

·关注·

监管从严推升发债成本  
债券“失约”发行量创新高

北京商报讯(记者 程维妙)企业放弃或推迟发行债券的数量一定程度上已成为债券“牛熊”的一面镜子。今年在强监管下,债市情绪一直没有松懈,持续调整间还不乏有几段惊心动魄的大跌,企业债券发行成本被推高,推迟发行量也同步上升。据Wind最新统计,2017年我国债券市场发行取消或失败的债券共有786只,规模达6296.2亿元,期数和规模均远超去年全年,再次刷新近年来我国债券取消发行的纪录。业内人士预计,明年债券市场取消发行仍可能处于高位。

据了解,6000亿元“失约”的债券并不是平均在每个月发生的,而是密集出现一轮后就平静一阵。今年企业大规模取消或推迟债券的情景出现过两次,一次是4月,一次是8月。Wind数据显示,4月共有154只债券取消和推迟发行,涉及规模达到1406.63亿元,单月数据与今年整个一季度数据接近。8月取消发行的债券数量也达上百只,涉及金额超700万亿元,超过6、7两个月的放弃发行总额。

临近岁末,企业债券弃发的现象又有所凸显。据统计,12月以来,已有包括海南航空、长虹电子、铜陵有色等在内的数十家发行主体纷纷取消发债,取消的发行量接近500亿元。

对于今年债券取消发行再创新高的原因,业内人士认为,无论是需求端的资金方,还是供给端的发行方,各自配置和发行的意愿都有所下降。

在资金方面,鹏元资信评估有限公司研究发展部研究员吴志武分析称,今年以来,在宏观政策去杠杆背景下,监管层加大了对银行表外理财业务的监管力度,将表外理财纳入MPA广义信贷考核。由于过去银行表外理财业务不占用资本金,银行理财产品规模不断扩大,通过进入股市、房市、债市获取投资收益。但在MPA广义信贷考核之下,银行理财产品余额出现持续回落,加杠杆的源头得到治理,这也导致对债券的需求出现下降,影响到了债券的发行。

同样是受到强监管影响,债市利率不断上行。例如今年4月,银监会连发9道监管文件,其中5份文件重点点名存在空转套利和流动性风险的同业业务,引发部分银行委外资金从债市离场,并引发业内对流入债市的委外资金大幅收缩的担忧。

对于即将到来的2018年,吴志武分析称,一方面我国社会融资总额仍将保持合理增长,债券作为重要的融资渠道,既受到监管部门的支持,也已成为企业重要的融资渠道,因而2018年债券发行量仍可能较大。

本报文字仅供参考 据此入市风险自担

# 央行按兵不动 资金面结构性紧张

央行公开市场连续5个交易日不进行操作。央行认为,考虑到财政支出等原因,目前银行体系流动性总量处于较高水平。不过,从市场表现来看,交易所利率涨势明显。对此,分析人士指出,央行认为目前银行体系流动性处于较高水平,主要是针对总量而言。当前资金面出现结构性紧张的问题,尤其体现在非银机构和中小银行。

12月28日,央行公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平,不开展公开市场操作,当日有300亿元逆回购到期。值得关注的是,央行公开市场连续5个交易日不进行操作。本周以来,央行在公开市场操作始终维持“削峰”,本周已累计净回笼2400亿元。

临近年末,央行“关闸”有理有据。央行解释称,临近年末财政支出力度加大,对冲央行逆回购到期等因素后

仍将继续推高银行体系流动性总量。

事实上,每年12月是财政投放大月。据了解,一般到12月中下旬,财政存款会成规模释放,形成大额基础货币投放。此前,央行公开市场操作室负责人在答记者问时表示,预计今年12月财政因素将净供给流动性超过1万亿元。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙表示,央行认为目前银行体系流动性总量处于较高水平,这主要是针对总量而言。

事实上,央行连续“抽水”,市场流动性略有承压,尤其是跨年资金出现紧张态势。12月28日,上海银行间同业拆借利率(Shibor)除了3个月期下降0.06基点外,其余各期限利率全数上涨。

从交易所利率来看,12月28日,交易所国债逆回购利率连续第三日处于高位,上交所国债逆回购利率GC001盘初快速拉涨至17%,深交所国债逆回

购R001也升至16%。黄志龙认为,从季节性或结构性因素来看,大量的流动性被锁定在房地产市场中,实体经济、地方政府、企业部门的资金饥渴症依然较为严重,加上年末季节性因素,交易所各种利率普遍上升的现象实属正常。

一位城商行人士称,12月以来,短期流动性比较充裕,融资需求容易得到满足,不过,中长期资金则比较紧张。北京商报记者统计12月Shibor利率走势发现,相较于短期利率,中长期利率上涨较快。其中,1月期利率从12月1日的4.1631%一路上涨至12月28日的4.932%,涨幅达18%。

对于当前资金面,黄志龙认为,年末年初,资金市场整体偏紧的态势也实属正常,许多商业银行都面临年末存款考核的压力。

联讯证券董事总经理、首席宏观

研究员李奇霖表示,一方面,按照惯例,年底一般会有大额的财政支出下放,央行也是考虑到这个原因,暂停了公开市场操作的净投放,但从现有的情况来看,财政支出的下放存在停滞,大部分银行可能还没有接收到财政资金,本身流动性也不充裕,能够溢至交易所给非金融机构的自然也就少了;另一方面,银行自身受到考核指标的影响,比如MPA、LCR等,出于达标的考虑,银行即使手中有流动性,可能也会惜出。

在中国民生银行首席研究员温彬看来,随着明年定向降准政策落地,流动性总量会有较大改善,目前走高的市场利率也会趋于回落。不过,黄志龙认为,如果考虑到2018年全球货币政策收紧的大趋势,预计2018年资金市场利率还将持续保持高位。

北京商报记者 刘双霞

## 监管摸底互联网平台与交易所合作

北京商报讯(记者 刘双霞)地方交易所的整治仍在继续。12月28日,深圳市互联网金融协会发布的一则通知透露,继互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室6月下旬《关于对互联网平台与各类交易场所合作从事违法违规业务开展清理整顿的通知》(整治办函[2017]64号)后,又于近日下发了《关于排查辖区互联网平台与地方各类交易场所合作情况的通知》(整治办函[2017]145号)。

北京商报记者从地方金融局处求证到145号文件已下发。据了解,监管要求互联网平台对与地方各类交易场

所违规合作业务开展自查自纠,填报与地方各类交易场所合作情况统计表,并于2018年1月3日前报送。统计的信息包括,是否仍与地方交易所开展合作,如有合作,需要列明合作的地方交易所名单、交易所的注册地以及合作的业务名称等。

事实上,从今年初开始,监管就开始整顿地方交易所,年中再次发文。今年6月下发的64号文件指出,一些互联网平台明知监管要求(包括交易场所不得将债权拆分发行,降低投资者门槛,变相突破200人私募上限等政策红线),仍然与各类交易场所合作,将权益拆分面向不

特定对象发行,或以“大拆小”、“团购”、“分期”等方式变相突破200人限制。

在监管重拳整治后,互联网平台与交易所开展的违规业务得到整治,不过,仍有一些“擦边球”的模式存在。一些互联网金融平台在交易所拆分资产,拆分后由交易所直接出售或者再回到互金平台,由互金对外出售。一位不愿具名的分析人士指出,金交所通道的作用就是洗白资产,把原来的大额债权放到金交所里面去,金交所把资产打包之后再拆分,化做一个个资产包输送回网贷平台。经过拆分、打包后的资产信息不再明确,展示出来的

是经过包装后的“合规”资产,而网贷平台则成为了为金交所代销、导流的流量提供方。市场人士表示,这种资产打包之后再拆分的做法在网贷行业是公开的秘密。经过处理后,网贷平台没有突破限额监管,金交所也没有突破200人的投资上限,是合规的。

北京寻真律师事务所律师王德怡认为,金交所把资产打包之后再拆分,化做一个个资产包输送回有业务关联的网贷平台,这种交易模式在本质上仍然是突破监管规定的操作方式,是违规的。主管部门应当及时跟进这种业务动向,及时出台相关的防范措施。

上海银行 · 信用卡

智慧金融 · 专业服务



活动时间: 即日起至2017年12月31日

推荐有好礼 iPhone X送给你

