

· 两会声音 ·

全国政协委员戴皓： 为险资另类投资创造宽松环境

北京商报讯(记者 崔启斌 许晨辉)在监管部门对险资在权益类投资上做出种种限制的压力下,资本拓展新的投资渠道成为关注的焦点。全国政协委员戴皓提出《关于为保险资金另类投资创造宽松环境的提案》,而“拓宽保险资金支持实体经济渠道”首次被写入政府工作报告。

相关数据显示,2015年另类投资余额约3.2万亿元,在保险资金运用余额中占比首次超过1/4,升至28.65%。戴皓表示,随着保险资金另类投资政策的逐步放开,另类投资的规模越来越大,作为新型的保险资金运用渠道,正发挥着越来越重要的作用。

“另类投资是连接保险机构资产端和负债端的重要桥梁。在保险费率市场改革不断深化、大资管带来的市场主体跨界竞争不断加剧,保险机构负债端成本不断上升和普通的资产端产品由于利率下行,收益率不断下降,保险资产配置难度加大的大环境下,通过合理配置另类投资可以提高整体投资组合的回报水平。开发另类投资,有利于防范风险和分散风险,构建多元化的保险投资组合。”戴皓称。

而在戴皓看来,另类投资存在亟须解决的困难和问题,主要是另类投资中,在办理土地、房产、在建工程抵押环节中,相关部门不认可保险资产管理公司的金融地位,往往以《城市房地产抵押管理办法》和《国土资源部关于规范登记的意见》为依据,要求具备金融许可证,但是有的城市就不需要这些前置条件,比如北京的朝阳区和天津市。在低利率、项目荒、资产荒的环境下,另类投资配置已经成为保险资金投资的主要渠道。为此,建议住建部、国土资源部等相关部门放开管制,确保扩大投资空间。戴皓也建议此提案由国务院法制办、会同住建部、国土资源部等部门受理。

由于资产负债匹配的压力,这份议案或可以反映出险资面临的压力。保监会副主席陈文辉曾指出:2017年可能是保险资金运用非常困难的一年。全球政治经济不确定性显著上升,“黑天鹅”事件频频上演,经济贸易和金融风险处于易发期。我国经济经济增长下行压力依然较大,低利率环境和“资产荒”仍将持续一段时间。

全国政协委员张红力： 跨境资管协同监管存在相对不足

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)托管业务已成为银行新的利润增长点。对于银行业关注的万亿市场,全国政协委员、中国工商银行副行长张红力在“两会”上提交《以托管机制突破跨境资管协同监管的建议》。据悉,这已经不是张红力第一次聚焦托管,在2016年“两会”期间,张红力便提出希望大资管行业要实施全托管。

张红力认为,当前的跨境资管领域协同监管依然存在相对不足。他表示,从防范金融风险、保障国家金融安全出发,有三个层面问题需进一步完善和提高。首先是监管层面上协同不够,一直以来跨境资管领域通过试点模式由多监管部门多头推进,累积至今造成各通道相互重叠,监管政策口径不一。其次是托管的监管机制存在盲区。托管的监督机制有助于协助监管实施包括资金汇出、产品募集、投资交易、税收征缴的全面运行监督。但2015年开通的银行间债券市场直接投资通道以及对面向国内投资者募集的外商全资资管公司(WOFE),均未明确要求实施严格的托管制度。第三点,中小投资者权益保护急需加强。

在加强跨境资管协同监管保护中小投资者权益的方面,张红力建议,由“一行三会”建立跨境资管协同监管机制,强化跨境通机制建设的统一协调安排。跨境资管领域涉及人民币国际化及资本市场开放等重大国家金融设计,建议实施比金融监管协调国际联席会议更为紧密的监管协同安排,强化该领域宏观审慎管理和微观审慎监管的结合,保障国家金融安全。

其次,他建议全面发挥托管机制作用,协助监管部门实现监督职能。一方面建议在银行间债券市场直接投资制度中引入托管的监督机制;另一方面建议对外商全资资管公司(WOFE)明确“共同受托”的公募托管机制,以规范实现长期健康发展。同时,张红力认为,要向托管机构发放基金评价牌照,为投资者提供全面的资管产品信息。

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

四大金融风险引发“高度警惕”

“金融风险”已成为监管层的高频词。近日,中央财经领导小组、证监会、银监会等都提及防控金融风险。3月5日,国务院总理李克强在十二届全国人大五次会议上作2017年政府工作报告,再次提及“金融风险”,并点名四个领域。报告称,当前系统性风险总体可控,但对不良资产、债券违约、影子银行、互联网金融等累积风险要高度警惕。有分析指出,这预示今年金融监管将进一步升级。

风险:削弱银行融资能力,严重者破产

防范措施建议(部分):完善财税政策,增加银行自主权,允许银行将零售小微不良贷款进行批量转让

风险:非法贷款、融资

防范措施建议(部分):控制业务增长,提高产品透明度,缩短链条

风险:企业融资难度上升,无法支持实体经济

防范措施建议(部分):风险控制重心前移,采取“过错追责”措施

风险:非法集资、自融、资金池

防范措施建议(部分):理性把控网贷平台发展速度,提高平台资产质量和自身风控能力

不良资产 可考虑批量转让

在政府工作报告中,不良资产风险被排在四大金融风险之首。

事实上,从数据来看有最直观的体现。截至2016年末,商业银行不良贷款余额为15123亿元,较上季度末增加183亿元;不良贷款率为1.74%,较2015年末上升0.07个百分点,但较上季度末下降0.02个百分点,这是自2012年一季度以来,银行不良率首次出现下降。

虽然业内较为一致地认为,银行业的坏账目前处于可控状态,但不容忽视的是,这并不意味着银行的坏账和面临的风险已经出现“转危为安”的拐点。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表示,银行不良率的下降,从外部环境来看,与近期经济重现“好光景”不无关系,但经济是否已经完全走出低谷、未来还会不会反复,仍有待观察。

中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼也认为,滋生不良贷款的环境并未根本改善。

因此,银行阻于不良资产还需再添点“洪荒之力”。去年不良资产证券化在高呼声中重启,截至2016年末,6家试点银行已陆续试水,发行的不良资产支持证券产品规模总计近百亿元,且试点扩容之势渐显。

不过,“防范和化解不良贷款,对商业银行而言不是百米短跑,而是一场颇具考验的马拉松。”董希淼表示,目前商业银行处置不良贷款受到政策制约较多,财税政策有待完善,银行自主权不够,核销不良贷款所需法律要件较多,表外利息减免标准偏高,整体来看,银行业处置不良贷款的政策有待优化。

相关建议也被写进今年“两会”的提案。全国政协委员、招商银行前行长马蔚华在《关于放宽零售小微企业不良贷款转让政策的提案》中建议,在明确个人贷款转让政策、流程及规范制度的前提下,允许商业银行将零售小微企业不良贷款进行批量转让,加快商业银行资产价值变现,释放商业银行信贷增长空间,加大对实体经济的支持。

债券违约 完善“过错追责”机制

自2014年我国债券市场打破刚兑以来,债市的违约警报至今还没有解除。今年以来,已有东北特钢、大连机床等企业先后曝出债券违约。值得关注的是,2017年到期存量信用债规模将达到4万亿元,历时一年的“去产能”虽使过剩行业有了一定程度的产能出清,但并没有得到根本性改观。

目前来看,违约企业仍主要集中在产能过剩行业。中诚信国际信用评级有限公司近日发布《债务规模刚性压力下的结构转换与风险释放》报告中指出,2017年债市违约风险难有实质性改善,10家已违约主体合计面临27只存续债到期,流动性紧张推升连环违约风险,交易所债券市场也将迎来回售及兑付高峰期,市场潜在的违约风险仍较大。

随着风险事件逐步增多,市场对完善债券违约处置机制的呼声也越来越高。监管层对债券信用风险控制提出重心前移等要求,1月下旬,上交所、深交所先后发布《公司债券存续期信用风险管理指引(征求意见稿)》,落实发行人、受托管理人债券信用风险管理的主体责任,并对债券突出以风险为导向进行分类管理。

当前事前预防环节和事中应对环节的措施仍未能保障债券持有人的利益时,债券违约后的处置成为亟待完善的一环。中信建投证券宏观与债券研究团队首席分析师黄文涛指出,对比国内外事后处置措施的异同,在此环节,国内外均有自主协商如达成债券重组方案、司法诉讼如破产重整、破产清算及破产和解等,需要特别指出的是,国外有“过错追责”的债券违约处理措施。

“过错追责”是指如果其他所有处置措施都还不能满足债券持有人利益的情况下,在法律策略上,债券持有人可以寻找各方参与人在债券发行上市、销售等环节中的过错,通过主张过错赔偿的方式减少损失。黄文涛指出,我国可以根据自身国情,完善“过错追责”制度,促使发行人及其关联人、保荐机构、承销机构、中介服务机构等市场参与各方提高责任意识,各尽其责,保护债券持有人的利益。

影子银行 要进一步透明化

影子银行犹如金融链条上游动的“暗影”,不仅存在于银行机构,还通过通道业务、业务嵌套等形式,存在于信托公司、基金公司、证券公司、保险公司等多种金融机构。在3月2日国务院新闻办公室举行的发布会上,郭树清在担任银监会主席首次亮相中就提到,影子银行、通道业务、链条太长等问题是近些年来市场关注的热点。

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介绍,影子银行主要是指那些提供信贷、融资等银行服务,但又不是按照银行要求来进行管理的金融机构。影子银行的核心,一方面是银行理财,另一方面是以银行理财、信托等形式做的通道业务。“这类产品很难得到监管,且目前规模已经非常大,还在以很快的速度增长。”赵锡军说道。

有机估计,2020年影子银行的规模将达到385万亿元。影子银行为什么能这么“吃香”?据了解,很多中小企业不得不通过影子银行融资,也有很多行业从正常渠道不好获得贷款,或者资质较差,银行贷款审批无法通过,就通过影子银行这种方式绕过去,风险不断积累。

赵锡军表示,以银行理财为例,不少产品或多或少存在刚性兑付的要求,但随着投资标的收益率的下降,实际上可能会出现收益和资金成本倒挂的情况。也就是说,银行拿到钱投资,可投资的回报率还兑不了收益,实现不了刚性兑付,到了这种关键点,风险就累积得厉害。

针对影子银行如何去“影子”,郭树清在3月2日的发布会上特别提到,控制俗称影子银行的银行表外业务增长,首先可以加强资管产品的透明度,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。

事实上,在这一方面的监管已有动作。央行于今年一季度评估时开始正式将表外理财纳入广义信贷范围,以合理引导金融机构加强对表外业务风险的管

理。近期市场还有消息称,监管层为防止金融机构借助资产管理产品规避资本等监管约束实现表外放贷,催生影子银行风险,或将出台政策禁止资产管理产品直接或间接投资“非标准化商业银行业务信贷资产及其收益权”。

互金领域 整顿力度仍需加大

在政府工作报告中,互联网金融再度被提及,并特别强调了互联网金融在金融风险防范。在分析人士看来,2017年,监管层还将进一步加大对互联网金融行业的监管。

在互金领域野蛮生长的前几年,有部分公司打着互金的名义进行非法集资,也有部分平台存在自融、资金池等违规行为,前者给民众带来了较大的财产损失,后者也存在较大的风险隐患,为此,监管层十分关注互金领域的风险,并从2016年上半年开始对互金领域进行了整顿。

今年的政府工作报告将互金领域与不良资产、债券违约、影子银行并列,在苏宁金融研究院高级研究员薛洪言看来,这也足见监管层仍然高度关注互联网金融的潜在风险,也预示互联网金融的风险防控工作将在2017年将是一种持续性的行为。

91金融董事长兼CEO许泽玮直言,2017年,监管层还将进一步加大对互联网金融行业的监管,出台更多防范金融风险的具体措施,将进一步加速国内互联网金融行业洗牌,还市场一个公平的环境。人人贷联合创始人杨一夫也表示,风险防范将是今年互联网金融行业规范治理的重中之重。过去一年,监管政策的落地和行业治理的持续深化推动行业彻底结束了野蛮生长,当前,互联网金融行业整体环境和风险水平虽逐渐趋好,但行业仍处于风险的高发期。

对于未来互金领域存在的主要风险点,杨一夫表示,未来网贷平台的风险点是资产质量。过去两三年由于恶性竞争导致过度负债与资产质量下降的问题愈发严重,许多规模化的平台为追求资产规模忽视资产质量,其自身的风控体系和技术相对薄弱甚至没有,当这部分资产进入还款期后,质量较差资产的违约率将上升,很多平台甚至还没有经历过一个完整的风险周期,预料未来还会有平台陆续出现经营危机。

在杨一夫看来,面对资产质量的潜在风险,首先网贷平台应当理性把控发展速度,提高平台资产质量。其次,平台自身风控能力的重要性将愈加关键。

薛洪言表示,从行业角度看,合规仍然是现阶段各家互金企业最应着力实现的核心问题,敬畏风险、合规经营松不得;从用户角度看,监管层的持续关注和高压治理有助于营造更为安全的投融资环境,也将在很大程度上提升互联网金融的用户认可度,助力其逐步进入主流大众市场。

北京商报记者 岳品瑜 程维妙/文 代小杰/制表

· 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	6.8953	0.12%
▼ 日元人民币	16.51	-0.06%
▼ 港元人民币	0.8877	-0.01%
■ 欧元人民币	7.3229	0
▲ 英镑人民币	8.4768	0.02%

国内主要期货品种走势一览		
期货	价格	涨跌幅
▼ 黄金	276.9	-0.40%
▼ 白银	4167	-0.81%
▲ 橡胶	19095	1.19%
▲ 棉花	15935	0.31%
▲ 白糖	6884	0.22%
▼ 大豆	4020	-0.50%
▼ 豆粕	6636	-0.48%
▼ 棕榈	5870	-0.14%
▼ 鸡蛋	3318	-0.09%
▲ 玉米	1626	0.87%

债券指数一览		
名称	最新价	涨跌幅
▲ 国债指数	160.01	0.01%
▼ 企债指数	209.62	-0.01%
■ 沪公司债	179.53	0
▼ 企债sz	130.56	-0.02%

本版文字仅供参考 据此操作风险自担

规模增长后劲不足

融通基金瓶颈期损兵又折将

北京商报讯(记者 崔启斌 王晗)融通基金掌门人易主。3月4日,融通基金发布总经理变更公告,原总经理孟朝霞因个人原因出走,目前由董事长高峰替代总经理一职。融通基金相关负责人向北京商报记者表示,公司董事会正在遴选专业人士继任总经理,后续会按照相关规定流程及时公告。

孟朝霞离任消息一出,就引来各方关注,公开资料显示,孟朝霞曾历任新华人寿保险股份有限公司企业年金管理中心总经理、泰康养老保险股份有限公司副总经理、富国基金管理有限公司副总经理,主管基金销售,在富国基金任职的五年中,富国基金产品数量及资产规模均实现翻倍。2014年9月,孟朝霞任融通基金总经理,而彼时的融通基金正处于规模增长乏力的时期,因此,孟朝霞的加盟被业内寄予厚望。

加入融通基金后,孟朝霞在人才激励机制上进行了一系列大刀阔斧的改革,并率先在公司内部推行了协同事业部制,为公司吸引了众多大咖加盟。所谓协同事业部制,与市场上基金公司事业部制将资源向投研上倾斜不同,融通的协同事业部在投研团队建设、市场营销、产品设计、机构业务、电商业务等多部门同时推进开展。融通基金总经理孟朝霞表示,推出协同事业部制,意味着融通的事业部管理覆盖到业务全流程,以实现前端中后端协同作战。

不过,协同事业部制也并非留人万能灵药,近年来,融通基金的投研团队

似乎并不安稳,晨星数据显示,融通基金基金经理的平均任职年限仅为一年358天,2015年3月,“一拖三”基金经理丁经纬、“一拖四”基金经理蔡奕奕双双离职,同年4月,融通丰利四分法基金经理刘冬出走,同年6月,“一拖二”基金经理严非因个人原因辞去职位。2016年5月,融通通乾研究精选混合基金经理郭鹏辞去基金经理职务,9月,“一拖三”基金经理汪曦、“一拖二”基金经理蒋秀蕾同时出走。今年2月,“一拖四”基金经理刘格松也因个人原因离职。

融通基金投研团队更迭频繁,带来的是主动管理型偏股基金产品表现的不如人意。同花顺iFinD数据显示,孟朝霞在任期间,融通基金旗下仅有的QDII基金融通丰利四分法证券投资业绩绩亏损幅度高达15%,而同期同类型基金产品平均收益率为7.59%。此外,数据显示,孟朝霞在任期间,融通基金旗下可统计的7只偏股混合型基金产品全部跑输同期同类型基金产品43%的平均收益率,其中,融通医疗保健行业混合基金较同类平均相比差距最大,收益率为4.04%,其次是融通新蓝筹混合基金,与平均收益率相比相差幅度也超30%,收益率为9.78%。

不过,北京商报记者也注意到,虽然融通基金主动管理型偏股基金业绩表现欠佳,基金公司规模在短短的两年时间里却出现“跨越式”增长,2014年末—2016年末,融通基金公司规模从432.08亿元上涨至892.39亿元。

美联储再放风要加息

央行易纲表态暂无降准必要

北京商报讯(记者 崔启斌 刘双霞)伴随美联储3月加息概率上升,人民币面临贬值压力,在此背景下,央行的下一步货币操作引发瞩目。

北京时间3月4日凌晨,美国联邦储备委员会主席耶伦在芝加哥高管俱乐部发表演讲时暗示,如果经济符合预期,3月加息是合适的。对于美联储加息预期,广证恒生研报指出,自2月14日FOMC会议以来,包括耶伦在内的6位美联储官员发表讲话支持加快加息节奏,在密集的预期引导下,联邦基准利率期货隐含的加息概率由2月中旬的15%上涨至目前的90%以上。综合美国经济情况和美联储预期引导的目的来看,3月加息已成定局。

而随着美联储加息可能性的增加,包括人民币在内的多国货币汇率都会面临一定的贬值压力。在此背景下,中国有没有加息的必要?对此问题,全国政协委员、央行副行长易纲在接受媒体采访时表示,加息的疑问还得以内思考为主,以我为主,详细要看经济、物价等方面。“我觉得还得再看一看。”他称。关于是不是有降准空间?易纲表示,要归纳研讨,思考方面。虽然当下中国外汇占款在继续削减,但应该说,流动性仍是很正常的、稳定的。

在谈及汇率问题时,易纲指出,汇率是由市场供求决定的,和其他可兑换货币相比,人民币汇率波动总体平稳。中国实行以市场供求为基础、参考一篮子货币、有管理的浮动汇率,这样的汇

率形成机制符合中国国情。“绝不会以贬值来促进出口,绝不会打货币战。因为中国是一个负责任的大国,我们的总体取向是在合理区间保持基本稳定的汇率。”

广证恒生研报认为,在美联储加息预期高涨的情况下,中美利差趋势性重新收窄。在这样的趋势下,为缓解资本流出的压力,央行有进一步收紧流动性,引导市场利率上行,维持利率稳定的需求,预计短期内国内资金面中性趋紧。

事实上,近日央行在公开市场上的资金投放有所收紧。数据显示,上周公开市场(2月27日—3月3日)净回笼2800亿元,而此前一周公开市场实现净投放1550亿元。

此外,值得关注的是,3月5日公布的政府工作报告提出,今年货币政策要保持稳健中性,广义货币M2和社会融资规模余额预期增长均为12%左右。全国人大代表、央行参事王顺分析,今年货币政策的执行要考虑:保障经济稳定增长,在下行压力较大情况下,货币政策不能收得太紧;适应去杠杆、去产能要求,货币政策不宜太松。

民生银行首席研究员温彬认为,从今年情况看,鉴于M2基数规模大,外汇占款有可能进一步收缩,预计M2 12%的增速仍将高于实际增速,不过央行货币政策工具丰富,除了法定存款准备金率还有较大下降空间外,通过加大公开市场操作力度,完全可以保持金融体系流动性稳定。