

· 资讯 ·

京东金融完成VIE架构拆分

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)京东金融拆封事宜终于尘埃落定。3月2日,京东集团发布年报并同日发布,2017年3月1日,该集团签署了关于重组京东金融(负责运营京东互联网金融业务)的最终协议。依照该协议,京东集团将出让其持有的所有京东金融股份,相当于京东金融68.6%的股份,京东集团将不再拥有京东金融的法律所有权或有效控制权。

在利益分配上,根据该协议,京东集团将获得大约143亿元人民币现金以及在京东金融未来实现累积税前盈利后,获得其税前利润的40%。此外,如果中国相关监管法规许可,京东集团有权将其在京东金融的权利转换为京东金融40%的股权。

据介绍,京东集团董事长兼首席执行官刘强东将按照和其他第三方投资人一致的价格购入京东金融4.3%的股份,并遵循同样的协议。另外,依照京东特殊的股份与投票权安排,刘强东还将拥有京东金融多数表决权。对此,易观分析师李子川表示,此次京东集团的股权所换来的是现金收入+京东金融未来盈利后的40%收益权,其中收益权并不承担亏损。所以,从新投资者的角度来看,其所投资的143亿元,应该拿不到京东金融重组后28.6%的股权。

京东金融于2013年10月独立运营,此前共有七大业务板块,分别是供应链金融、消费金融、众筹、财富管理、支付、保险和证券。而随着京东金融的不断发展,京东金融从京东独立出来的苗头早就出现。在去年11月15日,京东集团公布了2016年三季度财报,财报披露,京东集团旗下从事互联网金融业务的京东金融将被剥离,京东集团计划出让京东金融的全部股份。

在今年1月召开的京东金融年会上,京东金融CEO陈生强就透露,2017年京东金融将实现从京东集团独立拆分。随着京东金融此番完成从京东集团拆分,分析认为,2017-2018年,京东金融可能会与蚂蚁金服一样争相IPO。

委外产品收紧市场抢发

北京商报讯(记者 崔启斌 王晗)随着委外定制基金监管趋严,基金公司委外业务进入发展“慢车道”。背靠大树的银行系基金公司似乎却并未受到太大影响,工银瑞信最新成立的一只疑似委外定制基金——工银瑞信丰淳半年定期开放债券基金,仅募集三日首募规模就超过900亿元,令公募基金市场为之侧目,中小基金公司更是望尘莫及。

德圣基金首席分析师江赛春表示,首先一方面肯定是银行端有资产配置的需求,叠加银行端资金去向被收窄,必然会寻求机构做资产配置。同时也不排除,工银瑞信基金抢在委外更多细则出台之前提前将产品推出。

“大树底下好乘凉,银行系基金公司凭借银行股东身份,无论在拉委外资源、销售渠道等方面都有较大优势,这也是部分中小型基金公司无法比拟的。相比之下,没有银行、保险等大股东背景的基金公司主要依靠“小、散”户的力量实现规模。委外新规落地后,基金行业公司规模分化依旧严重。”盈码基金研究员杨晓晴坦言。

事实上,去年下半年,委外定制基金蜂拥而至,一时间同质化现象严重,机构资金回撤后造成基金净值剧烈波动。叠加去年四季度债券市场震荡调整,委外定制基金风险加剧。去年底,监管部门开启对委外定制基金的监管模式,要求基金公司上报产品时,严格区分“普通版”和“定制版”,委外定制基金发行热潮遭遇“急刹车”。

此后,监管力度不断加码,委外基金审批一度处于停滞状态。债券类、灵活配置类基金纷纷暂停审批,日前,监管层召集全国多家公募基金相关人士召开内部讨论会,拟出台监管细则对委外定制基金进行规范。

北京商报记者也从多家中小型基金公司处了解到,对于委外定制基金监管收紧的趋势,近期委外业务确实已经不再好做,尤其是在同业市场资金趋紧的大环境下。“中小银行钱一紧,我们就遭殃。现在的委外规模都不大,能过两亿元就不错了。今年我们公司的排名可能会下滑好几位。”华南一家基金公司人士春节刚过就对公司全年的业绩深表忧虑。

· 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	6.8825	0.05%
▲ 日元人民币	16.58	0.42%
▲ 港元人民币	0.8863	0.03%
▼ 欧元人民币	7.2406	-0.25%
▼ 英镑人民币	8.4487	-0.07%

国内主要期货品种走势一览

期货	价格	涨跌幅
▼ 黄金	279.45	-0.25%
▼ 白银	4295	-0.07%
▲ 橡胶	18855	0.69%
▲ 棉花	15965	0.16%
▲ 白糖	6834	0.46%
▼ 大豆	4107	-0.82%
▲ 豆油	6688	0.48%
▲ 棕榈	5876	0.20%
▲ 鸡蛋	3346	0.33%
▲ 玉米	1608	0.44%

债券指数一览

名称	最新价	涨跌幅
▼ 国债指数	159.99	-0.01%
■ 企债指数	209.63	0
▲ 沪公司债	179.53	0.01%
▼ 企债sz	130.59	-0.02%

本版文字仅供参考 据此操作风险自担

责编 闫瑾 美编 代小杰 责校 郑棋 电话:64101908 news0518@163.com

郭树清的改革思考

重返金融系统的“老干部”郭树清,在3月2日的国新办发布会上,首次正式以银监会主席的身份亮相。在简短的开场白中,郭树清首先介绍了“分类实施房地产金融调控,缩短企业融资链条,治理各种金融乱象,惩处内外勾结等违规违法违纪行为”四方面工作目标。在随后回答10余家中外媒体的提问时,郭树清快速“接招”,回应市场的传闻和热点话题,再次展现了外界所熟悉的专业、幽默以及革新的态度。

坏账控制

银行业整体状况比较健康

越滚越大的不良资产,是目前商业银行普遍面临的一个“烦心事”。在发布会上,郭树清透露,2016年末商业银行不良贷款率为1.74%,较2015年末上升0.07个百分点。

不过,郭树清指出,在当前经济放缓的情况下,不良贷款率反弹是正常的。“目前银行业金融机构不良贷款情况比前些年确实差一些,但是从国际比较来看,我国银行业金融机构不良贷款率去年末是1.91%,商业银行不良贷款率是1.74%,并不是特别高。”

此前有业内人士在接受北京商报记者采访时也表示,如果放在十多年前来看,我国银行业的不良率曾一度超过20%,当时国家牵头设立了四大资产管理公司来剥离银行坏账,才使得不良率下降,步入了资产的相对稳定阶段。郭树清进一步指出,我国的银行业自从十年前开始股改上市,进行了彻底地改革以后,银行风险内控机制、市场化的经营机制、约束机制,也包括外部的监管机制是比较完善的,银行业的整体状况还是比较健康的。

和十年前不同的是,银行为应对坏账,在去年重启了债转股,但是银行更多地扮演了当年资管公司的角色,且本轮债转股更为市场化。银监会副主席王兆星在发布会上进一步介绍,本轮债转股最大的特征,就是没有规模指标进度要求,银行企业采取自主独立的方式,没有政府命令、没有政府包办,“就像谈恋爱一样自由民主。”

王兆星还提出,现在可以有三种方式实施债转股,一种是将资产卖给资管公司,另一种是银行子公司实施,还有一种是允许银行专门新成立的债转股公司。据了解,因为商业银行法的限制,银行不能直接进行债转股,目前已有多家银行设立了子公司来经营这项业务,也反映出债转股自去年重启后,银行的参与热情较高。郭树清透露,截至今年2月上旬,市场化债转股金额已达4300亿元。

值得一提的是,在谈到这一话题时,郭树清又展现了一把他的幽默,他自我调侃称:“是因为在山东债转股工作做得好,所以调到银监会。”

金融监管

“主导一行三会合并”是谣言

在郭树清此次回归后,市场围绕他也有不少传闻。在金融系统工作多年又再次回到金融岗位的郭树清被市场认为是推动金融改革的合适人选。在刚传出郭树清出任银监会主席时,就有消息称,一行三会整合大金融部委已经呼之欲出,郭树清到任后主要任务是主导银监会和保监会的合并。

对此,在发布会现场,郭树清幽默回应称,翻译已经代为回答,是rumor,谣传。

事实上,市场之所以出现这样的传闻,是因为近年在金融业混业经营的趋势下,金融监管体制的改革成为市场关注的焦点。随着我国金融混业经营、期贷混业经营的趋势加剧,分业监管不仅效率低下,在应对如互联网金融等一些金融创新的监管问题时,也显得捉襟见肘。从2015年以来,关于“一行三会”合并的言论就甚嚣尘上,但改革方案依然难落定。

在去年全国“两会”期间,“一行三会”监管体系改革就受到热议。国家外汇管理局局长潘功胜当时表示,外界热议的合并“一行三会”成立“超级金融监管机构”只是众多讨论方案中的一个,相关部门正在抓紧研究。

就记者关于“金融监管”的提问,郭树清笑言,“今天是上班第二天,还没有考虑金融监管事宜,想的还是山东的工作。”

虽然郭树清两次避谈了金融监管改革的问题,但市场人士仍对他寄予厚望。事实上,在任职山东省省长时,郭树清就媒体津津乐道的就是他对于山东金融领域大刀阔斧的改革。

金融体制改革究竟如何“定音”?郭树清又将扮演什么样的角色?这些问题仍有待进一步解答。

统一资管

让“影子银行”去“影子”

从具体业务来看,被市场期待得到统一监管的,还有资管业务。过去几年,随着混业经营的发展,我国资产管理业务呈现出爆发式增长,但“谁来监管”等问题也随之显现。郭树清在发布会上坦言,影子银行、通道业务、链条太长等这些问题是近些年来大家关注的问题。商业银行、信托公司、基金公司、保险公司等金融机构都开展了资管业务,但由于监管主体不一样,规定也不一样,确实出现了混乱,导致一部分“脱实向虚”。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军举例介绍,目前在资产管理领域频发风险事件,特别是有一些没有资质的理财平台,打着理财的名义,做着庞氏骗局,实行金融诈骗,以高额的回报来诱骗投资者,卷款跑路时有发生,这个领域鱼龙混杂,隐含风险极大,因此必须加强监管。北京商报记者注意到,证监会在去年也不断警示一些券商管理的资管计划出现的异动风险。

对资管业务统一监管的呼声日益高涨。郭树清对此透露,金融监管部门“一行三会”正在研究一个共同的监

银行业金融机构部分指标情况表

	不良贷款余额(亿元)	不良贷款率(%)	净利润(亿元)
2016年12月	21936	1.91	20732
2006年12月	24064	10.11	3379
十年增量(比2006年末)	-2128	-8.2	7353
十年增幅(比2006年末)	-8.84%	-	513.53%

管办法,可能是先立足于最基本的标准,统一起来,然后各个部门可以在这个标准上加严。银监会副主席曹宇进一步介绍,央行正在牵头进行统一的资产管理产品标准规划,进展很顺利,银监会积极配合做好相关工作。

针对“影子银行”如何去“影子”,郭树清还特别提到,控制俗称“影子银行”的银行表外业务增长,首先可以提高资管产品的透明度,也可以缩短这个链条。郭树清表示,针对银行非信贷类资产扩张的情况,要区别对待,但总趋势是要减少表外业务扩张,该纳入表内的业务纳入表内。

王兆星随后表示,近年来金融市场化程度不断提升,银行的综合化经营在不断发展,使得某些银行非信贷资产超过信贷资产,表外业务超过表内业务。这一方面是市场化程度提高、利率市场化推进的结果,银监会也鼓励银行资产和负债的多元化、收入的多元化,另一方面,这也是银行服务型业务、中间业务不断增长的结果。因此,表外业务、非信贷业务的增长,并不完全是坏事。“银监会更多是聚焦于风险:一是要促进银行的信贷资金进入和支持实体经济发展;二是确保风险可控、风险透明,尽早提取拨备。”王兆星说道。

理财新规

严控期限错配和杠杆投资

在银行业中,资管业务的一个重要组成部分就是理财业务。2005年至今,银行理财从数千亿元增至近30万亿元,成为资管市场的大金主。曹宇在发布会上介绍,截至去年底,银行理财账面余额29.1万亿元人民币。他对银行理财业务在促进银行转型发展等方面发挥的积极作用表示肯定,这29.1万亿元的银行理财为客户创造了9773亿元的收益。

但与此同时,因为银行理财投向非常广泛,甚至可以说是“无所不能”,但也带来了一些风险。例如银行理财资金入市渠道花样翻新,尤其以通过券商、期货等资管计划进入股市的资金越来越多,杠杆比例也有所飙升。因此,“进一步加强监管”成为银监会的主导思想。曹宇透露,银监会正在研究制定理财新规。一是要引导理财产品更多地投向标准化金融资产。二是要要求理财产品与所投资产相对应,单独管理、单独建账、单独核算。三是严控期限错配和杠杆投资,不得开展滚动发售、混合运作、期限错配、分离定价的资金池理财业务,这个政策银监会一直很明确。四是严格控制嵌套投资,加强银行理财对接资管计划和委外投资的监管,强化穿透管理,缩短融资链条。“目前这个办法已经基本成熟。”曹宇表示。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇在接受北京商报记者采访时曾表示,理财新规也颇具“过渡”的意味。长久来看,客户通过买理财,将资金委托给银行,银行来投资,客户是应该承担风险的,而不仅是收益。目前银行业的理财产品,还是处在存款和真正的资管产品的中间物,它不像存款一样没有风险,也和资管产品不一样,因为要保障客户收益不能赔掉,在这种情况下出台这种措施,是过渡类措施。

民营银行

绝不能成为大股东提款机

作为近几年金融市场上无法忽视的一股新生力量,民营银行自2014年有5家“首发”后,经历了2015年的短暂沉寂,2016年再次迎来“井喷”式发展。截至目前,银监会已批准筹建17家民营银行,其中12家都是在2016年完成。

在已获批的民营银行背后,是数十家民企的踊跃入局。从试点到常态化设立,越来越多的民营企业“跑步入场”。在3月2日的发布会上,谈到民营银行时,郭树清表示,民营资本进入市场是非常好的,对总体发展非常必要。但也有需要特别注意的风险,不能办成少数民营资本控制,变成自己的提款机,进行关联交易,特别需要防范这些风险。

对于民营银行当前的发展,曹宇则给予了肯定。他表示,民营银行成立时间不长但是进展很顺利,目前已经有8家开业,资产规模共计1800多亿元,贷款余额800

多亿元,在很短时间就开始服务社会,并没有出现一哄而起、良莠不齐的情况。

早先开业的民营银行也形成了一定的自有特色。中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼介绍,如前海微众银行、浙江网商银行定位为互联网银行,植入各自股东的互联网基因,探索“无网点”的轻型发展;上海华瑞银行在上海自贸区注册,以差异化“智慧银行”为目标,成为民营银行中唯一的投资联动试点银行;温州民商银行、天津金城银行立足本地,聚焦于小微企业和个人客户。

不过,民营银行至今的表现尚不能被打出高分。“希望之中问题犹存。”董希淼这样评价道。他认为,与社会对民营银行的高度期待相比,民营银行这两年的发展与创新略显平淡。一方面,民营银行自身的条件还不是很充分,例如民营银行的地位是解决中小企业融资难,但多家试点机构尚未形成完整的产品和服务体系,支持能力有待加强。此外,首批民营银行机构网点少、品牌效应弱、资金成本高,也都影响和制约民营银行的发展壮大。

楼市调控

去年银行贷款1/4流向房地产

信贷投放是决定楼市冷热的关键因素,因而“监管层对于银行信贷资金投放持什么样的态度”成为预测房地产市场走势的重要参考点。

在3月2日的发布会上,郭树清表示,“紧紧把握‘房子是用来住的,不是用来炒的’的定位,分类实施房地产金融调控,促进房地产市场平稳健康发展,有效推进去库存。”

对于去年房贷情况,郭树清透露,去年银行贷款大概1/4流向了房地产领域,新增增量45%是房地产。他也指出,个人房贷占比虽然不高,但是增速引起了关注。

而从今年1月来看,银行放贷的热情依旧较高。根据央行公布的1月信贷数据显示,住户部门的中长期贷款仍为银行的主要贷款投向,1月,住户部门贷款增加7521亿元,其中多为住房按揭贷款的中长期贷款增加6293亿元,比上月多增2076亿元,比去年同期多增1510亿元,刷新了历史纪录。

虽然1月信贷数据会受到季节因素的影响,但银行居高不下房贷投放也引起了监管层重视,今年春节后各地信贷明显收紧。近期北京和广州相继上调房贷利率折扣,在天津、青岛等热点城市,部分商业银行也已出台房贷收紧措施。央行近日亦明确提出,严格限制信贷流向投资投机性购房。

王兆星则指出,更希望房地产市场稳定健康发展,既不愿意看到房地产市场出现巨大的泡沫,也不愿看到巨大的波动。王兆星称,对于过热、带泡沫、带有投机性的,信贷方面还是会所限制;对于三四线城市,房地产库存过大,在信贷上也要给予考虑;对于城市化过程中的基本刚性需求,给予信贷支持,以促进市场稳定发展,也使得银行能够更稳定发展。

互金风险

对实体经济有帮助,但要关注风险

作为网贷行业的主要监管部门,银监会领导人的一言一行都受到网贷行业关注。郭树清在谈及互联网金融的监管时直言,“目前对互联网金融没有尝试过,以后看情况,家里有人很熟悉这个业务,尝试过很多,比网上购物,余额宝,还有扫码支付。对实体经济很有帮助,但一定要注意风险。”

郭树清此次虽未过多表态,但从其之前的评论中或许可以了解其基本态度。

在2016年1月山东省人大会上,郭树清表示,互联网金融时代要严控金融风险,加大对非法集资、网络诈骗等违法行为为清理打击力度,坚决守住不发生区域性系统性风险底线。他还表示,互联网金融时代改变了传统意义上的投融资环境,审慎探索股权众筹、第三方支付等互联网金融形式,防范金融风险。

2016年6月在山东青岛中国财富论坛上,郭树清强调财富管理有很大潜力,但要做好精细化管理,深入做客户分层,一定要把合适的产品卖给合适的投资者;而且要加强投资者的风险教育。

事实上,目前网贷行业正处于监管整改期。近日,银监会发布《网络借贷资金存管业务指引》,明确了互联网理财平台的资金必须交由符合条件的商业银行存管。

曹宇在银监会已经工作两年,作为银监会的“老人”,曹宇对于网贷监管的工作更加熟悉。他介绍,银监会对于P2P网贷等金融创新坚持“三个有利于”的监管原则,一是有利于提升服务实体经济的效率;二是有利于降低金融风险;三是要有利于保护投资者和债权人的合法权益。曹宇同时介绍,现行P2P网贷监管制度框架基本完成,明确了P2P信息中介的性质,建立了网贷资金存管的存管机制,提出了强制信息披露要求。当前,在国务院的统一部署下,银监会正在开展网贷风险专项整治工作,整治取得了初步成效,行业底数初步摸清,机构异化趋势得到扭转,P2P网贷行业风险整体水平正在下降。

“下一步银监会将按照坚守风险底线要求,进一步完善监管制度,引导行业健康可持续发展。”曹宇指出。北京商报记者 崔启斌 刘双霞 程维妙/文 CFP/图 代小杰/制表