

· 资讯 ·

## 赶个税递延“首班车” 多只养老FOF加快发行速度

北京商报讯(记者 孟凡霞 刘宇阳)随着5月1日的临近,养老目标基金纳入个人税收递延范围也有望被落实。为赶上“首班车”,近期,基金公司纷纷通过增加代销机构、提前结束募集等多种方式,加快旗下养老目标基金的发行速度。此外,北京商报记者注意到,还有多只养老目标基金正申请变更注册为更易成立的发起式基金。

4月8日,汇添富基金发布汇添富养老目标日期2040五年持有期混合型基金中基金(FOF)以下简称“汇添富养老2040五年持有混合(FOF)”,增加代销机构的公告。公告内容显示,汇添富养老2040五年持有混合(FOF)的发行期为4月8日-25日。根据相关协议,自4月9日起,新增中投证券为该基金的代销机构。

而就在4月4日,汇添富基金已发布公告,增加包括农业银行、宁波银行、国泰君安证券、海通证券等在内的共54家机构作为该基金的代销机构。认购渠道涵盖多家银行、券商以及第三方独立代销机构。

除汇添富养老2040五年持有混合(FOF),东方财富Choice数据显示,4月8日当天,南方基金和国联安基金旗下也各有一只养老目标基金开启发行。而目前处于发行或待发行阶段的养老目标基金共有10只。此外,近期,国投瑞银稳健养老目标一年持有混合(FOF)和华夏养老2045三年持有混合(FOF)也于募集期结束之前发布公告表示,提前结束募集。

沪上一家公募内部人士认为,目前养老目标基金在国内公募基金市场上仍属于新型产品,同时,受此前首批普通FOF业绩表现一般影响,投资者接受的程度并不高。因此,当前新发产品想要募集到较大规模也不容易。对于部分产品来说,达成普通基金2亿元的成立线都可能会有困难。而且,个人税收递延政策可能很快就要落实,旗下有养老目标基金的基金公司肯定想尽快成立,赶上“首班车”。将未开启发行的基金变更为发起式,就有利于快速实现成立。

## 网贷平台“鑫合汇” 涉嫌非吸被立案侦查

北京商报讯(记者 孟凡霞 宋亦桐)运营超五年的网贷平台被立案侦查,4月8日,杭州市公安局拱墅区分局官方微博“平安拱墅”发布消息称,2019年4月7日,杭州鑫合汇互联网金融服务有限公司以下简称“鑫合汇”涉嫌非法吸收公众存款案立案侦查,依法对该平台实际控制人陈某某及相关涉案人员采取刑事强制措施。

拱墅区警方指出,4月7日,鑫合汇实际控制人陈某某(男,56岁)主动向杭州市公安局拱墅区分局报案。目前,公安机关已开展“鑫合汇”平台服务器数据调取及相关资产查控工作,案件正在依法侦办中。天眼查数据显示,鑫合汇于2014年3月17日在杭州市拱墅区市场监督管理局登记成立。法定代表人为杨君,公司经营范围包括一般经营项目:互联网金融服务(由国家金融监管部门核准的金融核心业务除外)等,注册资本为5651.596万元。股权结构方面,浙江支集控股有限公司为鑫合汇第一大股东,持股比例占37.29%,鑫合汇实际控制人陈杭生,持股约16.22%。陈杭生任鑫合汇董事长兼CEO,同时也是该平台股东浙江中新力合控股有限公司的实际受益人,而浙江中新力合控股有限公司为浙江支集控股有限公司的大股东。

而实控人投案的五天前,鑫合汇还发布《2019年第二次兑付完成情况通报》称,兑付工作已于2019年4月2日15时20分启动,至2019年4月2日17时20分资金分配全部完毕。

2018年8月6日,鑫合汇发布“振金计划”,宣布下架不合规项目,将出借人的资金分4期兑付,兑付时间分别为2018年9月6日和11月6日、2019年1月6日和5月6日,兑付总金额近28.6亿元,目前鑫合汇已完成两期兑付,金额近5.7亿元,剩余22.9亿元待偿。

## 险企深人大健康布局 泰康保险200亿元产业基金落地

北京商报讯(记者 孟凡霞 李皓洁)又一个由保险公司投资的大健康产业基金项目落地。4月8日,在由武汉市政府主办的世界大健康博览会上,泰康保险集团以下简称“泰康保险”)与武汉市政府共同发起设立的200亿元规模的“武汉大健康产业基金”宣告落地。

记者发现,武汉大健康产业的基金管理人为泰康健康产业基金管理有限公司,该公司作为泰康保险集团旗下专业从事大健康产业投资的私募基金管理机构,聚焦医疗、养老及相关基础设施的大健康产业投资。公司在2018年6月成立的同时,还发起设立了一项“泰康健康产业基金”,首期拟募资100亿元,并已获得中国银保监会的批准。

而发起健康产业基金的不止有泰康保险,还有中国人寿和中国太平。2016年6月中国人寿旗下国寿股权投资有限公司发起设立总规模500亿元、首期规模120亿元的国寿大健康基金,该基金是国内目前规模领先的旗舰型大健康产业股权投资基金,也是相关监管政策发布后首支获批成立的保险资金私募股权投资基金,并已投资多家公司。

对于保险公司选择成立大健康产业基金项目的优势,有业内人士指出,保险公司投资大健康产业基金项目,源于大健康产业良好的发展前景,以及有利于发挥保险长期资金的优势。

# 公开市场停摆13天 降准论升温

央行公开市场操作的连续停摆,再次引发市场对于降准的讨论。4月8日,央行发布公告称,当天公开市场不开展逆回购操作,当日无逆回购到期。这是央行连续13个工作日未开展逆回购操作。在连续多日未投放流动性的同时,市场对央行降准的讨论再度升温,分析人士认为,央行4月应该不会降准,但可能会很快重启逆回购操作,保持市场流动性稳定和市场短期利率的平稳。

### 央行13天“按兵不动”

对暂停公开市场操作的原因,央行解释称:“目前银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收金融机构缴存法定存款准备金等因素”。据Wind统计,本周公开市场无逆回购到期,也无中期借贷便利(MLF)到期。这是央行连续13个工作日未开展逆回购操作。上周是2019年一季度最后一周,央行未开展逆回购操作,有1100亿元逆回购到期,当周累计净回笼1100亿元。从央行此前13次对暂停公开市场操作的表述可以看出:“流动性总量处于较高水平”被反复提及。

对央行暂停操作的原因,首创证券研发部总经理王剑辉分析认为,央行可能会在月底、加上清明小长假之前稍作一些公开市场操作调整,以保证假期市场流动性的充裕,更多的操作应该还是等到5月中下旬,为年中6

月期间市场可能产生的一些波动提前做准备。民生银行首席研究员温彬指出,尽管央行已经连续13日暂停逆回购操作,不过为了缓解当前资金面的压力,预计不久央行便会重启逆回购操作,这样有助于市场利率的稳定。

### 资金面压力犹存

季末月初时点来临,市场资金面流动性压力仍在,4月8日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)多数走高,其中隔夜Shibor利率上涨1.1个基点至1.428%,1周Shibor利率上涨幅度最大,上涨6.5个基点至2.483%,2周Shibor利率上涨0.2个基点至2.378%,1个月Shibor利率下跌1.4个基点至2.65%,3个月Shibor利率下跌0.4个基点至2.754%。

“从资金面来看,央行加大了公开市场操作以后总体资金面是趋稳的,究竟用降准置换中期借贷便利还是进一步续作中期借贷便利,可能需要央行进行权衡。目前我们还是需要通过降准来置换中期借贷便利进一步地降低金融机构的融资成本。不过,央行也可以通过TMLF的方式进行定向引导金融机构增加对民营小微企业的贷款。同时因为TMLF的利率要低于MLF,这也有助于降低实体的融资成本。”温彬说道。

债券市场方面,4月3日,财政部续发三年期、七年期国债,中标利率分别为2.7879%、3.2179%,边际利率分别为

2.9082%、3.2959%,投标倍数分别为1.52、1.58,大幅低于市场预期,当日国债期货收盘跌0.55%,中债十年国债和国开债收益率分别上行6.5BP和5.75BP。中信建投证券分析认为,进入二季度,地方债发行压力不减,预计发行规模将超过一季度,国债发行规模大幅扩大,利率债供给压力进入高峰期;而流动性方面,前期降准资金大部分经过MLF到期被动回笼,央行公开市场操作仍面临MLF到期(4月17日)以及缴税(4月18日)双重压力,流动性压力增大,强化了二季度利率债供给侧压力。从一季度经验来看,央行1月降准并维持一季度流动性宽松是化解地方债提前发行压力的主要原因。

### 降不降准?

事实上,在连续多日未投放流动性的同时,市场对央行降准的讨论就再度升温,但央行很快辟谣了降准消息。3月29日,针对市场降准传言,央行第一时间予以否认,但并未制止事件发酵。为此,4月2日,央行办公厅官方微博转载中国金融新闻网评文《成方街时评:给金融市场上的造谣者提个醒》,强调金融市场信息准确重要性,同时,正式致函公安机关,要求依法查处。

虽然降准谣言已过,但此次央行超乎寻常的强势举动也引发业内讨

论。消息面上,4月8日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于促进中小企业健康发展的指导意见》中提到,完善中小企业融资政策,进一步落实普惠金融定向降准政策;进一步完善债券发行机制,实施民营企业债券融资支持工具。分析人士认为,当前阶段债券市场多头的核心理由就是降准,4月降准空间仍有预期。

有市场观点指出,随着市场对美联储加息预测次数的降低,对我国央行来说,意味着货币政策受美联储的约束也在下降,不仅近期重启逆回购的可能性增加,降准、降息的空间也有望扩大。而各大券商研究团队对降准时间节点也意见不一。中信证券明明债券研究团队发布报告称,从4月和二季度的流动性缺口角度来看,降准预期的升温是存在一定合理性的。而国泰君安覃汉团队则持相反态度,认为目前市场上对4月是否降准存在争议,考虑到央行已经明确辟谣,为避免导致市场预期混乱,4月进行降准的概率变得很低。

王剑辉则表示,如果在二三季度之间,企业经营出现较大的滑坡,且效益出现显著下降,可能会有50到100个基点的降准,大概一次两次左右。温彬也指出:“总体来看,央行4月应该不会降准,但可能会很快重启逆回购,保持市场流动性稳定和市场短期利率的平稳”。

北京日报记者 孟凡霞 宋亦桐

## S 重点关注 Special focus

# 4月储蓄国债可“随到随买”

北京商报讯(记者 孟凡霞 吴限)储蓄国债迎来利好消息。4月8日,财政部官网发布公告称,4月财政部、央行推出储蓄国债“随到随买”试点,将储蓄国债发行时间由原来的10天延长至全月。个人投资者可在4月全月,通过40家储蓄国债承销团成员共计约13万个营业网点,以及27家储蓄国债承销团成员的网上银行购买储蓄国债。财政部介绍,本次发行的储蓄国债均为固定期限、固定利率品种,按年付息,到期一次还本。4月发行以来,销售平稳,百姓随到随买,高效便捷,购买体验明显提升。

根据财政部、央行3月25日发布的《关于2019年4月储蓄国债(电子式)发行工作有关事宜的通知》以下简称《通知》显示,4月发行的储蓄国债(电子式)为固定利率、固定期限品种,三年期票面年利率为4%,五年期票面年利率为4.27%。

据了解,4月共分3个批次发行6期储蓄国债(电子式),每批均安排三年期和五年期各一期。4月1日-9



日发行2019年第一期、第二期储蓄国债(电子式),4月1日起息;4月10日-19日发行2019年第三期、第四期,4月10日起息;4月20日-30日发行2019年第五期、第六期,4月20日起息。

对于销售渠道《通知》显示,4月发行的储蓄国债由40家承销团成员通过其网点柜台代销,其中工农中建交邮储六家国有行、招行、中信银

行、华夏银行等27家承销团成员同时通过其网上银行代销。此外,值得注意的是,4月发行的储蓄国债(电子式)发行期内不得提前兑取,发行期结束后方可提前兑取。提前兑取业务只能通过承销团成员营业网点柜台办理。

分析人士指出,此次试点主要是为了方便老百姓购买国债,提升储蓄国债购买体验,免去提前排队的困扰。苏宁金融研究院特约研究

员何南野表示,以往国债发行,由于发行额度较低,往往首日即售罄,普通投资者难以买到。但此次推出的储蓄国债,敞开供应,发行额度高,且在发行期内投资者可以随到随买,极大便利了投资者进行国债投资。同时,与定期存款相比,三年期定期存款的基准利率为2.75%,而三年期国债的利率为4%,收益率优势明显。通过“随到随买”这种便捷方式,不断扩大国债发行的额度,从而为国家财政支持的重点项目的建设提供更为丰富的资金。

对于未来是否会继续推广,何南野表示,从目前看,未来会继续推广储蓄国债“随到随买”。一方面我国国债规模相比欧美等发达国家还有很大的增长空间,发行额度有待进一步扩大。另一方面国债作为一种安全性和收益率较为兼顾的投资品,适合普通老百姓投资。因此,通过“随到随买”的便捷方式,能便利老百姓进行国债投资,更能够扩大国债发行规模,为国债的后续大幅度发行提供了基础。

# 首家投资管理型村镇银行获批筹建

北京商报讯(记者 孟凡霞 吴限)继去年监管提出试点投资管理型村镇银行以下简称“投资管理行”)之后,首家正式获批筹建。4月8日,常熟农商行发布公告称,该行4月4日收到银保监会《关于筹建兴福村镇银行股份有限公司的批复》,同意筹建兴福村镇银行股份有限公司以下简称“兴福村镇银行”。常熟农商行表示,尽快启动并完成筹建工作。

根据公告,兴福村镇银行获准在海南省海口市筹建,将有利于常熟农商行依托海南省建设自由贸易区的独特优势,对所投资的村镇银行实施集约化管理,在全国范围内开展村镇银行兼并收购,从而有效拓展公司发展空间,增强公司村镇银行业务板块贡献度。

据了解,常熟农商行去年10月收

到银保监会农村金融部关于试点发起设立投资管理行备案通知书,同年12月17日正式披露发起设立方案。根据彼时的方案,投资管理行的暂定名称为兴福村镇银行,注册地设在海口市琼山区,注册资本为不超过15亿元、不低于10亿元,常熟农商行持股比例不少于90%,股权中包括该行持有的30家村镇银行股权。

除常熟农商行外,也有银行透露筹备计划。浦发银行去年6月发布公告称,该行董事会同意设立投资管理行,并授权公司管理层根据监管机构意见调整设立方案,并具体办理相关事宜,不过目前尚未披露进一步进展。中银富登村镇银行董事长王晓明此前也曾透露,中银富登已经向银保监会报送了试点设立投资管理行的申请。

事实上,自2006年底村镇银行试

点以来,全国已组建村镇银行超1600

家,不过随着村镇银行数量的增多,也面临着管理不到位、管理模式不专业等问题。为此,原银监会2018年1月发布《关于开展投资管理型村镇银行和“多县一行”制村镇银行试点工作的通知》,提出由具备一定条件的商业银行,可以新设或者选择1家已设立的村镇银行作为村镇银行的投资管理行,即投资管理型村镇银行,由其受让发起人已持有的全部村镇银行股权,对所投资的村镇银行履行发起人职责。

据悉,投资管理行在机构类别上仍属于村镇银行,仅调整增加了其业务范围,增加了投资和收购村镇银行,为村镇银行提供代理支付清算、政策咨询、信息科技、产品研发、运营支持、培训等中后台服务,以及受村镇银行委托申请统一信用卡品牌等业务。

北京科技大学金融工程系教授刘

澄表示,投资管理行拓展了村镇银行的业务范围,在更大的区域内来进行集中经营管理,也就是说未来的村镇银行要向多县、规模化、总分行制度发展。兴福村镇银行的获批筹建,将常熟农商行已投资的村镇银行纳入整个管理体系,拓展了该行的经营范围和业务领域,假以时日会增强常熟农商行在特定区域的农村金融竞争力。

中国小额信贷联盟常务副理事长白澄宇认为,试点投资管理行是应发起的意见进行的制度调整,可以降低管理成本,同时也减少了监管成本,但是可能会产生向“大范围银行”发展的趋势,这样就背离了村镇银行支农支小当地设立初衷。他建议,在执行过程中应制定具体的要求,比如村镇银行需要独立经营,资金不应向投资管理行进行归集,投资管理行只是投资者的角色。