

6月央行开启800亿逆回购  
释放短期流动性

北京商报讯(记者 孟凡震 马楠)继上周央行频频开展公开市场操作并实现5100亿元净投放后,在6月的第一个交易日,央行继续向市场释放短期流动性。根据央行官网6月3日消息,央行当日开展800亿元为期7天的逆回购操作,不过因当日有800亿元逆回购到期,当日实现零投放零回笼。数据显示,本周有5300亿元央行逆回购到期,并有4630亿元MLF到期,到期回笼量达9930亿元。在分析人士看来,6月流动性尚需呵护,但总体风险仍然可控。央行表示,已对6月影响流动性的各类因素做了全面估计和充分准备,将根据市场资金供求情况灵活开展公开市场逆回购和中期借贷便利操作。

北京商报记者注意到,6月3日,除1年期Shibor外,各期限Shibor利率全线下行,隔夜Shibor报2.003%,下跌19.1个基点;7天Shibor报2.553%,下跌9.7个基点;3个月Shibor报2.904%,下跌0.8个基点,另外,1年Shibor报3.2080%,上涨0.2个基点。

“央行通过公开市场操作对冲某城商行的接管事件对流动性的影响,以保持市场预期总体平稳,在此前提下短期的市场利率也有所回落。”民生银行首席研究员温彬对北京商报记者表示。

苏宁金融研究院研究员陶金指出,5月24日包商银行事件一定程度导致银行间资金面压力加大,在此背景下央行上周连续开展较大规模的逆回购,5月底利率水平下降。

从6月3日Shibor全面下行的原因上看,陶金进一步对北京商报记者表示,首先每逢月初月末,由于缴税完毕等因素,银行等金融机构的流动性相对较宽松,对应的利率水平也较低。其次,利率的下行反映了市场对经济增长预期并不乐观,美国等主要经济体利率水平也在下行,其中美国10年期国债收益率在5月下旬直线下行,影响了国内利率水平。

中基协发布证券期货私募备案新规  
有望成为阳光私募备案重要指引

北京商报讯(记者 孟凡震 刘宇阳)为了保护投资者及相关当事人的合法权益,6月3日,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理办法(试行)》(以下简称《管理办法(试行)》)。市场分析人士指出,这也是继私募资管新规细则后,又一针对备案环节出台的配套办法。据悉,《管理办法(试行)》将自7月1日起实施。在业内人士看来,《管理办法(试行)》或将成为阳光私募备案重要指引。

北京商报记者注意到,《管理办法(试行)》针对证券期货经营机构开展私募资产管理业务的相关要求进行总结。包括证券期货经营机构应当加入中基协成为会员,并按照要求,及时进行私募资产管理计划备案、报送资产管理计划运行信息、接受证券投资基金业协会自律管理等。

而在备案方面,《管理办法(试行)》强调,资产管理人应按照要求向中基协报送资产管理计划的设立、变更、展期、终止、清算备案,以及定期报告、不定期报告,并及时报送资产管理计划的运行情况、风险信息等信息。尤其是对于资产管理计划的成立,资产管理人应通过中基协的资产管理业务综合报送平台(Ambars系统)报送备案报告、验资报告或资产缴付证明等10项相关材料。同时,每只资产管理计划需配备一名或多名投资经理,投资经理应当取得基金从业资格并在证券投资基金业协会完成注册。

对于备案材料的核查,中基协表示,将按照“实质重于形式”原则,通过书面审阅、问询、约谈等方式对备案材料进行核查。私募资产管理计划合规性存疑的,中基协可以向中国证监会进行咨询、报告。

上海银保监局连发7张罚单  
直指保险中介内部管理问题

北京商报讯(记者 孟凡震 李皓洁)上海保险中介“纠偏”行动持续进行中。6月3日,上海银保监局针对3家专业保险中介机构连发7张罚单,累计罚款16.2万元。而3家保险中介机构所涉及的违规内容均为近期银保监会强调的重点排查内容。

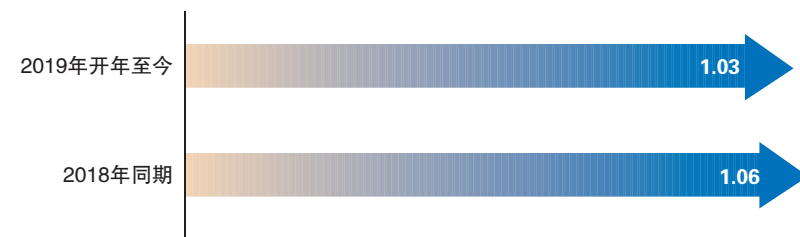
罚单显示,3家中介机构分别为:二十一世纪保险经纪有限公司(以下简称“二十一世纪保险”)、上海诺亚荣耀保险经纪有限公司(以下简称“诺亚荣耀保险”)、卫士互联保险代理有限公司(以下简称“卫士互联保险”)。其中,二十一世纪保险独领4张罚单,因编制或者提供虚假的报告、报表、文件或者资料,二十一世纪保险上海分公司及负责人各领1张罚单,累计被罚11万元;同时,因临时负责人任职超过规定期限,公司及负责人各领1张罚单,累计被罚1万元。而诺亚荣耀保险也因临时负责人任职超过规定期限,被银保监会责令改正,给予警告,处以罚款0.5万元。

据《保险专业代理机构监管规定(2015年修订)》规定,保险专业代理机构在特殊情况下任命临时负责人的,应当自任命决定做出之日起5日内,书面报告保险监管机构。临时负责人任职时间最长不得超过3个月。

此外,卫士互联保险由于未为从业人员办理执业登记、未按规定投保职业责任保险两项违规领到2张罚单,刘旭作为卫士互联保险的执行董事兼总经理,对上述行为负有直接责任。因此,上海银保监局责令该公司改正,并给予警告,合计处以罚款2.7万元;对刘旭给予警告,处以罚款1万元。

## 认购不足 同业存单发行遇冷

## 近两年银行发行同业存单数量一览 (单位:万只)



金融机构间的谨慎情绪也蔓延到了同业存单市场,发行难度增大、询价低迷、认购率大幅下滑已成为同业存单市场不争的事实。据Wind数据显示,6月3日银行同业存单计划发行额为320.8亿元,实际发行规模仅为190.7亿元,缩水四成。在分析人士看来,银行同业存单市场发行降低的原因还是受到“包商银行事件”的影响。中小银行规模受经济调整的影响存贷比都在下降,同时,本身面临着收益的不确定性,所以市场也保留谨慎态度。

## 发行遇冷

据中国货币网的两项同业存单发行信息显示,6月3日,发行同业存单的银行中,以宁夏银行、徽商银行、中原银行、包商银行、绍兴银行、苏州银行等在内的城商行、农商行占大多数。从收益率来看,阜新银行发行的同业存单,收益率最高,为3.6%,威海银行、宁夏银行、广东华兴银行紧随其后,收益率均为3.49%。从发行量来看,包商银行将发行一只10亿元半年期同业存单,排名第一,发行利率为3.25%,另有291.8亿元同业存单有待发行。Wind数据显示,6月3日银行同业存单计划发行额为320.8亿元,但实际发行规模仅为190.7亿元,缩水四成,同业存单发行难度增大,询价低迷、认购率大幅下滑也成为不争的事实。

时间线拉长,从前几天的发行状况来看,同业存单市场更显冷清,5月28日同业存单市场计划发行248.2亿元,但实际发行规模仅108.8亿元。5月27日,同业存单计划发行规模为917.2亿元,而实际发行规模为654.8亿元。

## 认购不足频频

据北京商报记者统计,2019年开年至今,银行已累计发行超过1.03万只同业存单。而这—数据相较去年明显有所下降,2018年同期银行累计发行的同业存单数量为10577只。但就短期情况而言,同业市场的热度下滑较为明显,认购率也较此前大幅降低。5月以来,有多家银行发行的同业存单未获足额认购,包括重庆农商行、温州银行、锦州银行等多家中小银行。

北京商报记者在中国货币网看到,重庆农商行在5月23日发行的重庆农村商业银行股份有限公司2019年第114期同业存单的计划发行量为3.8亿元,但实际发行量仅3.5亿元。该存单期限为9个月,利率3.3%。温州银行股

份有限公司2019年第050期同业存单”的计划发行量为11亿元,但实际发行量仅10.3亿元。而锦州银行的实际发行量更低,该行锦州银行股份有限公司2019年第135期同业存单”参考收益率为3.05%,计划发行量为2.5亿元,但实际发行量仅为0.5亿元。

“由于经济下行压力比较大,尤其是过去很多中小银行的扩张比较快,资金需求主要通过同业存单来发行。现在随着中小银行风险的逐步暴露,这些银行急需补充新的同业存款,而很多金融机构对购买这些中小金融机构的同业存单非常谨慎,遇冷也就不足了。”北京科技大学经济管理学院金融工程系教授刘澄在接受北京商报记者采访时表示。事实上,早在2014年,银行同业存单就曾出现过认购不足的情况,彼时遇冷的银行中甚至不乏国有银行和大型股份制银行,遇冷的原因主要是同期同业存单发行量比较大,加上债券供给比较足,需求端消化不了。2018年5月,银保监会修订并发布了《商业银行流动性风险管理办法》,其中净稳定资金比例、流动性匹配率等指标的界定,使得机构趋向于发行更加长期的同业存单来迎合监管要求。

## 呵护中小银行流动性

从最近同业存单市场的表现来看,地方中小银行的资金压力相对更大。北京商报记者注意到,截至6月3日,6月前三天发行的同业存单为15只。从此前单个银行同业存单利率来看,绍兴银行、苏州银行发行的同业存单利率已超过3.4%,而例如华夏银行、渤海银行等同期发行的同业存单利率仅在2.9%左右。

“包商银行事件”对银行间市场流动性冲击较为明显,特别是中小银行资产负债压力显著提高,且影响或持续发酵。6月2日,央行官网发布《中国人民银行有关负责人答记者问》,央行相关负责人表示:“包商银行被接管,完全是一个个案,我们需要客观冷静看待,最近,市场上有人担心,接管包商银行后,是否会有其他机构也被接管,请大家放心,目前还没有这个打算。如果哪个机构需要流动性支持,或增资扩股,完全可以通过市场化方式进行。当前金融市场流动性总体充裕,金融风险总体可控,我们有信心坚决维护金融体系的稳定”。央行有关负责人如是说。

王红英进一步指出,央行负责人的表态对整个市场的稳定性起到了“定心针”的作用,事实上现在的银行体系,整体运营还是相对比较稳定的,银行间的这个市场也保证中小银行流动性的相对充裕和平稳,而且由于经济结构的调整,许多中小银行的放贷规模实际上是在下降的,从这个角度来说,维持正常的银行流动性完全没有问题。

北京商报记者 孟凡震 宋亦桐

## Special focus

## 首家银行理财子公司开张

首家商业银行理财子公司正式开业运营。6月3日,建行全资子公司建信理财有限责任公司(以下简称“建信理财”)在深圳正式开业,打响银行理财子公司时代的第一枪。建行行长刘桂平在现场表示,建行总行已经设立了资产管理业务委员会,统筹全行资产管理业务发展。在分析人士看来,尽管理财子公司可以实现理财业务与母公司的隔离,但在过渡阶段,理财业务依旧会呈现子母公司共存的情形。

## 建行打响第一枪

历时多个月的筹备后,建信理财终于开业。在筹建过程中,建行于去年12月获银保监会批准设立理财子公司;今年5月20日获得银保监会开业批复;5月23日首批取得金融许可证;5月24日完成工商登记并取得营业执照;5月27日,建行发布公告宣布建信理财正式设立。

资料显示,建信理财注册资本为150亿元,注册地为广东省深圳市,建设银行原资管部总经理刘兴华任董事长,原资管部副总经理谢国旺任总裁。业务经营范围主要包括,面向不特定社会公众公开发行理财产品,对受托的投资者财产进行投资和管理;面向合格投资者非公开发行理财产品,对受托的投资者财产进行投资和管理;理财顾问和咨询服务等。

从组织架构来看,刘桂平表示,为加强顶层设计,建行总行已经设立了资产管理业务委员会,将原“资产管理业务中心”更名为“集团资产管理部”,对其进行重新定位,统筹全行资产管理业务发展。未来,建行资管板块将通过“三个协同”,把资产管理业务做大做强。

理财子公司的出现也被视为资本市场的重大利好。建信理财在开业当天就发布了相关的资本市场指数,该指数以“粤港澳大湾区高质量发展指数”为主线。据谢国旺透露,建信理财大概率会在6月上旬就发布配置该指数的理财产品。

不过,对于将有多少规模可以入市,目前仍是未知数,预计在设立初期,将会采取较为谨慎的策略。刘兴华介绍,未来建信理财产品投向将是各类资产的组合,不会只投股票、债券、非标或流动性资产,在组合中有偏股、偏债、偏非标、偏货基等类型。在各类组合中,客户将有广泛的选择空间:“我们有一套非常成熟的分析系统,不是就某一只股票去投,而是有一个指数。指数在初

期的时候是一定要做的。”

在理财新规正式发布后,理财子公司的资质成为众多银行争抢的香饽饽,多家银行正在抓紧各项筹备工作。据北京商报记者不完全统计,截至目前,共有31家商业银行发布了成立理财子公司的计划,包括6家国有银行、9家股份制银行、14家城商行以及2家农商行。其中,六大国有银行的理财子公司已全部获批筹建,工行、建行、交行已获得开业批准。股份行方面,光大银行、招商银行的理财子公司也已获准筹建。

## 初期采用“双轨制”模式

总部在北京的建行选择将理财子公司的注册地落户在深圳。深圳市委副书记、市长陈如桂表示,建行在深圳成立全国首家商业银行理财子公司,不仅对深圳创新金融产品、优化金融服务、提升金融发展能级具有重要的意义,同时也将对促进金融与实体经济更紧密结合,更好满足粤港澳大湾区乃至全国的资金融通、投资理财、资产管理等需求发挥积极的引领和带动作用。

对于未来建设银行原有理财业务如何与理财子公司做好整合协同,刘桂平表示,一方面是母子协同,不断提升为客户提供综合金融服务的能力;其次是全行资管板块内部协同,不断提高集约化水平,对外实施体系型协同发展;另一方面是资管行业生态协同,依托金融科技,搭建共享平台,构建“资管生态圈”。母行将全力支持建信理财加快发展,让企业、老百姓、全社会充分享受理财业务公司化改革的成果。

刘兴华表示,按照监管部门规定,过渡期内,老产品可以以建设银行的名称发行,一边发行一边转型,建行的理财产品仍会存续一段时间。

在分析人士看来,这意味着理财子公司与银行资产管理部会并行一段时间,短期内建行并不把所有业务并入新的理财子公司。从多家银行此前的表态可以看出,在理财子公司成立初期,“总行资管部+理财子公司”并存的“双轨制”模式将成为趋势。

比如,交行副行长吕家进曾透露,未来交行的资管中心和理财子公司将同步并行,但会把资管中心的部分职能委托给理财子公司。招商银行相关负责人日前介绍称,理财子公司以独立管理、风险隔离、市场化运作的原则设立,但并不意味着完全脱离招商银行母体。未来理财

子公司作为招商银行的全资子公司,其战略定位是依托招行体系化优势,服务于招商银行核心客户。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮表示,银行筹建理财子公司,主要目的是为了实现对母行的风险隔离。尽管将个人理财业务从母行剥离是大势所趋,但在过渡阶段,该业务依旧会在子母公司呈现出共存的情形。

## 理财子公司的新考题

理财子公司的运营,可以实现理财业务与母公司的隔离,但是在资本、制度、风控等方面也面临着挑战。

成立理财子公司,首先要面对的是资本问题。中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼指出,根据规定,成立理财子公司最低注册资本要求是10亿元,这直接消耗商业银行核心一级资本,对资本充足率带来影响,同时还可能削弱银行其他业务拓展能力。因此,成立理财子公司需具备一定业务规模。据测算,如果参照信托公司监管标准,理财子公司10亿元净资产约能支持1000亿-1500亿元理财规模。所以,如果银行理财规模小于1000亿元,那意味着成立理财子公司之后其业务不够饱和,影响资本使用效率。

未来理财子公司的业务范围将更加广泛,对人才的引进与储备更加迫切。苏筱芮认为,银行理财子公司在专门的人才培养等方面需要持续投入。同时在包括产品开发能力、投研能力、综合金融服务能力等技术研发方面,以及包括自营销售渠道以及寻求外部合作销售渠道的搭建等方面面临着挑战。

苏宁金融研究院高级研究员黄大智表示,银行理财子公司的开业比市场预期得更早,也可能面临准备不足的问题。预计未来一段时间内,银行理财子公司和银行资管部仍然是并行状态。同时,新理财子公司或许将不再局限于本行系统内的产品,如何拓展更多渠道,为客户提供更多样化、更具竞争力的理财产品决定了理财子公司的竞争力。在风控方面,理财子公司产品投向更广,并且对于投资者的门槛要求更低,如何把握好投资者与产品风险承受能力的匹配,考验着新的理财子公司的运营能力。

北京商报记者 孟凡震 吴限