

· 理财提醒 ·

分级A投资后市观点存分歧

北京商报讯(记者 崔启斌 许晨辉)在经历了较大幅度的上涨之后,分级A近期开始明显走弱进入调整通道,但仍成为各路机构资金追捧的对象。有分析认为,这主要是由于债市调整、市场资金面紧张以及股市情绪回暖等多重因素所致。经过此次调整,市场对于分级A未来价格走势预判现分歧。

集思录数据显示,11月3日互联A、券商A级、银行A、环保A级在定期折算之后恢复申购、赎回等业务并受到资金追捧,涨幅分别达到9.5%、4.7%、3.8%、3.6%,成为11月3日涨幅前四强。不过,在刚刚过去的一周,分级A类份额放量大跌,各分级A标的的平均周跌幅达到了1.41%。随着分级A全面溢价交易,投资者对“见顶”的忧虑越来越重,是否拐点已现?

今年下半年以来,分级A类份额跟随债市开启上涨行情,其折价率也不断收窄,乃至转为全面溢价,分级A全面溢价之后,其在遭遇下折时将不得不承受溢价消失所带来的损失,这加大了股市波动对于分级A价格的影响。“此次分级A价格下跌,虽不能扭转其相对长期内的行情趋势,但溢价率整体均值水平从前周的7.79%下降至6.19%,可在一定程度上释放分级A的下折损失风险。”渤海证券分析师祝涛认为,经过此次调整,市场对于分级A未来价格走势的判断可能会出现一定分歧,未来一段段时间内,分级A行情或将以震荡为主。因此建议投资者可适当进行轮动操作,在卖出部分获利持仓的同时,适当把握低吸机会买入低估值筹码。申万宏源分析师宋施怡则认为,债市目前引发趋势性逆转行情概率不大,不宜过度悲观,可关注分级A低吸机会。此外,宋施怡也指出,分级A下半年以来连续大涨,存在一定兑现压力,股市下行风险已成为分级A不可忽视的风险点,如股市发生趋势性下跌行情,宜及时减仓分级A,规避下折行情。

· 资讯 ·

央行开展4370亿MLF操作

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)据央行微博消息,11月3日,为保持银行体系流动性合理充裕,结合近期中期借贷便利操作(MLF)到期情况,央行对21家金融机构开展MLF操作共4370亿元,其中6个月2300亿元、1年期2070亿元,利率与上期持平,分别为2.85%、3%。

央行数据显示,今年10月,央行对金融机构开展MLF操作共7630亿元,其中期限6个月4515亿元、1年期3115亿元,利率分别为2.85%、3%。同时收回到期MLF共5575亿元。10月末MLF余额为21118亿元。

证券期货机构资管规模超48万亿

北京商报讯(记者 苏长春 实习记者 王晗)11月3日,中国基金业协会发布证券期货经营机构资产管理业务统计数据。数据显示,截至2016年9月30日,基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约48.92万亿元,其中,基金管理公司管理公募基金规模8.83万亿元,基金管理公司及其子公司专户业务规模17.39万亿元,证券公司资产管理业务规模15.77万亿元,期货公司资产管理业务规模约2679亿元,私募基金管理机构资产管理规模6.66万亿元。

五金平台密集上线银行存管

北京商报讯(记者 闫瑾 岳品瑜)随着《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》)和《互联网金融风险专项整治工作实施方案的通知》的逐步落地,业内众多P2P平台纷纷忙于合规建设与业务转型,存管成为不少平台标配。北京商报记者11月3日获悉,P2P平台道口贷、人人聚财、金融工场都正式上线了银行存管系统。

道口贷资金存管系统正式迁移至上海银行,未来将由上海银行为道口贷平台数万名投资用户和600多家合作企业提供资金存管服务。同时,人人聚财正式上线厦门银行符合最新政策的存管系统。金融工场官网显示,该平台已经正式完成银行资金存管的系统对接,率先成为业内第72家拿到监管要求“隐形牌照”的平台之一。道口贷董事长兼CEO罗川介绍,道口贷与上海银行自去年11月正式签署合作协议,耗时近一年时间完成资金存管系统的正式上线。2016年8月24日,银监会、公安部、工信部、互联网信息办公室四部委联合发布的《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》中明确指出,网络借贷信息中介机构应当实行自身资金与出借人和借款人资金的隔离管理,选择符合条件的银行业金融机构作为出借人与借款人的资金存管机构。10月13日,国务院办公厅发布的《互联网金融风险专项整治工作实施方案》中再次强调,从业机构应尽快落实客户资金第三方存管制度。未来几个月内,网贷平台能否成功对接银行存管,将成为生死攸关的考验。从另一个角度来说,无法对接银行存管在整改期限到达时将会成为网贷平台的第一大死因。

· 风向标 ·

人民币对外币即时汇率一览

币种	中间价	涨跌幅
▲ 美元人民币	6.7621	0.11%
▼ 日元人民币	15.232	-0.22%
▲ 港元人民币	0.8715	0.06%
▼ 欧元人民币	7.4829	-0.27%
▲ 英镑人民币	8.4037	1.07%

国内主要期货品种走势一览

期货	价格	涨跌幅
▲ 黄金	283.75	0.64%
▲ 白银	4171	0.14%
▼ 橡胶	13865	-0.72%
▲ 棉花	15240	1.23%
▲ 白糖	6825	1.20%
▼ 大豆	3768	-1.10%
▼ 豆油	6612	-0.30%
▲ 棕榈	5868	0.24%
▼ 鸡蛋	3477	-0.40%
▲ 玉米	1521	1.26%

本文档仅供参考 据此入市风险自担

责编 闫瑾 美编 贾丛丛 责校 刘凯晶 电话:64101908 news0518@163.com

央行严禁变相规避调控政策

理财违规进入土地市场遭围剿

国庆节以来楼市调控政策一览

9月30日-10月8日	21个城市发布限购或限贷政策
10月12日	央行召集17家银行召开住房信贷会议,要求控制好相关贷款风险
10月19日	央行上海总部组织25家在沪银行召开会议,强调银行要继续严格执行限贷政策
10月22日	银监会严禁银行理财资金违规进入房地产领域

楼市金融调控还在持续。继10月下旬银监会首次提出严禁银行理财资金违规进入房地产领域后,11月3日,央行上海总部再次重申,各商业银行要严格落实上海市房地产调控政策,切实防止信贷等各类资金,尤其是理财资金违规进入土地市场。

防范各类资金进入土地市场

据央行上海总部发布的公告,上海市市场利率定价自律机制11月3日发布了《关于切实落实上海市房地产调控精神促进房地产金融市场有序运行的决议》,决议重点强调,要继续加强对首付款资金来源的审查,强化对借款人及其配偶收入证明真实性的审核,审慎评估借款人家庭偿债能力,严禁变相规避调控政策和住房信贷管理规定。

此外,决议还要求各商业银行要切实防止信贷等各类资金,尤其是理财资金违规进入土地市场。这是两周内,监管层第二次提到严禁理财资金违规进入房地产领域。

可以看出,本轮楼市调控的力度还在加码,理财资金也仅是监管层为楼市降温过程中的一招棋。据11月3日公告显示,今年以来,上海市市场利率定价自律机制已在上海市房地产金融调控中有过几次大的动作。一是在今年3月,按照“因城施策”的原则,协商确定了差别化住房信贷政策调整方案,并在全国率先出台了严格的限贷政策;二是在统一差别化住房信贷政策具体执行标准、规范商业银行与房地产中介业务合作、防范“首付

贷”等房地产市场场外配资加杠杆行为等方面发挥了关键性作用。

银行严格审查信用贷款用途

事实上,不仅上海,几乎全国各地都掀起了楼市降杠杆潮,从限购到限贷,从打击首付贷到严查理财资金去处,浪潮新一轮高过一轮之势。

北京地区一家股份制银行人士告诉北京商报记者,该行此前投向楼市的理财资金比例并不算多,以国债、企业债、银行票据等为主,但在银监会上月发布禁令后,可以感受到银行更加谨慎。而对于信用贷款是否会流入楼市的担忧,该人士表示,银行会严格审查信用贷款用途,申请人必须提供贷款用途证明材料。

“如果发现用于购房,银行是肯定不会放贷的。”该人士说道。一家国有大行

人士也表示,该行已经暂停发放消费贷很久了,不仅是今年,以往遇到政策收紧或该行信贷额度不足时都会暂停。相比信用贷,判断理财资金是否违规进入土地市场更有难度,这几乎是业内共识。

据了解,银行理财资金流入楼市的一种渠道是通过认购资产管理计划,资管计划再通过信托等通道认购标的公司的股权,或为标的公司提供债权融资,标的公司就包括房地产企业。用益信托研究员廖鹤凯也提到,虽然现在集合类信托产品发行前都要经过报备,但作为银行通道的单一类或事务管理类的信托产品,都是事后报备,开始并看不到具体投向,没法监管,可能给投机者留下空间。

楼市降杠杆还需时间

不过,由于理财资金都是从银行出

来的,所以监管方面也能缩小“围剿”范围。易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,这次央行上海总部的重申和此前对首付贷整顿不大一样,因为首付贷资金有的可能来自于房地产中介或银行以外的金融机构,但理财资金就是从商业银行来的,所以监管层是很明确银行的业务范围要规范,不能进入房地产市场。

“可以解释过去银行理财收益率为什么那么高、那么稳定,很多是投向房地产领域。切断以后,对理财市场会有一定影响,但也在某种程度上阻隔了房地产市场价格波动带来的风险,不会传递到理财市场。”严跃进说道。

持有同样观点的还有北京大学经济学院金融系副主任吕随启,他表示,监管层禁止理财资金违规进入楼市的意图就是进一步降杠杆,同时也是要稳定银行的体系,化解银行风险。房地产调控刚刚开始,理财资金现在进入楼市,就跟直接买房一样,买完就下跌了,而一旦房价下跌钱就收不回来了。所以这也是在提醒银行,调控刚开始,还没到头,要及时地控制风险。

但这一轮的降杠杆效果恐怕还需一段时间来检验。中金银行业研究团队昨日发布的报告称,预计我国10月新增贷款5700亿元,环比9月12156亿元的规模呈下降态势,但仍略高于去年同期的5136亿元,且信贷结构上依然以按揭贷款为主,未来按揭贷款将缓慢回落。

北京商报记者 崔启斌 程维妙/文 贾丛丛/制表

M 市场关注
Market focus

保监会封死非法网络互助平台后路

禁止平台投资人进入保险业

北京商报讯(记者 陈婷婷)互联网涌现一批“××互助”、“××联盟”等互助保障服务计划,并打出“元付出,30万元保障”等诱人的宣传标语吸引会员的平台。但由于存在赔付难以兑现、风控不健全等问题,消费者权益无法保障,11月3日,保监会放大招,堵违规承诺给付责任的互助平台后路,不仅将取缔违规平台,问责平台负责人,还将限制平台投资人进入保险领域投资。

保监会指出,部分网络互助平台以“互助共济”的名义,公开承诺责任保障,公开宣称足额赔付和提取准备金,向公众收取费用并积累资金。更有甚者还将互助计划与保险产品进行挂钩和比较,发布误导或虚假宣传,有的甚至还宣称有上百万会员,上述行

为已涉嫌向社会公众“承诺赔偿给付责任”。

保监会相关人士也表示,“投入少量资金即可获得高额保障”的误导宣传,诱导社会公众产生获取高额保障的刚性赔付预期。但实际上,其未基于保险精算进行风险定价和费率厘定,没有科学提取责任准备金,也没有受到政府部门的严格监管,在赔偿给付能力和财务稳定性方面没有充分保证,难以实现持续运营。

此外,这类平台风控不完善,易诱发金融风险。网络互助平台并不具备保险经营资质及相应风险管理能力,其资金风险、道德风险和经营风险难以管控。特别是目前部分网络互助平台通过各种商业营销手段,迅速积累大量会员,涉及面广,社会影响大,外溢风险不容忽视。为此,保监会表示,对水滴互助等网络互助平台负责人进行了重点约谈并通报监管意见后,仍有部分平台存在误导宣传、向社会公众承诺责任保障等突出问题,近期对部分整改不到位的网络互助平台开展现场检查。

事实上,自2015年至今,对网络互助平台,保监会已经多次表态,不仅下发风险提示,还直接点名互助平台。截至目前,已经有多家互助平台停止运行。北京商报记者查询发现,车点点互助平台公告,于10月10日起停止运行,会员全部支付金额将15个工作

日原路返还,发生的23起互助事件,费用由车点点互助平台承担。无独有偶,AABang互助也于10月20日停止服务,并明确是应监管要求。

值得一提的是,保监会对网络互助平台并非“一刀切”,而是对涉嫌违规向社会公众“承诺赔偿给付责任”、诱导公众产生赔付预期等非法从事保险业务的网络互助平台进行调查取证,如发现违规事实,不仅平台被叫停还要追究相关人员的责任。与此同时,对于相关网络互助平台的投资人,也将依法限制甚至禁止其在保险领域投资。

据统计,目前已经15家网络互助平台获得了总计超过2亿元的投资,知名投资机构经纬、IDG、峰瑞资本等均已投身其中。如水滴互助平台便显示,得到了美团-大众点评、真格基金、腾讯和IDG资本等5000万元的投资。

此外,保监会表示,对于定位为公益组织的互助平台,应主动明确告知捐助者“捐助是单向的赠予行为,不能预期获得确定的风险保障回报”。对于打着“公益”幌子,实际上非法从事金融保险业务,扰乱金融市场正常秩序的行为,也在监管的查处范围之列。

对于未来互助平台转型问题,某互助平台负责人表示,应该会向公益架构发展,如注册一个公益基金会,通过公益基金会来运营平台。

围堵票据风险 票交所12月8日上线

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)随着银行票据业务风险的不断暴露,央行等监管部门祭出“大招”。据悉,央行办公厅于11月2日印发了《关于做好票据业务风险防控工作的通知》(以下简称《通知》),央行筹建票据交易平台(以下简称“票交所”)拟于2016年12月8日组织交易系统试运行,从事票据承兑、贴现、交易、质押、保证业务的金融机构分批加入票交所系统。

今年以来,农业银行、中信银行、天津银行等银行票据风险事件接连发生,促使央行加快了票交所的建立。不断曝出的风险事件中,票据中介的身影时常出现。中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼表示,社会上出现了一大批票据中介公司,专门为承兑汇票造假提供从合同和发票到第三方担保的“一条龙服务”。部分银行迫于业绩压力,审查把关不严,甚至少数银行员工主动参与其中。同时,部分银行票据业务内控制度流于形式,票据保管等环节漏洞百出。这些都使得票据市场风险大量积聚,票据案件层出不穷。

在银行票据案相继曝出之后,央行支付结算司曾发布了《关于促进电子商业汇票业务发展开展书面调研的函》,内容涉及电票管理办法、改进电票系统等问题。对于票交所成立的意义,中央财经大学中国银行业研究中心主

任郭田勇表示,目前票据定价不规范,没有形成统一的市场。成立票交所会使得票据定价更加透明,公允,对一些资质不是很好的企业在票据价格上会有所反映,从而达到风险防范的目的。

值得关注的是,此次《通知》显示,票交所系统(一期)试点机构共计43家,包括35家商业银行、2家财务公司、3家券商、3家基金公司。对于试点机构的安排为,自2016年12月8日起参与试点,2017年2月27日起开始推广,2017年6月底前完成全部系统参与者的推广上线。

事实上,监管部门因担心票据市场向非银行金融机构开放后,会引发跨市场风险,长期以来银行间票据市场的交易主体仅限于银行类机构和财务公司。券商、基金、信托、资产管理公司以票据市场场外参与者身份介入,虽经营着数万亿票据资管计划,却长期游离于监管之外。一位股份制银行人士表示,票交所的建立有利于引入多元化的交易主体,凡是持有银监会、证监会、保监会牌照的金融机构均可成为票交所的直接参与者,进行转贴现交易。

该银行人士还表示,票交所的成立将对利率市场化改革、降低实体经济融资成本、培育市场信用体系等方面有重要意义。票交所设立后,可运用票据交易系统产生的大数据,产生更多票据行为人的信用数据,更好监管。

“国资”平台跑路 投宝金融高管失联

北京商报讯(记者 岳品瑜 刘双霞)

国资系平台再曝雷。11月3日,有投资者爆料称安徽国资系P2P平台投宝金融董事长失联,北京商报记者拨打平台客服电话已无人接听,据了解,公司董事长已停止办公。另据投宝金融内部人士透露,合肥公安局蜀山分局经侦已介入,“现在等待公安部门调查取证”,员工已陆续回家,将分批配合调查。

不过,目前官网运行正常,仍可进行投资,且投资的一款产品为商户结算(银联)贷。公开资料显示,投宝金融于2014年8月26日上线。由老牌国企马鞍山信谊实业有限公司联合安徽天成资产管理有限公司(投宝金融原运营主体)及其他自然人股东共同成立,注册资本1亿元人民币。主要涉及供应链金融、担保借贷、债权转让三大投资理财业务。官网数据显示,平台累计成交量约达4.2亿元,注册人数约达8.7万人。

另外,投宝金融在官网称自己为国内首家与中国银联合作且具国资背景的互联网金融平台。凭借国资背景、国投担保、银联托管等特色优势,为投融资双方打造行业内最安全便捷网贷平台。不过,中国银联相关人士向北京商报记者表示,投宝金融和中国银联没有任何关系。

投宝金融曝雷事件再次引发行业对于“国资”背景平台的讨论。事实上,近年来,出现问题的“国资”背景的平台越来越多。尤其今年以来,滥用“国资系”标签过度营销及其背后的风险越来越