

分散风险 央行连续7个月增持黄金储备

北京商报讯(记者 孟凡震 实习记者 任利)7月8日,央行公布的6月外汇储备数据显示,截至6月末,我国黄金储备规模已达6194万盎司,环比上升33万盎司,价值达872.68亿美元,而这已经是央行连续7个月增持黄金储备。虽然进入7月国际金价较此前略有回落,但是若从黄金储备增持月份开始算起,每盎司金价已经上涨超过180美元。

纽约金7月8日盘中跌破1400美元/盎司,截至北京商报记者发稿,纽约金价格回升至1407美元/盎司。伦敦金情况类似,以1399.03美元/盎司开盘,盘中最低价为1392.88美元/盎司,截至记者发稿,伦敦金报价1405美元/盎司。国内金价也有一定幅度的下跌,上海黄金交易所数据显示,7月8日Au99.99开盘价为316.25元/克,收盘价为314.07元/克。

央行对黄金的增持行动自2018年12月启动,当月,黄金储备规模从5924万盎司升至5956万盎司。此后,黄金储备规模不断攀升,截至6月末,该数据已达6194万盎司。7个月间,总增持规模达到270万盎司。而2018年11月末时,纽约金报价为1227美元/盎司左右。

对于央行连续7个月增持黄金储备的原因,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英表示,在目前的背景下,黄金是作为优良的保值品被央行增持的。从今年以来全球经济的表现情况我们可以看到,除美国经济的表现相对良好之外,整个欧洲以及以中印为主的整个亚太的经济都处在一个相对疲软的状态”,王红英告诉记者:“在这个背景下,全球降息的呼声很高,澳大利亚、新西兰等国家资产价格大幅下跌,失业率有所上升。”

平安招行陷“乌龙指” 两方已暂停相关交易员权限资格

北京商报讯(记者 孟凡震 宋亦桐)两笔“乌龙指”交易,将平安银行和招商银行推向了风口浪尖。7月8日,北京商报记者了解到,全国银行间同业拆借中心7月6日公开通报称,7月2日,平安银行和招商银行在银行间债券回购市场达成DR001为0.09%的异常利率交易。经两家银行自查,为交易员操作失误所致,现对平安银行和招商银行进行通报批评。对后续事件的最新进展,平安银行、招商银行相关负责人向北京商报记者回应称,均已暂停相关交易员权限资格。

全国银行间同业拆借中心要求,两家机构加强风险控制和管理,并依据《银行间本币市场交易员管理办法(试行)》(中汇交发[2014]196号),暂停平安银行和招商银行相关交易员的银行间本币市场交易员资格一年。全国银行间同业拆借中心强调,请各市场成员严肃交易纪律,加强内控管理,杜绝此类操作性风险事件,共同维护银行间货币市场的健康平稳运行。

对后续事件的最新进展,平安银行相关负责人表示向北京商报记者回应称:“按照相关要求,已暂停了相关交易员权限,各项工作平稳过渡。同时,我行内部组织对交易流程进行了认真梳理,完善交易风险管控措施,坚决杜绝类似问题再次出现”。招商银行也表示,相关交易操作失误已按市场正常利率修正。按全国银行间同业拆借中心要求,已暂停了相关交易员的资格。同时,将进一步加强内控管理,严肃交易纪律,坚决杜绝此类风险事件再次发生。

对此次两家银行“乌龙指”事件带来的影响,首创证券研发部总经理王剑辉分析认为,此事件对市场的影响比较短暂,不会产生非常不利的后果。

浙江金观诚遭弃 17家公募基金取消相关销售资格

北京商报讯(记者 孟凡震 刘宇阳)还未等到业务恢复,年内已有至少17家基金公司发布公告表示,暂停甚至取消浙江金观诚销售旗下基金产品。7月8日,新华基金发布关于取消浙江金观诚为销售机构的公告。公告内容显示,根据新华基金与浙江金观诚签署的销售协议中有关“协议解除”的相关约定,新华基金旗下基金取消浙江金观诚为销售机构。自7月10日起,浙江金观诚将不再销售公司旗下基金产品。

公告还提及,截至7月5日,新华基金旗下产品在浙江金观诚保有份额为0份。自7月10日起,客户将无法通过浙江金观诚办理公司旗下基金的相关认购、申购、定期定额投资及转换、赎回等业务。从数量上看,被取消销售的基金多达40只。

包括新华基金在内,今年以来,南方、天治、汇添富等17家基金公司先后发布类似公告。若拉长时间线看,据不完全统计,自2018年6月至今,已有近40家基金公司取消浙江金观诚销售资格。

不过,北京商报记者注意到,目前只有少部分基金公司取消浙江金观诚销售资格。如上文提及的新华基金,另外,嘉合基金也于2018年11月发布公告称,浙江金观诚终止销售旗下基金。公开信息来看,大部分基金公司仍处于暂停合作的阶段。

有接近公募人士坦言,自去年至今,浙江金观诚因内部控制、经营管理等方面问题,多次被监管处罚,至今无法开展基金销售业务,基金公司暂停与其合作也在情理之中。部分机构可能只是在此前与浙江金观诚签订了合作协议,但实际业务并未落地开展。若取消合作的条件符合,则直接终止相关业务对基金公司也不会造成任何影响。而对于已经展业的机构来说,则可能需要更多的时间来协调。

Libra“逼宫” 央行表态数字货币

在Facebook发布的Libra加密货币项目热度居高不下的同时,“正规军”央行数字货币的发展情况也引起广泛关注。继央行支付结算司副司长穆长春发文指出Libra离不开央行的支持和监管后,7月8日,央行研究局局长王信在“数字金融开放研究计划启动仪式暨首届学术研讨会”上表示,Libra对于各国货币政策、金融稳定,乃至对国际货币体系可能都会产生重大的影响。对此,央行直接发行数字货币有助于提升货币政策有效性,未来要推动央行数字货币研发。在分析人士看来,虽然我国对于数字货币的研发较早,但碍于当前监管制度尚未健全、利率传导机制的合理化有待考量、民众认知理解尚存障碍等诸多挑战,央行数字货币发行尚需小范围先行先试。



Libra离不开监管

Libra加密货币项目掀起广泛热议,也引起了中国央行的关注。近日,穆长春发文称,Libra创造的是跨境自由流动的兑换数字货币。这类稳定币的出现和发展,无论是从对货币政策的执行,还是宏观审慎管理的角度,都离不开央行的支持和监管,以及各国央行及国际组织的监管合作。

6月18日,社交媒体Facebook正式发布加密货币项目Libra白皮书,项目一经推出便引起全球热议。有人将Libra视作是一种超主权货币,也有人认为,横空出世的Libra会重塑国际货币金融体系。

根据Libra白皮书,Libra是“货币”及其相对应的金融基础设施的结合体。与已有的只与单一法币等值挂钩的稳定币不同,Libra被设计成与多种法定货币(一篮子货币)挂钩的稳定币。

“Libra一定程度上解决了信任问题和广泛使用问题,但随着它进一步使用,是否会更多发挥货币的职能,是个很大的问题,对于各国货币政策、金融稳定,乃至对国际货币体系可能都会产生重大的影响。”7月8日,王信在“数字金融开放研究计划启动仪式暨首届学术研讨会”上如是说。

他同时指出,货币背后是利益、权力、国际政治、外交。如果一种支付工具,甚至还发挥货币的职能,必然会冲

击法定货币,从而对一个国家货币调控、金融调控等各方面带来直接影响。在货币这一涉及到国家主权的领域,能否敞开心胸迎接所谓国际的货币、一种超主权的货币需要打很大的问号。

从下一步如何应对Libra的挑战上看,王信认为,是加快央行数字货币的推出,还是各国也支持本国发行类似于Libra的数字货币来应对国际支付领域的挑战,这也是值得考虑的问题。

推动数字货币研发

会上,王信提出,央行直接发行数字货币有助于提升货币政策有效性,未来要推动央行数字货币研发。

他表示,央行货币的数字化有助于优化央行货币支付功能,提高央行货币地位和货币政策有效性。央行数字货币(CBDC)可以成为一种计息资产,满足持有者对安全资产的储备需求,也可成为银行存款利率的下限。央行数字货币可成为新的货币政策工具。一是央行可通过调整央行数字货币利率,影响银行存贷款利率;二是有助于打破零利率下限。

据了解,中国人民银行是最早对数字货币进行研究和试验的中央银行之一,与大多数人理解的数字货币不同,央行发行的数字货币实际上是“数字化的法币”,王信指出,央行的数字货币在中国定义为M0,是现金一定程度的替代。比特币等加密货币很难发

挥货币的职能,只能称之为加密资产,对法定货币和货币政策的影响有限。从央行数字货币对货币政策的影响上看,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英对北京商报记者表示,央行发行的数字货币研究采取区块链技术,可回溯、可跟踪、可预测成为其重要的功能。这就使得央行在制定货币政策、控制通胀、宏观经济决策等方面能有一个科学的参考依据,国家货币的总量与实体经济适配性会更好。

资深金融分析师肖磊对北京商报记者表示,从货币政策的角度来说,目前传统的货币政策,只能是数量和价格的调整,很难达到精准的流通性调节,比如定向降准;而数字货币可以追踪到整个货币使用的具体流向,这使得货币政策具有了更高的靶向性。

沪上一位分析师还指出,因央行数字货币和纸币一样都具有经济调控的效果,因此,如何设计出一个合理的利率传导机制,对于货币政策的传导有效性以及国家的发展具有重大的影响。

小范围先行先试

事实上,虽然我国央行对于数字货币的研究高度重视,也较早进行了数字货币的研究,但是创新就意味着要打破传统,一系列问题和挑战也由此而生。

王信表示,人民银行高度重视金

Special focus 重点关注

两家机构获批 银行间债市评级牌照生效

我国银行间债券市场评级牌照再度开闸。7月8日,中国银行间市场交易商协会发布公告称,经协会第五届常务理事会第十一次会议审议通过,并报央行备案同意,现接受中证鹏元资信评估股份有限公司(以下简称“中证鹏元”)和远东资信评估有限公司(以下简称“远东资信”)开展银行间债券市场信用评级业务的注册,这标志着中证鹏元和远东资信正式获得在银行间债市开展信用评级业务的资质。

两家机构获批

根据公告,中证鹏元获得银行间债券市场A类信用评级业务的资质,业务范围为银行间债券市场金融机构债券、非金融企业债务融资工具、结构化产品以及境外主体债券等全部类别的信用评级业务。远东资信获得了银行间债券市场B类信用评级业务的资质,可开展银行间债券市场金融机构债券信用评级业务。

至此,银行间债券市场评级机构扩容至8家,分别为中诚信国际信用评级有限责任公司、上海新世纪资信评估投资服务有限公司、东方金诚国际信用评级有限公司、联合资信评估有限公司、大公国际资信评估有限公司、标普、中证鹏元和远东资信。若再加上投资人付费模式的中债资信评估有限责任公司,则共有9家。

官网资料显示,中证鹏元原名“鹏元资信评估有限公司”,“深圳市资信评估公司”,成立于1993年,是中国最早成立的评级机构之一,先后经中国人民银行、中国证监会、国家发改委及香港证监会认可,在境内外从事信用评级业务,并具备保险业市场评级业务资格。迄今为止,中证鹏元已累计完成4万余家(次)主体信用评级,为全国逾4000家企业开展债券信用评级和公司治理评级。经中证鹏元评级的债券和结构化产品融资总额逾万亿元。

远东资信成立于1988年2月15日,是中国第

一家社会化专业资信评估公司,一度拥有银行间和交易所市场全牌照资质。但在2006年“福禧事件”发生后,央行暂停其部分债券评级业务,令其“元气大伤”,一直未能回归银行间市场。此次牌照获批,可谓回归银行间市场。

远东资信相关负责人在接受北京商报记者采访时表示,此次中国银行间市场交易商协会接受该公司开展银行间债市评级业务的注册,是对该公司的认可,为该公司提供了重回主流评级机构行列的机会。展望未来,该公司将加大金融行业基本面研究和金融行业评级技术研发,加强人才队伍建设,在信用风险有效揭示、债券有效定价方面,为投资者提供更加及时、客观、公正的评级服务。

中证鹏元在官网发布消息称,此次注册评价工作主要围绕公司基本素质、业务水平、评级质量及市场公信力等方面开展,是对公司综合能力的充分肯定。下一步,公司仍将持续完善评级体系、内控体系和投资者服务体系,进一步为市场提供更专业、全面、客观的评级服务。

增强竞争意识

分析人士指出,伴随我国金融市场对外开放程度的加大和各个市场评级业务的逐步统一,我国评级机构数量和业务范围均在不断扩容。

2018年9月11日,央行和证监会发布的2018年第14号公告中明确,将推动银行间债券市场和交易所债券市场评级业务资质逐步统一。银行、证监会以及中国银行间市场交易商协会将协同债券市场评级机构业务资质的审核或注册程序,对于已经在银行间或交易所债券市场开展评级业务的评级机构,将设立绿色通道,实现评级业务资质互认。

另外,我国信用评级行业对外开放程度也在不断加大。今年1月央行营业管理部对标准信用评级(中国)有限公司予以备案,这是首家外资评级机构获准进入中国市场。在业内人士看来,有助于

金融科技应用的相关研发,2014年起组织数字货币课题研究,2015年,金融研究所成立了互联网金融研究中心,2017年5月,央行数字货币研究所正式挂牌,为加强金融科技工作的研究规划和统筹协调,2017年5月央行成立了金融科技委员会。经国务院批准,央行正组织市场机构,共同进行DC/EP(带有数字货币特征的支付工具)研发。

就当前央行发行数字货币面临的问题来看,肖磊指出,借助新的区块链技术来达到竞争力,就需要重新设计法币的运行和管理系统。一旦采用较为去中心化的设计,那么数字货币的跨境流动或成为必然,这对于当前中国采取逐步开放外汇和资本市场的政策可能有些冲突。央行现在需要考虑的依然是在创造数字货币这件事情上,到底是以国内的场景使用为目标,还是要做一个全球性的数字货币。”

王红英进一步对记者表示,目前,我国数字货币法律法规体系的建设还未到位,普通民众对于数字货币的认知和理解尚存障碍。另外,全球化基于贸易结算、流通使用货币方式比较传统,货币发行机制还没有发生根本性的变化,未来数字货币发展尚需小范围先行先试,比如2019年第五套人民币,可能在5元纸币基础上进行数字化货币的实验。等积累到一定的经验,并且符合传统经济贸易结算和交换等价需求前提下,才能够大规模推行数字货币的发行。

此前,4月29日,央行官网发布公告称,央行定于2019年8月30日起发行2019年版第五套人民币,其中5元纸币缺席新版人民币发行。央行解释称,为提高人民币防伪能力和流通寿命,目前选择面额较低、流通量较小的5元纸币进行相关新技术的应用研究,其发行工作另做安排。彼时有分析人士认为,央行在研究5元纸币上可能会应用区块链等技术用作纸币防伪和流向定位跟踪,类似于数字货币的一种尝试。

北京商报记者 孟凡震 马楠

我国评级体系的进一步建立和完善,规范乱象横生的评级市场。

多位专家表示,此次银行间债市评级资质的再开闸,有利于提高评级质量,完善评级技术体系。苏宁金融研究院特约研究员何南野认为,一方面是为了满足银行间债券市场日益扩大、对评级机构需求不断增加的趋势;另一方面是为了提高竞争,通过竞争促使各大机构产生危机意识,加强执业质量和水平,提升业务水平。

部分业务存挑战

随着债券市场频频出现违约,令市场对评级机构的评级公正性、准确性的关注度陡然提高。此时两家评级机构的加入,对于促进行业健康发展有很大帮助。

资深金融分析师肖磊指出,债券评级本身就是一个需要竞争的市场,引入更多的评级机构,对于市场来说信息披露会更加透明,整个银行间债券市场的定价也会更趋于合理。从海外的市场发展来看,其实评级机构并不是越多越好,但需要从竞争中将信誉良好的机构留下来,资质和信用都一般的机构淘汰出局,最终可能只有两三家会占主要地位。但这种结果并不是规划出来的,需要更多的评级主体参与,才可能最终淘汰出更有长期竞争力和信用度的评级公司,所以未来可能还会有一些评级公司加入,但数量大概在10家左右。

目前银行间评级业的格局基本稳定,此次引入两家新的评级机构是否会格局造成影响?何南野表示,从目前看,新增评级机构对现有格局没有太大影响。主要是目前市场格局在整体趋于稳定的格局下,头部效应不断明显,头部几家大的评级机构占据大多数市场和客户,且经过长期的维系和服务,客户黏性很大。即便放宽准入,新加入的评级机构都难以对现有格局形成直接挑战,最多是在部分业务上构成一定的冲击。

北京商报记者 孟凡震 吴限