆家嘴国泰人寿终于迎来保监会的“松绑”。昨日,保监会连发两封解除保险公司监管的通知,允许上述两家公司恢复增设分支机构。另据北京商报记者统计发现,去年至今,已有7家保险公司收到了“松绑”令。

保监会批文显示,国华人寿与陆家嘴国泰人寿2014年三季度未偿付能力充足率分别为264%和362.71%,属于偿付能力充足II类。为此,保监会决定解除因上述两家公司偿付能力充足率低于150%而被暂停增设分支机构的监管措施。

作为衡量险企风险并与经营相挂钩的指标,偿付能力充足一直是保险业监管的重中之重。2013年11月上旬,保监会曾一口气连发8封监管函,其中,国华人寿与陆家嘴国泰人寿偿付能力充足率分别为125.51%和114.45%,双双低于150%的监管红线,而被限制增设分支机构的监管措施。

北京商报记者发现,除上述两家保险公司收到“松绑”令外,去年至今,包括长安责任保险、信泰人寿、正德人寿等5家保险公司也先后收到解除监管函的通知,恢复开展新业务或增设分支机构。但曾收到史上最严监管函的正德人寿,经过股东增资后,偿付能力充足率为125%,拿到开展其新业务和新增股票、无担保非金融企业(公司)债券、股权、不动产和金融产品投资的批文,但为防范化解风险,保监会依旧暂停其增设分支机构。如此看来,正德人寿还需股东注入更多的资本金。

保险公司的解禁之路实不走。虽然正德人寿一年内获得解禁,但经历漫长恢复业务者也不在少数。如今年2月28日解禁的阳光农业相互保险早在2010年便收到保监会的监管函;今年1月解禁的都邦财险则是在2009年接到监管函,历时六年多才得以解禁,可以新设立分支机构。

**富国基金固收部一哥饶刚离职恐奔私****今年以来7位老将作别公募**

北京商报讯(记者 马元月 苏长春)经历公募牛熊交替七年之痒的富国基金经理饶刚,最终还是选择了离开。近日,富国基金公告显示,公司一拖七的债基经理兼固定收益投资部总监饶刚离职,虽然对其下一站具体去向不得而知,但北京商报记者获悉,饶刚将离开公募行业。

3月14日,饶刚一口气卸任了所管七只债基的基金经理岗位,其离职原因公告解释为“个人职业规划”。值得注意的是,饶刚不仅是富国的基金经理,还兼任富国基金固定收益投资部总经理,在富国已经服役长达11年之久,曾被誉为公募基金固定收益投资领域的领军人物。

不过,饶刚在富国的投研管理期间也并非毫无瑕疵,2014年1月,饶刚曾受到中国证监会上海监管局出具的行政监管措施。与此同时,不仅饶刚本人,其固定收益团队也受到了上海证监局的处罚。对于饶刚此次离职,是否与其投研管理中有过处罚有关,富国基金相关负责人表示,事情已经过去很久,跟这件事应该没有太大关系了。而且饶刚是富国基金的元老级人物,为富国基金固定收益类投研团队做出很大贡献,公司也对其进行感谢。

天天基金网数据显示,饶刚