

中国银行间同业拆借中心 推债券预发行

北京商报讯(记者 程维妙)12月14日,银行间同业拆借中心发布《全国银行间债券市场债券预发行交易规则》和《全国银行间债券市场债券预发行交易标准条款》,规定国债预发行交易从招标日前四个工作日至前一个工作日,其他债券预发行从发行公告次工作日至招标日前一日;单家记账式国债承销团甲类成员净卖出余额不得超过当期国债当次计划发行量的6%;单家记账式国债承销团乙类成员净卖出余额不得超过当期国债当次计划发行量的1.5%;非记账式国债承销团成员不得净卖出。

所谓预发行,是在正式发行前预先演习一下,大家对将要发行的债券报价,做做交易,主要就是为寻找市场价格,给发行的时候做准备。设计这个制度主要是为了提前发现市场价格,平滑市场预期,防止流标。财政部于2013年3月开展国债预发行试点,初始仅有7年期记账式国债为首批试点券种;2014年6月将券种由7年期扩大至全部关键期限;2014年12月,央行发布了《全国银行间债券市场债券预发行业务管理办法》,除了国债外,预发行范围也囊括了全国银行间债券市场发行的债券品种。

(上接1版)

调控加码 房贷占比居高不下

对此,兴业银行首席经济学家鲁政委认为,企业贷款占比小主要是受地方债置换的影响。他解释,从去年到今年,总共置换的地方债将近10万亿元。而这10万亿元过去都是企业贷款,而置换以后,现在贷款的基数被挖了10万亿元的坑,企业贷款在补坑的基础上,还要实现净增长,并不容易,这是地方债置换在数据统计上的影响。另外,地方债置换还造成企业贷款意愿减弱,从M1的角度来看,M1统计就是企业活期,数值也很高,不管是负债来的,还是企业靠业务赚来的,反映出来就是企业手里有钱。

M2走势预测现分歧

在11月金融统计数据中,M2的变化也需要关注。11月末,M2余额为153.04万亿元,同比增长11.4%,增速分别比上月末和去年同期低0.2个和2.3个百分点。

对此,招商银行资产管理部高级分析师刘东亮认为,M2增速回落至11.4%,拆借市场成交量同比显著下滑,拆借利率同比则大幅上升,显示在央行金融降杠杆措施的推动下,货币条件有所收紧,金融加杠杆成本上升,预计这可有效控制金融杠杆的进一步扩张。

M2被看做是反映基础货币投放的一项指标。事实上,近期主要市场利率持续走高,资金面处于紧张状态。在此背景下,下一步,M2的走势如何也备受市场关注。

对于近期市场利率的表现,刘东亮指出,金融数据体现出“紧货币,宽信用”的思路,但伴随持续的资金紧张和债券市场大跌,企业发行债券融资的成本已显著抬升,票据、同存利率已经出现大幅上升,理财产品利率也在向上调整,除存贷款外几乎所有的利率都在上行,这意味着银行负债端成本在上升,未来资产端投放价格也可能水涨船高,利率上行势头有从债券市场向广谱利率蔓延的风险,刚刚企稳的实体经济可能难以承受融资成本的超预期上升。

对于未来央行是否会加大货币投放的问题,肖磊认为,M2目前的增长速度已经相对较高了,如果不出现金融危机,不推出类似4万亿元一样的刺激措施,M2增速有回落至10%的可能。

对于下一步货币政策的判断,国务院发展研究中心金融研究所研究员王洋分析,目前,经济复苏的基础不牢,通胀率暂时也不高,中国并不具备加息的环境和条件。如果美国12月真的加息,只能说中国政策进一步放松的空间收窄了,但还没有到收紧的时点。

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

招商局联手平安扩容资管公司

地方版坏账银行难挡业务短板

地方版“坏账银行”持续扩容。12月14日,一则招聘广告曝光了一家正在筹备的地方资管公司,招聘内容显示,这家暂定名为“深圳市招商平安资产管理有限责任公司”,是由招商局集团和平安人寿等联手合建,成立后将按相关规定申请开展不良资产批量收购处置业务。近年来,地方资管公司掀起设立潮,多个地区甚至已经成立了不少一家。然而,不少资管公司还没有正式发挥清收和重组坏账的作用,仍在摸着石头过河。

招商平安资管公司进入筹备期

12月14日,“深圳市招商平安资产管理有限责任公司”对外发布招聘广告,其由招商局集团有限公司、中国平安人寿保险股份有限公司、深圳市投资控股有限公司和中证信用增进股份有限公司合作组建,注册资本为30亿元。

据了解,这是深圳市以计划单列市成立的地方资管银行,不过“深圳市招商平安资产管理有限责任公司”还在筹备当中,公司名字还待核准。该公司在招聘信息中还透露,公司成立后将按相关规定申请开展不良资产批量收购处置业务,以及其他经批准的债转股、股权投资、基金和资产管理业务。

近年来,地方版“坏账银行”迎来设立高潮。自2013年江苏省成立第一家地方资管公司之后,截至目前,已有30余家地方资管公司正式获准开展批量收购不良资产业务。

成立速度有加快之势。今年10月21日,银监会下发《关于适当调整地方资产管理公司有关政策的函》,放宽有关地方

资产管理公司设立的相关政策,允许省级政府增设一家地方资产管理公司,同时允许资产管理公司以债务重组、对外转让等方式处置不良资产,对外转让的受让主体不受地域限制。不少省份开始谋划筹建第二家地方资产管理公司,浙江、上海、江苏等省市都于近期密集落地地方资产管理公司,福建省的新地方资产管理公司也已获批。

待处置坏账需求激增

地方资管银行迅速扩容的背后,不仅是监管层的政策助力,更是激增的坏账规模带来的处置需求。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军在接受北京商报记者采访时进一步介绍,金融业发展已经发生变化,很多地方成立了地方金融机构,介入了地方发展的投融资活动。在宏观经济放缓的大环境下,一些地方金融机构的现金流保障可能出现问题,一些债务出现了还本付息困难,坏账也开始上升。

“按照金融机构的运作规律,应该是自己对坏账做冲销,也就是用自己的利润、风险准备、资本等冲销,但是问题在于地方性金融机构利润并不多,风险准备并不多,资本不雄厚,当坏账发生越来越多时,自己承担不了,就要由其他机构来帮它承担。”赵锡军说道。

值得一提的是,不少地方资管公司都是地方政府牵头成立。赵锡军表示,因为这些金融机构提供的贷款或投资直接面对的就是当地的政府项目,所以当地政府就有责任来帮它化解和解决风险,成立相关的机制,这是一个必然的选择。

尚处“磨刀霍霍”准备期

然而,很多地方资管公司虽然拿到了批量收购不良资产业务,但是开业到现在做的还是一些通道业务,即将自己从银行批量拿到的资产包倒手再卖给民间的资产管理公司,真正做清收和重组的业务并不多。

有知情人士透露,2014年12月成立的山东金融资产管理有限公司的第一单业务在今年才落地,以4折的价格与建设银行青岛分行达成价值10亿元不良资产包业务协议。对此,赵锡军表示,资产管理业务特别是处置不良资产业务的专业性很强,需要有专业性的能力、人才、技术、安排和市场,目前来讲很多地方资管公司还不具备这些专业性,但又要承接不良资产和不良债券,所以只能接过来再卖给有处置能力的人,最终沦为通道,或转手机构。

不仅业务上没有实质性展开,地方资管公司还面临国有四大资管公司和银行系资管公司的两面夹击。农行、工行在近期相继发布公告称,拟以自有资金出资人民币100亿元,设立全资子公司专司债转股业务,中行、建行、交行等也在筹划设立自有资管公司。

东方资产报告也显示,从时间的维度来看,大多数增设的地方资管公司刚刚起步,尚处于“磨刀霍霍”的准备期,实际业务量并不大;而银行系资管公司则是应运而生,为防范金融风险深层次蔓延,在没有多少时间准备的情况下就要操刀债转股。与老牌的国有资管公司相比,地方资管公司也被指存在多项劣势。

交银国际证券研报指出,从短期看,地方资管公司劣势不少,例如融资能力弱、缺乏四大资管公司的多元化金融控股架构、缺乏有经验的处置团队、只能从本地收购不良资产等。

需防“新瓶装旧酒”

值得一提的是,由于地方资管公司由省级政府设立或授权,与地方政府有着密切关系,这一特点也是一把双刃剑。

中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希森表示,地方资管公司要防止两个倾向,第一,要防止“新瓶装旧酒”,切勿重新回到政策性处理不良资产的老路,进而沦为部分企业尤其是国有企业、政府融资平台转移风险、逃避债务的工具;第二,要防止“左手倒右手”,切勿不按市场规则办事,突破一定标准和价格随意受让不良资产,进而沦为地方政府及银行美化报表、腾挪不良的通道。

赵锡军也表示,因为地方资管公司专业能力不足、市场方面欠缺、经验方面不足等,很容易在风控、管理合规等方面出现漏洞,容易被一些人钻了空子。

交银国际证券研报指出,市场集中度和四大资管公司议价能力将逐步下降,随着未来资管市场化程度的进一步提高,四大资管公司的优势还将进一步受到削弱。赵锡军指出,金融业务和经济活动换的就是风险,从风险承担来讲,谁发生金融活动,谁就是风险责任人。最好的办法就是,作为金融机构,要把风险控制能在承担的范围内,同时建立风险和收益相匹配的机制。

北京商报记者 程维妙

人民币承压中间价下调94基点

北京商报讯(记者 程维妙)美联储2016年最后一次议息会议将在北京时间12月15日凌晨召开,在此前夕,全球市场都屏息以待。由于此前美联储加息预期已经释放得较为充分,14日人民币兑美元中间价下调94基点,报6.9028,波动并不算很大。业内认为,美元已经进入加息周期,未来人民币还会有一定的贬值空间,但绝不会崩盘。

距离2015年12月美联储重启加息已经过去了一年时间,在此期间,美联储加息多次“只闻楼梯声不见人下来”,但却搅动全球市场随之波动。美联储很可能在2016年最后一次议息会议上亮剑,美国国债期货倒推出的隐含加息概率已超过90%。

不过,近两周多来,人民币已经从10月初开始的一轮急跌中回归平稳。尽管12月美联储将大概率进行加息,但业内人士认为,汇市投资者预期已充分,预计美元指数短期将不会进一步大幅扬升,而人民币正在迎来阶段性企稳

和修正的时间窗口。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,在美联储加息后,美元有可能会走弱,但是仍然不能忽视美元总体处于强势通道中。

中国人民大学重阳金融研究院首席经济学家何帆认为,无论12月美联储最终的决议如何,都很难阻止美国进入新一轮加息周期。只不过美国经济的复苏与稳定良好发展状态还有一定的距离,美联储的加息也会更加倾向于“循序渐进”的步调,因此,美联储在短期内不会过快调整基准利率。

另据央行14日公布的数据显示,11月末中央银行口径外汇占款余额为22.26万亿元。境外外汇机构亨达外汇市场(澳洲)有限公司宣布进军亚洲市场,亨达集团首席风险管理执行官吴国强在接受北京商报记者采访时介绍,目前在人民币离岸市场,在支持人民币的中国央行和不支持人民币的做空势力之间,炒家是很难获利的。

公募基金超期末募集产品遭监管

北京商报讯(记者 崔启斌 王晗)12月14日,市场上盛传多家基金公司收到来自监管层下发的“关于发布公募基金和产品募集情况的通知”,北京商报记者随即得以确认。

一家南方大型基金公司向北京商报记者表示,“确实有收到,可能是证监会知道这种情况存在普遍性、严重性,然后再采取进一步措施”。临近年底,监管部门加大了对基金公司内部产品情况的摸底检查力度。

通知显示,自2017年1月起,存在“超期末募集产品数量达到或超过已批复募集基金产品总数的60%(分级基金及QDII基金除外);“短时间内大量申报基金产品”;“未募集的同质化基金产品泛滥”;“迷你基金数量较多”;“基金经理一托多现象严重”;“一年以内被采取两次以上行政监管措施等情形”上述6种情形的基金管理人再次申报产品时,将受到相关派出机构的现场核查。

此外,监管层表示,自2016年12月起,将每月发布基金产品募集情况以及基金产品超期募集情况。

今年以来基金公司发行新产品热情持续高涨,截至11月底,新成立基金产品数量为939只,还有部分基金产品通过审批后却迟迟没有展开募集动作。今年以来超过6个月未募集的基金产品有412只。从超期末募集的基金产品类型上来看,混合型基金产品超期末募集的数量最多,截至11月底,今年以来共成立混合型基金181只,占比44%,其次是债券型基金和股票型基金。

事实上,临近年关,证监会对公募基金产品发行的监管愈发严格,除了在基金募集上进行了监管外,今年10月,监管层还向多家基金公司下发“窗口指导”,对上报基金产品数量进行了约束。部分分析人士认为,这一新规的下发有利于减少积压的“空壳”基金,也可以防止部分基金公司承接委外资金提前壳。

北京稻香村

好味道,还是北京稻香村

购买北京稻香村产品请认准“三禾”防伪标识,“北京”字样

电话:010-84043305 网址:www.daoxiangcun.com