

· 资讯 ·

央行开展3930亿MLF操作

北京商报讯(记者 刘双霞)在连续暂停15个交易日的逆回购后,央行在节前最后一个工作日动用了中期借贷便利(MLF)工具。2月13日,央行公告称,考虑到春节后第一个工作日银行体系流动性将受到税期、中期借贷便利(MLF)到期、临时准备金动用(CRA)部分到期和法定存款准备金缴存等因素影响,央行加强预调微调,开展MLF操作3930亿元。

2月13日,央行未开展逆回购操作,为连续15个交易日暂停逆回购操作。

当日,上海银行间同业拆放利率(shibor)涨跌不一,隔夜Shibor报2.587%,上涨0.2个基点;1周期Shibor报2.928%,上涨1个基点;2周期Shibor报3.948%,上涨2.9个基点;1个月Shibor报4.0705%,下跌0.45个基点;3个月Shibor报4.7006%,上涨0.46个基点,刷新近一周来高位;6个月Shibor报4.7287%,上涨0.18个基点;9个月Shibor报4.7312%,与上一日持平;1年期Shibor报4.7456%,与上一日持平。

1月15日,央行公开市场操作动用新工具——“临时准备金动用安排(CRA)”,1月中旬以来,金融机构有序动用CRA累计释放流动性近2万亿元,从规模和节奏两方面平稳对冲春节前现金投放的影响。1月25日普惠金融定向降准落地,释放流动性约4500亿元,在支持金融机构发展普惠金融业务的同时,有效补充银行体系中长期流动性。此外,央行1月还开展了MLF操作3980亿元,抵押补充贷款操作(PSL)1263亿元。从资金面到期情况来看,2月共计有2435亿元MLF将于2月15日到期,因遇春节假期,将顺延至节后第一个工作日到期。央行公开市场业务操作室负责人表示,虽然春节后将迎来MLF到期、临时准备金动用安排(CRA)到期和2月税期,但由于金融机构CRA到期节奏与现金回笼大体匹配,二者可以基本对冲。

(上接1版)

春节前夕银行高收益理财来袭

不过,在监管对第三方支付机构的多轮政策规范下,银行存款出现回流。据央行此前发布的数据,2017年三季度个人存款回流银行超过近5500亿元,扭转了2017年二季度个人存款净流出的现象。

从近期的产品收益率来看,银行理财也有一定优势。融360最新监测数据显示,2月2日-8日74只互联网“宝宝类”产品的平均七日年化收益率为4.3%,较此前一周下降0.04个百分点,比银行理财平均收益率低约0.6个百分点。个别收益靠前的“宝宝类”产品虽然平均七日年化收益率也超过4.9%,单日七日年化收益率突破5%,但整体占比不高。

与“宝宝类”产品相比,银行理财的一个劣势在于流动性较差,封闭期产品成立后直到期满都无法取出,对于一些在此期间临时需要使用资金的用户来说有很大不便,而且不少产品在成立前还有一个不短的募集期。融360在报告中指出,投资者在购买银行理财产品的时候,募集期是一个容易被忽略的因素,一般银行理财产品的募集期在2-7天,4-7天更为常见,遇到节假日则会更长。北京商报记者也发现,如上述的银行产品中,募集期最长的达14天,跨越了整个春节假期,这14天募集期内都不计息,一定程度上会拉低产品的整体收益。

银行也有对策弥补流动性“短板”。近年来不少银行积极涉足理财产品质押贷款业务,例如购买了浙商银行理财产品的客户,如在中途有资金需要,可随时通过线上渠道进行理财转让,或可通过浙商银行的增金财富云进行质押贷款。

专家建议投资者及早出手

经过了2017年的一轮上涨,新的一年银行理财收益率上行空间还有多大成为客户关心的问题。业内人士分析称,2017年银行理财产品收益率一路走高,再次成为老百姓心中的“香饽饽”,在这背后,是我国金融市场去杠杆的政策使然,新的一年金融市场的强监管态势仍在持续,银行理财打破刚兑转型净值型理财产品的市场冲击效应也将逐渐显现。

给银行理财转型净值型产品立下“规矩”的是2017年11月一行三会发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》,其中明确提到“金融机构开展资产管理业务时不得承诺保本保收益。出现兑付困难时,金融机构不得以任何形式垫资兑付,封闭式资产管理产品最短期限不得低于90天”。

虽然这份新规在征求意见阶段已受到不少阻力,不过不少银行业人士都认为,银行理财净值化转型已是大势所趋,保本型产品则会逐渐退出历史舞台。一家股份制银行的理财经理对北京商报记者表示,当前该行理财产品最高收益可达5.25%,期限为150天。但预计理财产品收益率春节后会有小幅下降,尤其是保证收益型的产品。

相比传统的银行理财产品,净值型理财的两个突出特点就是收益率高和流动性好。不过也由于指导意见仍未最终敲定,短期内此类产品还难成主流。加上市场利率上行已持续一年,业内人士认为2018年上涨幅度或有所放缓。

苏宁金融研究院研究员石大龙表示,从我国利率市场化改革以来,利率表现出周期性波动,目前的利率水平已接近周期波动的峰值点。以CPI衡量的实际利率水平已经恢复到2014年水平,企业发债利率已逼近整体资产报酬率,若利率进一步上行,整体经济将面临较为严重的负面影响。因此,判断未来利率进一步上行的空间不大,由此导致未来理财收益率继续上涨的空间也较小。

保监会痛批财险市场八大顽疾

继2018年全国保险监管工作会议召开之后,保险业人身险、中介、财险等各领域陆续刮起监管“风暴”。2月13日,保监会对外披露,保监会副主席陈文辉在近日召开的2018年全国财产保险监管工作会议上指出,财产保险行业发展存在失真失序等八大问题。2018年将以加强产品监管为切入点防范风险,把治理财产保险市场乱象作为工作重中之重,对于影响恶劣、屡查屡犯的机构和人员实行顶格处罚。

财险市场顽疾犹存

2017年,财产保险行业保费收入首次突破万亿元大关,达到10541亿元,同比增长13.8%。

不过,在财产保险业务积极向好的同时,财产保险行业发展还存在很多问题。保监会解释,这些问题主要表现在产品背离本源、经营管理激进、市场竞争失序、经营数据失真、公司治理失效、合规意识淡漠、公司内控薄弱、激励机制扭曲八大方面。

首先是产品背离本源。保监会指出,有的产品设计偏离保险本源,片面突出产品的理财特性。有的产品违背保险原理,承保投机、赌博风险,定价没有遵循精算原理,产品结构同质化问题也很突出。据了解,保监会近日在开展财产保险公司备案产品专项整治工作中,针对发现的产品问题,向19家财险公司下发监管函,对问题产品责令停止使用,并对其中情节严重的10家公司要求在3个月内禁止备案新的保险条款和保险费率。

在经营管理激进方面,保监会指出,行业风险意识不强,没有把风险识别和风险管理能力作为自身的核心竞争力,进而导致发展偏离方向,个别公司的资金运用、资产负债匹配、流动性管理面临巨大挑战,对整个财险行业也带来负面影响。而车险市场以高费用为手段开展恶性竞争的问题尤为突出,个别公司把赔付率下降带来的改革红利异化为竞争的本钱,导致车险费用水平居高不下。市场有些公司存在承保理赔数据虚假、经营费用虚假问题,有些公司存在偿付能力虚假、资本信息虚假等问题,严重损害投资者和广大消费者利益,也导致监管政策难以落实到位。

此外,有的公司决策机制缺乏制衡,内部股权斗争激烈,严重影响公司正常经营;少数公司对依法合规经营的要求根本不重视,总想打监管政策的擦边球;有的公司核心内部控制制度不健全,运作机制和流程不完善;有的公司没有充分运用科学考核机制引导员工树立理性竞争理念,仅仅将经营费用与保费规模密切挂钩,没有将效益指标作为重要考核内容,造成公司盲目扩张保费规模,从而容易积累风险,这些都是财险领域存在的顽疾。

全年罚款1524万

2017年是保监会经受重大考验的一年。市场乱象得到集中整肃,财险公司整改工作扎实推进,一些业务领域乱象问题得到初步遏制,保监会全年对财险公司以及相关责任人合计开出1524万元罚单。

保监会披露,2017年保监会开展农业保险和机动车辆保险业务违法违规行为专项治理,全年共对10家总公司、17家省级分公司开展现场检查,共处

>> 2017年财险机构罚单一览

总公司 9家次

省级分公司 11家次

罚款 966万元

责令停止接受新业务 9家次

高管人员 37名

罚款558万元

取消总公司高管任职资格 2人

取消省级分公司高管任职资格 9人



罚总公司9家次,省级分公司11家次,罚款966万元,责令停止接受新业务9家次。处罚公司各级高管人员37名,罚款558万元,取消总公司高管任职资格2人、省级分公司高管任职资格9人。各保监局共对279家省级分公司、1390家地市级及以下分支机构开展现场检查。

北京商报记者注意到,在保监会去年开出的罚单中,浙商财险“吃”下2017年最大罚单,加上9位高管罚款金额高达202万元。而这主要是因为在承保相关保证保险业务时存在违法违规行为,浙商财险被责令停止接受保证保险新业务一年。

2018年,保险业从严监管态势仍将持续,对主要责任人与机构“双罚”将成常态。2018年监管机构的“牙齿”势必更“锋利”,各地保险机构违法违规行为将不断被曝光。

产品监管成防风险关键

保险产品是保险公司履行承诺、承担责任、体现价值的载体,是保险行业服务实体经济和社会发展的基础,但当前一些财产保险产品被异化成为公司

违法违规、扰乱市场的工具。

保监会强调,将坚持以加强产品监管为切入点,切实施范风险。把防范化解风险放在更加突出的位置,完善产品监管制度,提高风险防控意识,丰富风险防控手段,采取有针对性的监管措施,坚决守住不发生系统性风险的底线。具体来说,有的财险公司产品创新偏离了保险主业,盲目追求与大资管和互联网金融的接轨,片面突出产品的短期、高频、高收益和理财特性,背离了保险保障和稳健经营的要求。有些公司产品创新违背了保险利益原则、损失补偿原则等基本保险原则,开发承保投机风险、赌博风险的保险产品,保险产品异化成对赌工具,违背社会公序良俗,损害了社会公共利益。

保监会指出,2018年将把治理财产保险市场乱象作为工作重中之重,继续以农业保险和商业车险为抓手,坚持从严整治、从重问责,坚持高管和机构“双罚”,对于影响恶劣、屡查屡犯的机构和人员综合运用罚款、停止新业务、停用产品、吊销经营许可证、撤销任职资格等措施实行顶格处罚,严厉打击违法违规行为。

北京商报记者 许晨辉/文 李杰/制表

相关新闻

保监会连发19张监管函

北京商报讯(记者 崔启斌 张弛)自2017年7月以来,保监会开展的财产保险公司备案产品专项整治工作持续推进中。临近农历新年交出了“成绩单”。2月13日,保监会一举下发19张监管函,针对财险公司备案产品所存在的问题,对19家财险公司做出了相应的监管措施,旨在提高财产保险公司产品质量,整治产品备案各种违规问题。

经北京商报记者统计,保监会下发的19张监管函中,共对19家财险公司抽查了3854种备案产品,并指出了1672种产品存在问题。其中,检查产品最多的4家公司为人保财险、平安财险、日本财险(中国)和华泰财险,被检查的产品数量分别为689种、650种、378种和367种。从检查出的问题产品和问题数量来看,最多的为平安财险,其次分别为华泰财险、人保财险和日本财险(中国)。

保监会指出,此次检查发现存在的主要问题有产品命名不规范、条款表述不清晰、违反保险原理或

保险法规定、免除或减轻保险人责任的条款未做明显标示、条款适用标准引用错误、费率调整条件不明确、调整范围无上限、险种分类错误等问题。上述问题也反映出部分公司在产品管理方面主体责任缺失,开发设计合规意识薄弱,产品管理制度不健全,产品开发创新机制不完善,甚至对保险产品本身保障功能理解不到位。

与此同时,针对发现的产品问题,保监会也对问题产品责令停止使用,并对其中情节严重的10家公司要求在3个月内禁止备案新的保险条款和保险费率(农险产品除外)。保监会相关负责人也指出,下一步,保监会将认真贯彻落实党的十九大、中央经济工作会议精神,从严监管,坚持“保险姓保、监管姓监”不动摇,继续加强产品监管力度,从产品开发、准入、监管、退出全流程加强财产保险产品监管,建立产品审核档案,对违法违规的问题产品坚持强制退出,对情节严重的公司停止申报新产品。

M 市场关注
Market focus

信托违约掀小高潮 打破刚兑再受热议

2018年开年,对信托业来说并不平静,不只有监管层接连下发的新规,信托公司违约也频频爆出。据不完全统计,年初至今已有至少6家公司的项目出现兑付危机,虽然危机背后原因不一,信托公司在项目中的责任也有待厘清,还有的项目在短暂逾期后已完成兑付。不过,密集爆发的违约事件仍给业内敲响警钟,刚兑问题也再次受到热议。

至少6家公司传出兑付危机

被传出踩到违约地雷或陷入兑付危机的公司数量已达到至少6家,最近一起发生在中信信托身上。2月6日有消息称:中信·海航地产贷款集合资金信托计划二期”信托贷款本金以及信托收益或无法按期兑付,当晚海航方面予以否认,但2月7日又有知情人士透露违约可能性较高。

北京商报记者致电中信信托,对方不予置评。另有信托业内人士称,若产品违约,信托公司一般将严格按照法律和合同约定,追究其违约责任,并采取司法途径等方式维护投资人权利。

这只是近期曝出的信托违约事件中的一例。2018年以来,先后有中融信托云南国资项目,中江信托浙江同城项目,山西信托“信实55号”、“信达3号”,湖南信托“神鹰123”资管计划,以及英大信托“融御信托计划”曝出违约。其中,中融信托和中江信托的相关项目在短暂逾期后已完成兑付。

与前期尽调不到位有关

一连串的兑付风波还是引发了业界高度关

注。谈及危机背后的原因,一位信托业分析师表示,其一,跟经济增长方式转变相关,现在强调的是追求高质量的发展,导致房地产和产能过剩,行业风险增大,蕴含的信用风险加大;其二,跟监管趋严高度相关,最近出台不少监管政策,如55号文强调,信托资金不得违规投向房地产、地方政府融资平台、股票市场;使得融资方获取资本的成本提升,一定程度影响资金的流动性。

“其三,跟部分信托公司的前期尽职调查不到位也有一定关系。”该人士说道,所以信托公司要加强主动管理业务的开展,加强前期尽职调查力度,严格把控风险,及时跟踪项目的最新进展。

北方某信托公司研究员也表示,在严监管的背景下,融资需求正从表外回流表内,尤其是在非标业务被进一步压缩的情况下,融资需求的供求失衡将进一步加大。而融资缺口增大,或令部分企业的资金缺口无法得到有效满足,致使流动性风险上升。该研究员测算,2018年信托到期清算量大约在5.6万亿元,同比增长22%,提升了近7个百分点。如果按照现有证券投资信托规模占比为12%估算,其他信托业务方面整体需要到期偿还的债务量约4.9万亿元,基本与债券市场的到期量相当。无论从债券市场还是从信托融资渠道看,2018年都是债务到期压力较大的年份,而且融资方资质并不高,可能存在违约风险上升的可能。

打破刚兑再受热议

面对这一规模的到期清算量,刚兑问题也再

次受到热议。对于信托业乃至我国整个资管行业,打破刚兑都是绕不开的一个话题。资管业务本就是“受人之托、代人理财”的金融服务,但在我局长期存在刚性兑付现象,违背了市场经济规律,也加剧了道德风险。2017年11月,央行等五部委联合发布新规,首次完整明确刚兑的定义和对刚兑的处罚,被业内视为打破刚兑进入实质性阶段。

打破刚兑有助于行业健康发展,但目前刚兑已经成为国内市场的一个信用基础,机构可能在打破刚兑后,陷入存活难度上升的困境。短期内最大的难题就在于,谁来做第一个触发者?一位信托公司运营管理总部总经理近日接受北京商报记者专访时指出,目前的环境下,如果信托公司出了一个风险项目,声誉将受损,可能后续新的业务或者管理都会受到影响,甚至是受限。因此在初期,各家都会尽力化解这些事情和风险,提前预警、提前化解风险,尽量满足投资者对本金的需要。

还有信托公司人士表示,或许只有业内龙头企业能扛住打破刚兑后的一系列冲击,比如后续业务开展遇阻、客户流失等。联讯证券分析师李奇霖和钟林楠进一步指出,刚兑被打破后,其所遭受的影响不仅在于自身产品吸引力下滑,渠道销售难度进一步加大,更在于上游银行理财将面临的一系列问题。作为信托资金的重要来源之一,刚兑被打破后,缩量转型在所难免,但转向何方、如何转、还有多少资金能给信托,做银信合作等疑问将给后刚兑时代信托资金募集蒙上一层阴影。

北京商报记者 程维妙