

同业业务料“降温”

资产证券化或“大迈步”

□本报记者 陈莹莹 梅俊彦

一行三会发文抑制银行表内外非标业务的迅速扩张。分析人士指出，此举可矫正金融同业业务的过度发展，有效防控金融风险。与此同时，监管层在规范银行同业业务之外，重申了通过推进资产证券化业务发展，来帮助金融机构盘活存量、用好增量的重要性。可以预计，未来金融机构将加速非标转表，资产证券化、同业存单等业务发展料“大迈步”。

引导资金流向实体经济

一直以来，高速发展的同业业务饱受诟病，并频频被指责为导致资金“脱实向虚”的祸首。市场人士认为，同业业务的监管新规，在一定程度上会对影子信贷中的资金产生挤出效应，这一部分资金或能流动到其他的市场之中，比如股市、债市等。

央行表示，规范金融机构同业业务有利于引导资金更多流向实体经济，降低企业融资成本，提高金融体系支持实体经济的能力；有利于加快发展多层次资本市场体系，提高直接融资比重，增强金融和经济体系的韧性；有利于落实信贷政策，盘活存量、用好增量，助推经济结构调整和转型。

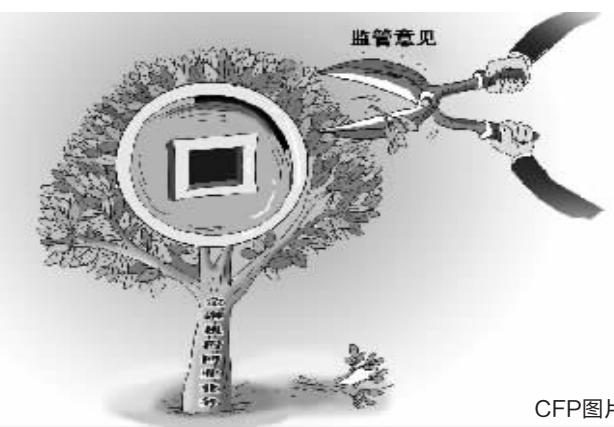
贵金属弱势难改

□天誉金泰分析师 夏鹏宇

素有“超级马里奥”之称的欧洲央行行长德拉吉近期表示，欧元区将在6月采取刺激措施，改变目前通胀持续低迷的局面。3月欧元区通胀年率仅有0.5%，远低于其2%的通胀目标，有可能为货币宽松增加砝码。一时间，欧元头寸遭遇疯狂抛售，欧元创出自2月中旬以来的低点，贵金属市场则出现小幅反弹。

美国劳工部的数据表明，上周初请失业金人口触及7年低位。同时，4月CPI年率上涨2.0%，逼近美联储设定通胀目标，并创去年7月以来最大升幅。美国经济数据强劲，市场对美联储提前加息预期进一步上升。

贵金属处在弱势当中，但是存在利多因素支撑贵金属价格：黄金ETF持仓增长1.79吨；对冲基金巨头保尔森，在近期金价持续下跌的情况下，持有价值约13亿美元的SPDR Gold Trust股票，整体规模没有改变，表明这位著名“黄金多头”的坚定立场。因此在欧美政策比拼下，贵金属整体弱势格局不变，但是下跌空间将十分有限。



CFP图片

升级。

银监会有关部门负责人认为，由法人总部建立或指定专营部门负责经营，强化法人总部对同业业务的统一管理，有利于商业银行对安全性、流动性、盈利性的统筹管理，确保风险得到有效控制。同时，有利于促进商业银行同业业务回归流动性管理手段的本质，有利于降低资产负债期限错配，有利于服务实体经济。

中国社科院世经政所国际投资室主任张明表示，新规的出台将会抑制金融机构通过同业业务彼此拆借流动性，这可能导致银行间市场利率的显著上升，从而

给企业融资带来新的压力。一旦金融机构通过同业业务提供资金的余地下降，预计一些融资偏紧的行业，例如产业严重过剩的部分制造业企业、三四线城市的中小房地产开发商以及部分市县级地方融资平台，将会面临资金链紧绷甚至断裂的风险。预计今年将会有更多的基于上述基础资产的影子银行产品违约。

资产证券化常态化

值得注意的是，尽管对于同业业务的整顿不遗余力，监管层仍旧为金融机构规范开展同业业务开了“正门”，支持金融机构加

快推进资产证券化业务常规发展，积极参与银行间市场的同业存单业务试点，提高资产负债管理的主动性、标准化和透明度。

招行相关部门人士对中国证券报记者表示，监管新规明确叫停三方买入返售业务，禁止任何直接或间接、显性或隐性的第三方金融机构信用担保，限制同业代付业务，加强同业融资额度控制和期限管理，提出了统一的风险管理要求。监管新规认可了各类同业投资业务，鼓励金融机构加快推进资产证券化业务常规发展，积极参与银行间市场的同业存单业务试点，提高资产负债管理的主动性、标准化和透明度。

多数专家认为，这道“正门”无疑表明了监管层对于未来同业业务的发展方向：加快推进资产证券化的进度，实现资产证券化常态化发展。“提出发展资产证券化、同业存单等，是努力把非标往标准化转移，标准化的市场定价更加透明。”

张明预计，未来几年内，信贷资产证券化预计将获得极大发展，它不仅将成为银行盘活存量资金的重要工具，也会成为未来通过市场化方式来处置银行不良资产的一大利器。

推出“微车险”

保险抢攻互联网高地

□本报记者 曹淑彦

近期互联网的“宝宝”货币基金收益率不断下降，而保险理财依然维持高收益，在互联网渠道抢占风头。业内人士表示，万能险投资范围更广，具有一定期限，可以实现较高的收益。保险产品的创新、功能创新层出不穷，有公司已经推出车险O2O。

“宝宝”收益下滑 保险理财独秀

近期“宝宝”货币基金7日年化收益率跌破5%之后仍在下滑。来看BAT三大平台“宝宝”的现况，截至5月16日，同花顺iFinD数据显示，余额宝的天弘增利宝货币已经降至4.87%；与微信理财通合作的4只货币基金最新7日年化收益率均降至4.8%左右；百度百赚对接的两只货币基金分别为华夏现金增利4.74%、嘉实活期宝5.42%。在互联网货币基金中，仅嘉实活期宝等少数产品目前还能维持在5%以上。

最近新发的银行理财产品收益也有所降低。根据金牛理财网数据，目前在售的1个月及1个月内期限的银行理财产品，预期年化收益率在3%-5%，仅兴业、平安等少数银行的短期理财超过5%。1-3个月期限的银行理财产品，预期年化收益多在5%以上，能够达到6%以上的产品较少，而且主要是在特定区域发行。

基金人士分析，短期利率将维持在比较低的水平，降准的可能性不大，今年全年货币市场可能会相对宽松。在这种情况下，货币基金、银行理财的收益率有可能会继续下降。

而另一方面，互联网在售的保险理财收益率依然具有吸引力。除了余额宝，目前淘宝理财频道首页基本被保险理财产品所占据。淘宝理财显示，短期理财中，国华、昆仑的产品预期年化收益率达到6%；中长期理财中，珠江的一款产品甚至高达6.8%。

保险人士表示，保险的理财产品肯定会比货币基金收益方面更有吸引力。一方面，保险投资范围更大，甚至可以投资信托、专户等产品，很容易做到较高的收益率；另一方面，货币基金尽管风险较低，但是收益是浮动的，而保险可以给出预期收益率，并且一般都可以实现。不过该人士同时指出，保险产品一般具有固定期限，通常为1-2年，流动性方面肯定不如货币基金。

基金人士则指出，如果从理财角度看，保险产品远远没有公募基金透明。保险产品不会注明具体的投资标的，结算利率一般一周或一个月左右才会披露一次。保险业内人士也表示，一般万能险后续只会定期披露结算利率，并不会披露具体的投资运作情况。

创新产品不断 车险O2O开路

在互联网金融方面，保险公司一直走在前沿。“保险是最早做互联网金融的，例如当时的平安车险，就是在保险网上销售，淘宝的退货运费险，把购物和保险相结合。”一位基金公司的电商负责人表示。近期，当基金公司还在忙着货币基金功能升级和渠道拓展时，有保险公司开始着手打造O2O。

近日中国证券报记者发现，安邦保险在微信端率先推出了“微车险”服务O2O闭环。据了解，用户关注安邦保险的微信公共号后，可以通过微信实现车险直投、续保、预约、微信理赔、理赔进度查询等功能。用户如果出险，可以通过手机拍照、微信发送照片进行自助处理，无需等待保险公司人员现场查勘。

业内人士认为，自助理赔可以提升用户体验，缩短车险理赔难和理赔慢的问题。长远看，自助理赔可以降低保险公司的服务成本。但是从目前来看，保险公司尤其是大公司实现自助理赔的难度较大，从安邦保险率先实现自助理赔之后其他都没跟进就可以看出，主要是理赔核心系统改造很麻烦，开发量很大，大公司的理赔分散在各个省市，而总部统一理赔的公司可能相对容易实现。

除了打造O2O，保险公司也在推出有意思的新产品。例如，国华人寿的“吃货险”，吃坏肚子有保障；平安的个人账户资金损失险，保障范围包括银行卡、网络账户和理财账户。

15家公司增资82.42亿元

信托公司提升风险抵御能力

□本报记者 刘夏村

东国家开发投资公司官网显示，国投信托以增资扩股方式引入泰康人寿保险股份有限公司和江苏悦达集团有限公司作为战略投资者，两家公司合计持股45%，募集资金超过22亿元。

春节刚过，安信信托即发布公告，宣布了其高达33亿元的定增计划。安信信托以13.20/股的价格，向大股东国之杰定向增发不超过2.5亿股。此次定增所募集资金不超过33亿元，国之杰投资将以现金方式全部认购。

在安信信托宣布其庞大的增资计划十几天后，银行系信托公司兴业信托在其官网发布《兴业国际信托有限公司关于增加注册资本金及调整股权结构的公告》。公告表示，公司注册资本由25.76亿元增加至50亿元，并相应调整股权结构。

在随后的3月，渤海信托被曝出增资计划。彼时，亿城股份发布定增修改案，宣布以不低于3.06元/股，向控股股东东海航资本等非公开发行不超过10亿股，募资总额不超过30.6亿元，其中27.59亿元用于增资渤海信托。

此外，据媒体报道，山东信托在增资扩股方面取得进展，已基本确定中油资产管理有限公司为战略投资者，并与其签署了增资扩股框架协议，计划今年上半年完成增资扩股工作。

突困净资本

华能贵诚信托高达10亿元的增资扩股起始于去年3月。据其官网显示，“此次增资扩股主要是为了突破资本金对业务发展的制约瓶颈，为实现‘双十’目标创造基

本性条件。”

所谓“双十”目标，即突破年利润10亿元，在全国信托业务规模排名进入前十。华能贵诚信托2013年报显示，其年利润达11.2亿元，信托规模位列行业第9名——显然，增资扩股促进了这一目标的实现。

事实上，信托公司这一轮增资潮的最重要动因，即为了突破净资产对信托业务的限制。根据《信托公司净资本管理办法》，信托公司净资本不得低于各项风险资本之和的100%，净资本不得低于净资产的40%。

安信信托在其《关于公司非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告》中指出，公司使用本次募集资金补充净资本，是公司扩大资产管理规模、提升盈利能力的需要。

这份报告表示，增资是公司不断开拓业务范围的需要。根据《信托公司受托境外理财业务管理暂行办法》，信托公司开办受托境外理财业务，其注册资本金不低于10亿元人民币或等值可自由兑换货币。根据《关于保险资金投资有关金融产品的通知》，保险资金投资的集合资金信托计划，担任受托人的信托公司应当具有完善公司治理、良好的市场信誉和稳定的投资业绩，上年末经审计的净资产不低于30亿元人民币。

安信信托在前述报告中表示，增资是公司强化风险控制、提升抗风险能力和市场品牌形象的需要。业内人士称，在目前信托风险暴露预期增强的背景下，信托公司增资扩股，有利于提升公司抵御风险的能力，增强投资者信心。

15家公司增资82亿

年报显示，去年共有15家信托公司进行了增资扩股，包括交银国际信托、华能贵诚信托、五矿信托、中粮信托、东莞信托、新时代信托、云南信托、湖南信托、紫金信托、华信信托、方正东亚信托、江苏信托、中航信托、中建投信托、中融信托。

其中，交银国际信托在去年两度增资，增资规模最大。据交银国际信托2013年报显示，其在2013年3月，将注册资本金从20亿元增加至31.76亿元，随后在11月增加至37.65亿元，一年内增资规模达到17.65亿元。华能贵诚信托的增资规模仅次于交银国际信托，达到10亿元。此外，中粮信托和五矿信托的增资规模均为8亿元。

据中国证券报记者统计，前述15家信托公司去年增资规模高达82.42亿元，平均每家增资5.49亿元。

新年伊始，国投信托控股股