

### 马骏： 研究中欧绿色债券标准一致化

北京商报讯(闫瑾 程维妙)在跃升为全球最大的绿色债券市场后,推动绿色金融债标准的统一,成为摆在我国面前的一门重要“功课”。在4月15日举行的“2017中国金融学会绿色金融专业委员会年会暨中国绿色金融峰会”上,中国金融学会绿色金融专业委员会主任、央行研究院首席经济学家马骏透露,2017年我国将与欧洲投资银行合作开展中欧绿色债券标准一致化研究。

马骏介绍,中欧双方将对比我国绿色债券支持目录与国际绿色债券标准GBP、CBI等在行业、技术分类方面的异同,探索中欧之间互认的绿色债券标准,推动双边绿色债券资本流动。数据显示,2016年我国公司或机构在海外外绿债发行规模跃升为全球第一,占全球绿债市场40%以上。而在2015年,由我国公司或机构发行的绿债仅有三笔,规模占全球绿债市场约3%,且全部在海外市场发行。

在黄金钱包首席分析师肖磊看来,我国发展绿色金融有两个非常重要的背景,一个是我国目前需要可持续发展的环境保护战略,原来以低成本破坏环境的建设和增长方式需要扭转;另一个是,诸多矿产和对环境影响较大的行业,目前都处在产能过剩阶段,金融领域支持绿色产业,实际上也是去产能的一种配套政策。

开展中欧绿色债券标准一致化研究只是绿色金融委员会未来一段时期的工作目标之一。马骏表示,绿色金融委员会还将在其他九个方面发挥作用,包括支持在中央和地方层面设立绿色发展基金,支持民间资本设立绿色基金;推动和支持金融机构以及企业发行绿色债券,积极开展绿色资产证券化等。

### 樊纲： 美元将短期走强长期走弱

北京商报讯(闫瑾 程维妙)上周地缘政治事态不断升级,特朗普政府未认定中国为汇率操纵国,多方面因素也在影响着汇率市场。据4月16日消息,央行货币政策委员会委员樊纲在接受媒体采访时表示,美元将短期走强、长期走弱,我国外汇储备到3万亿美元是好事。

樊纲阐述了他的理由:现在人民币成为储备货币,也进了SDR,需要的外汇储备可能就更少了。上一轮主要是美元加息的预期导致美元走强,下一波特朗普的财政政策再出来,还会有一波行情;长期来讲,美元就要走弱了,特朗普要降税,要增加开支。美元走势是取决于特朗普花钱速度、减税速度,取决于美联储加息的速度等,这些都是些变量。

樊纲预测特朗普一定会减税,一定会加大基础设施投资,因此短期来看,美元还是会走强的,减税和增大基础设施投资,吸引各国到美国去投资,这些都会增加美元的筹码,使美元能够走强。同时会使国际原油、大宗商品也具有走强的趋势,但是不看好黄金和欧元。

此外,3月以来信用风险集中爆发,引发热议,央行多次强调今年货币政策基调为稳健中性,在债务风险频发背景下,货币政策基调是否有可能逆转?樊纲认为,中国如果不出现违约,太不正常了,有如此高的杠杆率就可能出现一些风险。违约的问题很多不是货币政策的问题,过去几年出现很多的产能过剩,杠杆率越高,违约的风险就越大。

### 北方稀土拟设立内蒙古首家保险公司

北京商报讯(记者 崔启斌 许晨辉)4月15日,北方稀土对外发布公告称,拟以现金出资2.5亿元与内蒙古金融投资集团有限公司等9家内蒙古自治区内企业合资成立内蒙古泽原农牧业保险股份有限公司(以下简称“泽原保险公司”)。

依据公告,泽原保险公司是内蒙古自治区拟成立的首家及惟一一家保险公司。注册资本14亿元。注册地址为内蒙古自治区呼和浩特市赛罕区。营业范围为农牧业保险、涉及农业的财产保险,责任保险,短期健康保险和意外伤害保险,信用保险和保证保险,其中农牧业保险保费收入占全部保费收入不低于60%等经银保监会批准的其他业务。

据了解,内蒙古自治区作为全国农牧业大省,目前尚无自己的地方法人保险公司。北方稀土认为,公司按照内蒙古自治区政府关于组建区内国有控股地方法人农牧业保险公司的思路要求,出资参与设立地方法人农业保险公司,有利于拓展公司盈利空间,挖掘和培育新的利润增长点。依托以农业保险为主的保险公司经营模式,能够享受国家及地方财政给予农业保险保费补贴比例最高达90%的优惠政策支持,政策和区位优势明显。

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	6.8834	-0.04%
▼ 日元人民币	15.75	-0.44%
■ 港元人民币	0.8852	0
▼ 欧元人民币	7.3068	-0.05%
▲ 英镑人民币	8.6236	0.13%

国内主要期货品种走势一览		
期货	价格	涨跌幅
▲ 黄金	289.3	0.61%
▲ 白银	4295	1.01%
▲ 橡胶	15010	1.01%
▲ 棉花	15780	0.45%
▲ 白糖	6749	0.15%
▲ 大豆	3878	0.57%
▲ 豆油	5982	0.61%
▲ 棕榈	5238	0.61%
▲ 鸡蛋	2883	0.28%
▲ 玉米	1639	0.43%

# 房贷现拐点 公司贷接棒

一季度,央行等监管部门祭出多种调控举措后,3月个人房贷增速回落。整个一季度房地产贷款增速也较上年末回落。分析人士表示,在监管调控的决心之下,房贷增速仍将平稳放缓,而公司贷有望成为新的宠儿。

### 个人房贷增速回落

在多轮调控政策的“狂轰乱炸”下,楼市进一步“退烧”。从3月数据来看,3月末,以按揭贷款为主的住户部门新增中长期贷款占全部新增贷款的34.6%,较上年末下降了10.3个百分点;企业部门新增中长期贷款占全部新增贷款的63.3%,较上年末提高了30个百分点。

3月也延续了今年开年的降温趋势。从季度数据来看,央行调查统计司司长、新闻发言人阮健弘介绍,一季度房地产贷款新增1.7万亿元,占同期各项贷款增量的40.4%,比2016年占比低4.5个百分点。与此同时,房地产开发贷款和个人住房贷款增速双双回落。具体而言,截至3月末,房地产贷款余额28.39万亿元,同比增长26.1%,增速比上年末回落0.9个百分点。其中房地产开发贷款余额7.54万亿元,同比增加7.4%,比上年末回落0.9个百分点;个人住房贷款余额19.1万亿元,同比增长35.7%,比上年末回落1.1个百分点。

浙商银行经济分析师杨跃表示,以个人住房按揭为代表的住户中长期贷款一季度增加1.46万亿元,占整个住户部门贷款近80%,但从单月看,二、三月中长期贷款新增规模变化相对平稳,目前房地产市场在政策指引下正逐渐恢复理性,预计一线城市按揭贷款需求会在合理区间内趋于稳定。

### 调控已见成效

房贷是决定楼市冷热的一个关键因素。一季度,房地产调控政策密集出台,差别化信贷已经在不同城市间有所体现。例如3月17日,北京宣布执行“认房又认贷”,

## 市场关注Market focus

# 地缘风险加大 国际金价创年内新高

北京商报讯(记者 岳品瑜)在紧张的地缘政治环境下,国际金价迎来一波上涨行情,在4月15日创出近5个月新高。值得一提的是,自3月10日以来,已累计上涨95美元/盎司,累计最大幅度达8%。在分析人士看来,近期国际金价涨幅过猛,如果地缘政治风波稍作平息,国际金价可能存在大幅回落的风险。

截至北京时间4月15日收盘,国际金价报1285.54美元/盎司,当日,国际金价最高涨至1290.59美元/盎司,创出近5个月新高。

由于国际金价上涨过猛,近期,北京金店也随之上调了金饰品价格,每克涨幅达到10元。其中,菜百、国华商场的足金上涨到331元/克;足金999%(原千足金)上涨到335元/克。北京太阳金店足金999%黄金饰品价格调整至332元/克,会员卡327元/克,比调整前上涨了10元。

对于近期金价飙涨的原因,分析人士表示,主要源于动荡的周边形势以及紧张的地缘政治,使得黄金避险价值凸显;此外,近日,美国高层再次表示美元正在变得过于强势,使本已低迷的美元指数进一步走低,助涨金价。进入4月以来,国际地缘政治氛围

## 风控漏洞显现 投研业绩不佳 中信建投专户产品甩卖现尴尬

北京商报讯(记者 崔启斌 王晗)中国平安和兴业银行股价于4月12日毫无征兆地大幅跳水引发监管关注,经调查股价盘中闪崩主要是由于中信建投基金旗下多个专户产品卖出所致。中信建投基金风控管理短板昭然若揭,此外,北京商报记者注意到,在公募基金业务方面,中信建投基金也存在偏股基金投研实力不佳、产品业绩表现不如人意的问题。

4月12日下午,上交所所在实时监控中发现,兴业银行和中国平安两只股票在短时间内以远低于市场成交价的价格集中大量卖出,造成上述两只股票股价瞬间暴跌,对此上交所立即暂停了有关账户的当日交易,并开展相应核查。

4月14日,上交所公布调查结果,并对涉事机构做出处罚,上交所表示,造成兴业银行、中国平安两只股票股价暴跌主要是由于中信建投基金旗下多个专户产品卖出所致,并对有关账户做出限制一个月交易程序的处罚。

同时,在监管约谈的调查过程中,中信建投基金相关负责人称,相关异常交易行为指令是由专户产品的投资顾问公司向下达。在指令执行过程中,投资顾问与中信建投基金未充分沟通,且在订单执行中未能采取有效的风控措施,引发上述异常情况。不过,表面来看,上述异常行为是订单执行过程中系统风



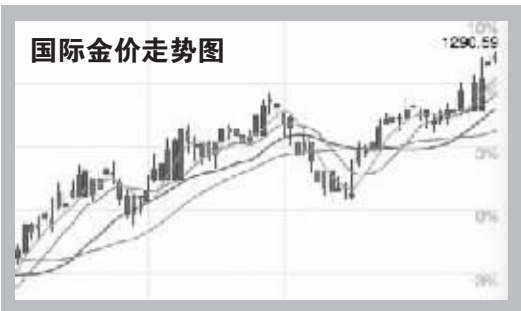
同时将二套房首付提高至最低六成。至此,北上广深均进入“认房又认贷”时代。

金融机构也在一定程度上收紧了房地产贷款。北京商报记者获悉,在今年春节后,多家银行都勒紧了信贷的敞口,甚至有银行一度停贷。此外,分析人士认为,加上央行3月的窗口指导以及MPA考核等,去杠杆举措见成效。

据悉,央行3月下发《关于做好2017年信贷政策工作的意见》(以下简称《意见》)明确要求,央行各分支机构加强对商业银行窗口指导,督促其优化信贷结构,合理控制房贷比和增速。

《意见》要求,央行各分支机构要将住房信贷政策作为调控房地产一揽子政策的组成部分,合理搭配使用最低首付比例、贷款利率优惠幅度和最长贷跨年限等住房信贷政策,严格按照相关程序及时对辖区内住房信贷政策做出适度调整。

此外,有消息称,银行房贷比成为今年央行MPA考核的重要内容。据悉,MPA有七大类指标,其中就包括信贷政策执行方面,而商业银行的贷款行为是



紧张,避险情绪蔓延。

日前,美国方面以化学武器为借口对叙利亚政府空军基地发动了军事打击行动,紧接着俄罗斯连续向叙利亚的地中海东部地区派出多艘军舰。此外,太平洋地区地缘政治局势也趋于紧张,朝鲜就美航母战斗群驶向朝鲜半岛一事表达了强烈不满,并扬言“朝鲜绝不乞求和平,将以超强硬手段抵御来犯者”。消息一出,海外市场风险资产闻风下跌,黄金则攀升至5个月以来高位。

其中的一项重要考核。

这也直接约束了银行的行为。农行副行长郭宁宁在业绩发布会上表示,今年农行将对住房按揭贷款的投放进行总量调控,力求各时点平稳投放,并严格执行差异化住房信贷政策。将控制投机性购房的贷款需求,支持合理的自住型购房需求。热点城市首套房、二套房的贷款利率定价都会有所提升,新增个人住房按揭贷款不会超过去年。

据了解,目前很多商业银行都收缩了个人住房按揭贷款的新增规模,上调房贷最低利率折扣至9折,各地方分行向总行汇报个人房贷数据和投放计划的频率也大幅提升。

### 增速放缓仍延续

对于今年的房地产调控,在分析人士看来,房贷增速仍将平稳放缓。阮健弘表示,未来央行将继续落实房地产政策,积极指导金融系统配合做好房地产调控相关工作。

监管层人士也频频发声。央行营管

部主任周学东此前在接受媒体采访时直言,从个人房贷在新增贷款的占比来看,预计今年会下降到30%以内,这相对于去年45%左右的占比来说,将是明显的下降。这也意味着,今年房贷或走向一个拐点。

支撑楼市继续降温的,是监管端的不放松。银监会副主席王兆星近日在2017中国发展高层论坛期间也表示,下一步将继续采取差别化的信贷政策,对一些房价过热的城市,要采取审慎的房贷政策;对一些有去库存需求的三四线城市,还是会给予必要的信贷支持。

王兆星强调,对一些基本的刚性住房需求、改善性住房需求,包括城镇化过程中产生的住房需要,都需要支持。而对于投机性的、炒房的需要则不予支持。

### 公司贷或成新宠儿

在房地产信贷政策调控的大背景下,银行信贷将向哪部分倾斜?多位分析人士认为,公司贷将成为新的宠儿。

华泰证券首席宏观分析师李超指出,居民中长期和短期贷款具有一定的短期可替代性,在房地产信贷政策调控的大背景下,居民会将部分中长期贷款暂时转为短期消费经营贷款。

杨跃预计,面对表外资产回归表内和以个人住房按揭为代表的零售业务增速放缓的趋势,公司贷款将面临更多机会。他分析,从银行业乃至金融业发展趋势看,回归主业专注满足客户金融需求是未来较长时间内商业银行的主要发展方向。而公司贷既是宏观层货币供应量目标性有效性提升的实现路径之一,又是微观层面商业银行优化资产负债结构表、加快转型升级的关键。

交通银行金融研究中心高级金融分析师郭永健也撰文指出,2016年楼市火爆带动按揭贷款需求激增的情况在2017年将显著改变,银行在信贷额度安排上会向公司贷款倾斜。

北京商报记者 闫瑾 刘双霞

### 受退保拖累

## 中银保险六年来首现亏损

北京商报讯(记者 闫瑾 许晨辉)非上市险企进入年报披露季。继利宝保险之后,中银保险也公布了2016年成绩单。北京商报记者注意到,中银保险去年合并净利润呈现六年以来首亏,达到0.65亿元。主要原因是退保支出超20亿元,而2015年这一数据仅为0.44亿元,这与之前收购的中银三星人寿不无关系。

年报数据显示,中银保险2016年实现合并净利润-6576万元;已赚保费78.32亿元,同比增长44.56%;投资收益8.21亿元,同比增长32%。从中银三星母公司经营情况来看,中银保险去年实现已赚保费42.8亿元,同比下降2.5%;投资收益3.66亿元,同比下降38%;在合并报表以前该公司的净利润为1.51亿元,同比下降44%。

北京商报记者注意到,这是中银保险六年以来首次出现亏损。2011-2015年,中银保险分别实现盈利4304万元、3.85亿元、3.82亿元、4.59亿元、2.03亿元。究其原因,这主要是因为该公司营业支出中的退保金就高达20.77亿元,而2015年这一数据仅为0.44亿元。

事实上,财险公司出现如此大的退保金在业内并不多见,而高达20.77亿元的退保金很可能与2015年收购的子公司中银三星人寿相关。据了解,原中航三星人寿自2015年被中国银行旗下中银保险

招至麾下,退保问题一直成为中银三星人寿的“心头病”。相关数据显示,中银三星人寿2015年退保金为2.92亿元。

中银三星人寿去年一季度就在偿付能力报告中提示:“新业务量减半,同时退保增加1倍。”有业内人士指出,这主要是万能险销售带来的退保增加,在银保渠道收入增加的同时,也带来其退保金的增加。同时,在行业大力收缩万能险的背景下,银保渠道售卖高息理财产品不再成为优势,“嫁入豪门”一年多的中银三星人寿要想继续发挥股东银保渠道优势,就必须重新设计一套适合当下保障要求的制度,抛弃此前“只要规模、不要价值”的旧发展理念,设计好渠道销售产品的内含价值和保障功能,才能推动其重新增长。

今年以来,应对流动性风险成为人身险领域的重头戏。对于保险公司急剧上升的流动性风险,保监会副主席陈文辉近期表示,保险业正处于退保和满期给付高峰期,将持续面临较大的现金流压力,少数经营激进的公司存在较大的流动性风险隐患,而个别公司治理失效、管控无力,极易成为风险爆点。保监会近日也发出警示:当前保险业存在偿付能力不足风险、流动性风险、公司管控不到位风险和外部传递风险四大突出风险。