

## 人民币货币市场交易所基金挂牌交易

据新华社电 伦敦证券交易所集团日前发布公告称,英国首只人民币合格境外机构投资者(RQFII)货币市场交易所基金在伦敦证券交易所正式挂牌交易,这也是欧洲首只该类型投资产品。

伦敦交易所表示,这只基金将为机构投资者和个人投资者提供进入中国银行间市场的机会,将以人民币、英镑和欧元结算。同日,建银国际控股有限公司也发布声明表示,公司旗下建银国际资产管理有限公司将担任该基金管理人。

建银国际在声明中称,这只基金将填补伦敦人民币市场基金的空白,为当地企业高效、便利地使用闲置人民币资金与流动性管理提供多样化的选择和解决方案。从长远来看,该基金还将有利于提高人民币在欧洲市场的使用率与认可度,从而打造“完整和可持续循环”的人民币业务环境。数据显示,截至2014年上半年,伦敦人民币存款总额达254亿元人民币,比2013年底增加74%。其中,公司账户人民币存款规模大幅升至167亿元人民币。另外,目前共有4只人民币合格境外机构投资者交易所基金在伦敦交易所挂牌交易。

## 北京成立创新型融资性担保联盟

据新华社电 为了更好地发挥融资性担保公司和小微企业融资进行增信,有效引导社会资本支持小微企业发展,北京成立创新型融资性担保联盟,为小微企业提供多渠道、专业化的增信和融资服务。

在北京市金融工作局的指导下,昨日,北京首金中小微企业金融服务有限公司与5家担保公司联合发起成立了北京市小微企业综合金融服务平台,该平台融资性担保联盟,并将逐步吸收更多的优质融资性担保公司加入。

目前,融资性担保公司提供担保,是大多数小微企业获得融资的重要增信措施。由于小微企业自身特点,融担公司在对其进行增信的过程中,也面临着许多现实的困难和问题,如资金来源渠道单一、借款企业信息难以获取、扩大担保服务覆盖面导致代偿风险加大等。同时也存在社会资本的投资需求和小微企业的融资需求缺乏及时有效对接渠道。

对此,创新型融资性担保联盟成立后,将借助北京首金中小微企业金融服务有限公司的电子交易平台,通过对小微企业融资信息抓取及撮合交易优势,实现小微企业真实融资需求、社会资本投资需求、融担公司担保功能的快速匹配。这不仅将提高小微企业融资对接效率,降低企业融资成本,同时也是北京响应国家“互联网+”行动计划的重要举措。

## 债券市场短期内恐将维持偏弱态势

据新华社电 尽管3月汇丰PMI数据大幅走低,央行再度下调7天期逆回购招标利率、银行间资金面整体趋松等利好频出,但债市表现依然疲弱,受一级市场新债招标结果大幅走高的影响,本周现券收益率不改上攀势头,调整仍在持续进行。

“对目前债券收益率上行的惟一解释,就是市场风险偏好发生了变化,这也是我们近期看空债市的核心观点。”中信证券首席债券分析师邓海清指出,就基本面而言,经济的短期弱势并没有改变业界对长期经济增长的信心。多位券商研究员坦言,后续包括“一带一路”、自贸区以及新型城镇化等建设,都将为传统行业提供增量需求,并促进高铁等具有国家优势产业的出口,避免重工业出现崩盘。

当前股票的持续上涨,是制约债市回暖的关键因素。“市场风险偏好提高与经济增长的长期信心是密切相关的,而股票牛市的根源就是对于经济转型的信心。”在邓海清看来,当下金融市场业务快速发展,股权类资产偏好显著提高,这与2013年的“非标”对债券市场的影响是类似的。也就是说,伴随市场对“新经济”+“一带一路”转型成功预期的逐渐增强,在股市显著抬高风险偏好的情况下,短期内债券市场仍将维持偏弱态势。

人民币对外币中间价		
币种	中间价	涨跌幅
美元人民币	6.2108	▲-0.0209%
人民币日元	19.070	▼-0.6771%
港元人民币	0.8007	▲-0.0375%
欧元人民币	6.8314	▲0.1877%
英镑人民币	9.2796	▲0.3092%

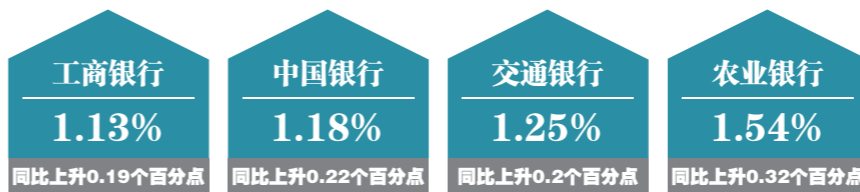
国内主要期货品种走势		
期货品种	价格	涨跌幅
黄金	243.9	▲1.1%
白银	3692	▲0.85%
沪铜	44040	▲0.71%
沪铝	12495	▲0.4%
橡胶	13065	▲0.65%
沥青	3164	▲1.54%
棉花	12930	▼-0.46%
白糖	5246	▲0.25%
大豆	4060	▼-1.19%
豆油	5472	▲0.15%

债券指数一览		
名称	最新价	涨跌幅
国债指数	148.01	▲0.004%
企债指数	184.43	▲0.003%
沪公司债	160.77	▲0.015%
沪分离债	154.94	▼-0.153%
公司债	160.68	▲0.002%
分离债	155.04	▼-0.153%

## 不良贷款率持续增长 净利增速普遍个位数

## 上市银行高富帅光环逐渐褪色

## 四大银行2014年不良贷款率一览



在利率市场化和互联网金融的挑战下,上市银行高富帅的光环已经逐渐褪色。截至昨晚,已有多家上市银行发布了2014年年报,其中四大行中有3家披露业绩,从过去一年的经营数据来看,上市银行已陷入利润增速收窄、不良贷款大幅上升的困境。

## 净利增长乏力

昨日晚间,工和行双双发布2014年年报。其中,工行实现净利润2758.11亿元,比上年增长5.01%。如无意外,该行将继续蝉联最赚钱银行宝座。交行实现净利润658.5亿元,同比增长5.71%。本周发布去年业绩的还有中行和农行,中行去年的净利润为1696亿元,同比增长8.08%,这个并不显眼的增速或将成为四大行中的首位。农行去年的净利润为1794.61亿元,同比增长7.9%。值得注意的是,这也是中行和农行上市以来净利润增速首次跌入个位数。

目前,四大行中仅建行还未公布年报。根据该行2014年三季报,去年1-9月建行归属于母公司股东的净利润为1902.98亿元,同比增长7.83%。按照正常情况,该行2014年全年净利润增速仍会维持在10%以下。

国有大行由于基数庞大,在净利润增速上一直低于中小银行。但今年,多家股份制银行的业绩增速也表现不佳,目前已经发布年报的上市银行中,除平安银行、兴业银行之外,招行、民生银行和中信银行的净利润增速也落回个位数。其中,招行去年净利润增速为8.06%,民生银行为5.36%,中信银行为3.87%。

对于净利润增速下滑的问题,工行表示,2014年工行一年的净利润等于

2000年以后八年净利润的总和,利润规模基数庞大,不可能维持以前的高速增长。同时,利率市场化改革、互联网金融的发展也会影响银行的经营情况。

而更困难的时刻或许还未到来,交通银行金融研究中心研究员徐博认为,利率市场化对银行营业收入最大的影响在于利差的缩小,央行3个月内的两次降息,将会压缩银行的盈利能力。广发证券分析人士更表示,2014年的首次降息对银行2015年一季度息差影响较大,而本次降息在3月初进行,对年内息差产生直接影响,预计2015年行业利润增速将进一步放缓至3%以下。

## 不良贷款压力持续显现

由于国内经济增速放缓、经济结构调整、企业偿债能力降低等影响,不良资产反弹是国内同行业共同面临的课题,如今不良贷款余额、不良率双升成为主旋律。

从大型银行的情况来看,截至2014年末,工行不良贷款率为1.13%,比上年末上升0.19个百分点;不良贷款余额1244.97亿元,增幅32%;中行不良贷款余额1005亿元,比上年末增幅为37%;不良贷款率1.18%,较上年末上升0.22个百

分点;交行不良贷款增长了25%至430.17亿元,不良率增长0.2个百分点至1.25%。曾多年保持不良率下降趋势的农行,在2014年也出现了不良贷款的“双升”。截至去年底,该行不良贷款余额1249.7亿元,比上年末增加42%;不良贷款率1.54%,比上年末增加0.32个百分点。

工行行长杨文举表示,中国经济正处在三期叠加状态,银行业资产质量有持续的压力,不良贷款呈现温和上升是正常表现。当经济下行压力逐步释放之后,资产质量将趋于稳定,工行今年的不良率目标将控制在1.45%以内。中行高管在业绩发布会上表示,制造业与批发零售业仍是不良贷款的集中行业。

为了缓解资产质量的恶化,各家银行也是加大处置力度。工行去年处置不良贷款1060亿元,2/3是通过现金清收和贷款重组,另1/3是通过核销。交行减低风险贷款749亿元,加固风险贷款523亿元,重组不良贷款62.5亿元。

对此,中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示,2015年各家银行不良信贷仍在暴露,在核销的同时各家商业银行也将不断加大对资产结构的调整,尤其在不良贷款集中度较高的批发零售领域下功夫,主动退出一些行业。

## Market focus

## 温州民商银行业务创新是道槛

北京商报讯(记者 闫瑾)后来者居上。虽然上海华瑞银行和微众银行早已获批开业并步入试运行阶段,但还是让温州民商银行抢了头筹,成为国内首批5家民营银行中第一家正式开业的银行。不过,作为不同于传统银行的民营银行,温州民商银行未来的业务创新却并没有明确的方向。

腾讯发起的微众银行定位为“大存小贷”,而温州民商银行则是实行特定区域的贷款模式,即限于做当地业务。而且,与此前微众银行和上海华瑞银行不同的是,温州民商银行也没有获准可以办理相关外汇业务。在银监会给予温州民商银行的开业批复中,规定业务范围包括吸收人民币存款,发放人民币贷款,办理国内结算以及票据、债券、银行卡等业务。

值得注意的是,微众银行主打线上银行,而温州民商银行目前的业务范围和模式仍与传统银行相类

似,如何进行业务创新成为其面临的巨大挑战。一位业内人士直言,差异化经营的业务可能主要是对传统银行的补充,但这些领域的利润较差,风险较高,对民营银行的发展会有制约。

“温州民商银行首先面临两个难题,其一小微企业资质较差,进行风险防控的难度较大;其二该行提出对小微企业、个体户、小区居民实行市场化的优惠利率,如此一来自然会减少盈利来源,但是作为民营银行,自负盈亏、对股东负责都需要考虑。”有市场人士担忧道。

一位行业内专家建议,温州民商银行首先可以借助自己的先天优势,利用好股东资源,因为股东的公司上下游都会涉及到很多小微企业,通过供应链金融的模式形成借贷闭环,防控风险,引入客户;同时还可以借此建立信用体系。更重要的是引入互联

网思维,通过互联网方面的创新降低成本,银行初期盈利不可能,但可以利用低成本平台减少支出。目前,温州民商银行股东总数为13家,全部是温州本土发展起来的民营企业。其中,正泰集团和华峰氨纶为温州民商银行发起人,分别持股29%、20%。

温州民商银行行长侯念东指出,民商银行要实现错位,组织、动员产业链、供应链上的企业成为民商银行的基本开户企业,如果有10%的企业开户,就是一个很可观的群体,形成银行的“资金池”、“现金流”,这就为发放贷款解决了资金之窘。

据公开资料显示,目前温州地区民间资本已经超过6000亿元,同时,温州的中小企业约7000家,普遍存在“贷款难、贷款贵”的问题。而温州地区微型企业较多,抵押物不足、财务报表不清晰等问题一直制约着当地企业的融资。

## 保监会为农险理赔首设定损时限

北京商报讯(记者 马元月 陈婷婷)随着农险向越来越多的经营主体放开,市场不时地就曝出农险久拖未决、虚假理赔等事件。为此,保监会在近日出台农险新规,系统规范承保、理赔各个环节,并首次对定损、立案、理赔等环节设定时限。

在保监会日前发布的《农业保险承保理赔管理暂行办法》(以下简称《办法》)中,除了对保险公司承保、理赔、协办和内控等关键环节确立规范之外,首次对理赔流程各环节设定了具体时间是最大的亮点。例如,保监会要求保险公司在接到报案后24小时内进行现场查勘,对种植业20日内完成定损,对养殖业3日内完成定损。与此同时,对于报案后超过10日尚未立案的,保监会还要求险企的业务系统强制自动立案;而对于不属于保险责任,保监会要求险企在核定之日起3日内发出拒赔通知书。

对于首次针对农险提出的诸多时限,首都经贸大学保险系教授虞国柱认为,这是为了给保险公司“治”核理赔拖沓症。据悉,由于农险理赔往往涉及范围

广、查勘周期长、定损误差大,容易产生分歧,并影响农户的投保积极性。

保监会也表示,农险由于缺乏统一的经营规范和流程标准,保险机构基层服务能力不足、业务流程不规范、风险管控薄弱等问题也逐步显现。《办法》出台旨在对快速发展的农业保险提升制度化、规范化管理水平。

事实上,去年保监会下发的首个监管函也是针对农险经营中理赔拖沓的问题。监管函显示,国元农险存超保险索赔期限和报案后6个月仍无法联系到客户核定损失的案件应做零结案处理,超出了监管规定范畴。

除首次规定时限外,《办法》还在承保业务方面明确投保信息采集和系统录入的内容,规范标的查验、公示及核保流程,提出免费出单、承保单证到户等要求;加强接报案管理,规范查勘定损、核赔操作,明确赔款支付方式及时效,确保支付到户且真实有效。

值得一提的是,自2007年农险被纳入中央财政保费补贴范围后,农险覆盖面以及提供的风险保障逐年提升。

## 合格境外机构投资者额度上限全面放开

北京商报讯(记者 马元月 岳品瑜)作为国际资本流入国内的一个主要渠道,QFII(合格境外机构投资者)额度一直被监管层严格限制着。为了逐步实现资本可兑换,监管层昨日正式放开了QFII额度上限。

外管局公布的数据显示,富达基金(香港)有限公司于昨日获得12亿美元的QFII投资额度,这是除主权基金、央行及货币当局三类机构之外,首家市场化机构突破10亿美元的QFII额度限制,这也意味着QFII额度上限已全面放开。富达基金所隶属的富达国际投资,是一家以共有基金管理为主的世界最大的投资管理公司之一。

按照此前外管局的规定,单家QFII申请投资额度每次不得低于等值5000万美元,累计不得高于等值10亿美元。2012年,这一限制对主权基金、央行及货币当局等机构放开。

此前,央行行长周小川公开表示,目前外国居民投资中国金融市场主要通过QFII渠道,方便程度和灵活程度不够,也没有满足更高的自由度,今年在这方面准备出台一系列的政策和试点举措,具体还要和其他部门共同讨论。

外管局资本项目管理司司长郭松昨日在外管局一季度政策新闻发布会上表示,外管局一直在考虑QFII和RQFII(人民币合格境外机构投资者)制度的改革,RQFII方面相对来说目前已经比较便利了,去年做了一些改革;QFII方面同样在考虑改革,比如昨日突破10亿美元的额度上限,还要考虑资金进出的便利性措施。

截至昨日,外管局已累计批准721亿美元QFII额度,累计批准900亿美元QDII(合格境内机构投资者)额度,累计批准3298亿元人民币RQFII额度。

## 散户已成杠杆股基主要玩家

北京商报讯(记者 马元月 苏长春)在股市走牛的诱惑下,高风险的杠杆股基不再是机构投资者的偏好,胆子大的基民们也开始积极买进,如今散户对杠杆份额的钟爱程度远超于机构。

鹏华证券保险分级基金年报就显示,2014年个人投资者持有母基金份额为16.56亿份,占总份额比例高达96.78%。不止母基金份额,带有高杠杆的B类份额个人投资者占比也远高于机构投资者,证券保险B份额机构投资者占总份额比例仅为27.98%,而个人投资者占比超七成,达到72.02%。

除了鹏华基金公司的杠杆股基外,去年业绩飙升的申万菱信证券分级基金,其持有人结构中个人投资者占比也超过机构投资者。数据显示,申万菱信证券分级母基金份额机构投资者占比为15.48%,个人投资者占比则高达84.52%,而杠杆B类份额个人投资者占比也超过50%,达到59.81%,超越了机构投资者占比。北京商报记者注意到,相对于风险性较大的B类份额,机构投资者反而更喜欢潜伏于低风险的A类份额,申万证券A份额机构持有占比则高达80.78%。同样,在申万菱信军工指数分级基金B类份额中,机构投资者只占10.83%,个人投资者占比达到89.17%。

众所周知,杠杆型股票基金在发行时,会把所募集的资金分为低风险、低收益的A份额和高风险、高收益且带有高杠杆的B份额,由此B份额成了高风险投资者博大收益所偏爱的投资标的,而相对低风险的A份额则成了稳健型投资者的避风港。从去年披露的杠杆股基的持有人结构中不难发现,资金量不多的散户反而成了带有高风险B类份额的主要玩家。

究其原因,主要是与去年大盘走牛,跟踪标的指数的杠杆股基业绩飙升有关系。去年3月成立的申万菱信证券分级基金的业绩翻番高达158%;鹏华证券保险分级基金去年的业绩也高涨至133%。虽然去年军工类、资源类杠杠股涨幅没有证券、保险类杠杠股表现抢眼,但在牛市板块轮动上涨的情况下,个人投资者想必也不想错过。

不过,德圣基金首席分析师江赛春也提醒投资者,在追逐B份额的同时,建议基民们对于杠杠股有一个比较清醒和理性的认识,即便是牛市也会有剧烈震荡的时候,杠杠B份额相应会有暴涨暴跌。