

银保监会发文提升服务实体经济质效

支持基础设施领域补短板、积极发展消费金融、有效运用保险资金

□本报记者 欧阳剑环 程竹

银保监会18日下发《中国银保监会办公厅关于进一步做好信贷工作 提升服务实体经济质效的通知》(下称《通知》)。《通知》提出,大力发展普惠金融、积极发展消费金融、有效运用保险资金等。专家认为,《通知》基本涵盖了近段时间市场中提及的相关信贷难题,后续监管政策将进一步从引导银行加大特定领域投放及加大低风险资产供给两方面同步推进,监管信贷引导力度将持续加强。

重点支持小微、基建等领域

《通知》明确,进一步疏通货币政策传导机制,满足实体经济有效融资需求。大力发展普惠金融,强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。支持基础设施领域补短板,推动有效投资稳定增长。积极发展消费金融,增强消费对经济的拉动作用。做好进出口企业金融服务,发挥金融在稳外贸中的积极作用。

在发展消费金融方面,《通知》指出,支持发展消费信贷,满足人民群众日益增长的美好生活需要。创新金融服务方式,积极满足旅游、教育、文化、健康、养老等升级型消费的金融需求。

“与之前的政策措施相比,‘积极发展消费金融’是比较值得注意的措施。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼表示,扩大内需是下半年经济工作的重要着力点,但近段时间来,消费增速有所回落。因此应积极发挥金融对消费的促进和提升作用,使消费成

为下半年经济增长的压舱石、稳定器。

董希淼认为,发展消费金融可从两方面着力:一是商业银行应积极发展消费信贷,提供更多的消费信贷产品,比如个人消费贷款等;二是消费金融公司应进一步加快发展,产品服务要更灵活。

“《通知》对满足实体经济融资需求的领域,强调要有所为和有所不为。”交通银行金融研究中心高级研究员武雯表示,有所为主要是针对如小微、“三农”、基础设施投资等领域要一以贯之、多加支持。有所不为则重点强调不能盲目抽贷。例如,在方式方法上,监管强调要合理确定考核指标,避免某些特定时间节点引发企业资金紧张。对一些暂时困难但资质较好的企业,在符合标准和条件的情况下,可以满足其后续融资需求,避免资金断供。

有效运用保险资金

“保险资金规模相对较大,期限相对较长,资金成本适中。”国务院发展研究中心保险研究室副主任朱俊生指出,这些特点决定保险资金与实体经济之间有契合度,此次《通知》特别强调了保险资金的投资实体经济的优势及改革方向,未来这将是双向的良性互动。

《通知》指出,保险资金要发挥长期投资优势,通过债权、股权、股债结合、基金等多种形式,积极服务国家重大战略、重点工程和重大项目。

数据显示,2018年1—7月,21家保险资产管理公司注册债权投资计划和股权投资计划

共83项,合计注册规模1580.20亿元。其中,基础设施债权投资计划40项,注册规模926.40亿元;不动产债权投资计划42项,注册规模643.80亿元;股权投资计划1项,注册规模10.00亿元。

一位保险资管人士指出,从目前来看,保险资金可投资的中长期资产较为缺乏。为此,要加大支持力度,鼓励保险资金深度挖掘优质资产和项目,增加优质债权投资计划和股权投资计划供给,扩大资产支持计划业务,研究允许保险资金对流动性较好、有长期增值潜力资产的投资。

虽然保险业的体量远不及银行业,但保险资产的配置方式比银行灵活很多。《通知》提出,要深化保险资金运用在投资范围、比例、偿付能力等方面的改革,进一步缩短投资链条,降低投资成本,提高投资效率。

朱俊生建议,保险资金支持实体经济尽可能让中间的链条更短点。现在直接投资主要是通过保险资管产品,在资产新规出台之前,由于监管规则不同,有些保险资管的产品出现一些嵌套,客观上造成资金在一定范围内的空转,增加融资的成本。

对此,朱俊生认为,要尽快出台保险资管产品业务细则。进一步明确监管要求和业务规范,便于市场主体在实操层面更好落实。此外,还需提高投资能力。“此前的投资能力现场检查发现,有些机构人员不实或变动较大,内部制度和内部管理不完善,表明投资管理能力需在实际运作中完善和提高。”

加大不良处置力度

《通知》强调,加大不良贷款处置力度,严禁隐匿隐瞒不良贷款,严查不良资产虚假出表、虚假转让等违规行为。

武雯表示,从风险管控来看,《通知》强调监管加大不良处置力度,加快推动“僵尸企业”出清的要求不变。同时,强调要盘活存量资产,腾挪信贷空间,提高资金使用效率等,鼓励推动已签约的市场化债转股项目尽快落地。

针对近期热度颇高的无还本续贷,《通知》提出,对于流动资金贷款到期后仍有融资需求的小微企业,要提前开展贷款调查与评审,符合标准和条件的,依照程序办理续贷。

董希淼认为,无还本续贷有一定作用,但应由银行自行判断决定,若是强制性、运动式地推广,对于企业来说,只是推迟了债务危机发生的时间,对银行来说,则是隐藏了不良贷款,还可能存在操作风险。

此外,从体制机制角度,《通知》强调,规范经营行为,严禁附加不合理贷款条件;深化体制机制改革,加强服务实体经济能力建设。

“总体来看,《通知》基本涵盖了近段时间市场中提及的相关信贷难题。”武雯称,从银保监会近期发布数据来看,7月新增贷款中基建和小微贷款占比近半,反映了以定向结构性调整为主的信贷政策已见成效,后续监管政策将进一步从引导银行加大特定领域投放及加大低风险资产供给两方面同步推进,监管信贷引导力度将持续加强。

首只20年期政府债22日在上交所发行

□本报记者 周松林

据上交所消息,内蒙古自治区财政厅将于8月22日在上交所发行525.0835亿元政府债券,其中包括全市场首只20年期一般债券。

本次拟发行的20年期债券为2018年内

蒙古自治区政府一般债券(十五期),品种为记账式固定利率付息债,发行规模100亿元。

今年5月印发的财库〔2018〕61号文,首次推出了地方债超长期限品种,一般债券新增了15年、20年期品种,进一步完善了地方债品种的期限结构。但截至目前,市场上尚

未有相关品种推出,此次内蒙古地方债的发行,有望填补这一空白。

本次内蒙古发行的债券品种丰富,还包括1年期、2年期、3年期、7年期、10年期的一般债券,规模分别为20亿元、80亿元、83.472亿元、110亿元、110亿元,以及21.6115亿元5年

期专项债券,可充分满足不同类型投资者的配置及交易需求。本次发行延续了内蒙古政府债券市场化发行水平高的特点,投标标位区间上限充分打开,较之招标日前1—5个工作日相应期限国债收益率曲线的算术平均值上浮30%。

避险硬通货黄金为何“软”了

□本报记者 王朱莹

都说黄金可以对抗风险,为什么今年这条经验不灵了?有投资者向中国证券报记者提出这样的疑问。

作为硬通货,黄金通常作为对抗风险的首选保值资产备受投资者青睐。2008—2012年的黄金大牛市便对应着全球流动性极度宽松和欧债危机爆发,良好地体现了其抗通胀和避险属性。但如今情况悄悄发生了变化。

2018年原油价格节节攀升,布伦特原油一度突破80美元/桶,美国通胀水平加速上升,我国也承受相应的输入性通胀压力;同时,国际金融市场尤其是土耳其、阿根廷等新兴市场

荡不安,按理说具有抗通胀和避险属性的黄金应该大有用武之地才是。结果却令人大跌眼镜,今年以来,COMEX黄金价格跌幅近9%,上周更跌破1200美元/盎司,最低下探至1167.1美元/盎司,创一年半新低。

券商人士统计历史数据发现,无论是黄金与通胀之间,还是黄金与油价(油价是影响通胀的核心因素之一)之间,事实上都没有明显正相关关系。例如,2013年至2014年,原油价格持续上涨,由90美元/桶涨至100美元/桶以上,但金价高位回落,由1700美元/盎司左右跌至1200美元/盎司以下。

在长周期中尤其在货币宽松周期中,投资者低价买入黄金,收益大概率可跑赢通胀指

数。但在短周期之中,买入价格波动较大的黄金来对抗通胀,效果十分有限。

除通胀因素对金价影响有限之外,进入21世纪,风险因素也早已不是影响金价走势的主要力量。经历两次世界大战洗礼之后,全球化进程加速令各国更加注重经济发展,大规模爆发战争的概率逐步降低,地缘政治等避险情绪更多表现在短期内对金价造成脉冲式波动。

用来衡量生息美元资产收益率的美国实际利率才是影响金价的关键因素。作为最近似资产的商品,黄金实际上是一种不能生息的类美元资产。其价格变化的核心逻辑,主要在于它与生息美元资产之间的相对收益表现能否吸引资金介入。例如,当美元资产收益率上升时,黄金的吸引

力便边际下降,价格下跌;当美元资产收益率下降时,黄金的吸引力将逐步提升,价格趋于上涨。

统计显示,从1986年至今,金价与美国国债利率之间存在较强负相关关系,利率对于黄金价格的解释力高达61.5%。这也解释了为什么美联储加息前半段黄金下跌不是非常明显,但在美国10年期国债收益率突破3%之后,便加速下滑。

近年来,美国经济上行动力稳健,令黄金相对生息资产的比较劣势进一步扩大,追求稳定现金流收益的投资者便不再青睐黄金,而是转而流向债券资产,金价因而跌跌不休。未来几年美国仍处于加息周期之中,黄金投资趋势性窗口尚难开启。

用市场化手段化解股票质押风险

了上市公司3亿元的授信额度。此外,如果远致投资未来进一步增持并控股科陆电子,将有助于提升公司信用等级,改善公司融资环境。

下半年风险整体可控

华创证券分析师徐驰表示,展望下半年,股票质押新规出台后,50%的质押比例风险缩小,且各月度存在的已有质押压力呈总体下降式分布,2019年上半年的解押压力逐渐减少。

从跌破平仓价的安全空间看,徐驰认为,整体下跌至平均平仓价仍有20%左右空间。根据测算,多数个股距离平仓线仍有一定空间,不会出现多数质押个股集体进入“雷区”。根据过去质押数据统计,股票质押到期规模压力较大只集中在房地产、医药、化工、传媒等行业,其他行业压力较小;下半年股票质押风险总体可控。

此前,上交所公告强调,对于最终确需处置的交易,证券公司不会简单通过二级市场“一平了之”,更倾向于寻找有意整体承接股权的主体,通过协议转让达成交易。如果相关股份仍处于限售期,短期内更是无法通过集中竞价卖出的方式进行处理。对于可以通过集中竞价处置的股份,对5%以上股东、董监高、特定股东的违约处置,仍需遵守上市公司股份减持规定中关于减持时间、比例和信息披露等方

面的要求。截至目前,尚未发生由于二级市场平仓卖出导致上市公司控制权非正常转移的情况。综合来看,股票质押风险对市场短期冲击有限。

深交所强调,最终确实需要进行违约处置的,受股份减持规定等因素影响,直接从二级市场减持的金额较为有限。据统计,2017年全年深市二级市场累计违约处置金额约7亿元,日均违约处置余额约为已触发违约风险融资余额的万分之一。

市场化手段化解风险

中国证券报记者了解到,部分实际控制人风险控制失当是导致股票质押风险产生的根本原因。饶陆华通过质押融资方式参与上市公司定增和进行其他投资是股东的一种市场行为,其最终依靠转让股权这一市场化方式化解自身质押风险。股权受让方虽是地方国有资本运营公司,但转让及定价均是双方通过市场化方式协商确定,这说明股票质押风险可以通过市场化手段得到化解。

据接近证监会的人士透露,引入具有实力的股东是化解风险的关键。远致投资作为深圳市国资委下属企业,拥有较为雄厚的实力,截至2017年,远致投资总资产330.3亿元,净资产210.03亿元。科陆电子引入远致投资作为战略

投资者,有利于形成对民营控股股东“一股独大”的适度约束和制衡,优化了公司治理结构,增强了抵御风险能力,提振了市场对公司的信心。远致投资入股后,部分银行恢复对公司的授信额度,就是对公司信心提升的一种体现。

不容忽视的是,现有股权转让的停牌时间难以满足市场实际需求。根据现行停牌规则,转让控股股权的停牌时间最长为10个交易日。从科陆电子的情况来看,远致投资完成尽调、价格磋商等一系列程序共耗时54天,现有的10个交易日停牌时间确实难以满足实际需求,而为进一步延长停牌时间,上市公司往往会以其他理由停牌。

南开大学金融发展研究院负责人田利辉建议,应进一步完善股票质押规则。一是适当限制公司控股股东质押股票比例,所获资金的使用予以适度监管;二是合理限制绩效不佳或者行为存疑的公司股票予以质押,严防恶意套现行为;三是合理限制对于去产能的“两高一剩”行业的股票质押融资行为;四是对亏损企业和高市盈率公司股票质押需予以审慎限制;五是证券公司要严格控制股票质押集中度,防止循环融资行为;六是开展股票质押业务的券商,需要建立全面严格的尽职调查机制;七是做好穿透式管理,强化质押的信息披露,做好风险提示和预警。

大连证监局:强化风控管理 加大监管力度

大连证监局局长于海联16日在参加大连市证券业协会第四届会员大会第一次会议时指出,各证券经营机构要对市场形势和存在的风险问题有充分的思想认识和心理准备,积极应对各种困难和挑战,采取有效措施纠正错误和违规行为,坚决维护大连辖区资本市场秩序,实现稳定健康发展。

于海联表示,要进一步夯实行业合规风控基础,督促各机构强化合规风控管理水平,全面提升辖区机构合规风控的主动性,防范化解重点领域风险;要坚持问题导向,加大对违法违规行为的监管执法力度,强化机构主体责任,加强行业自我约束,严肃纪律,归位尽责;推动行业自律,引导行业进一步增强服务大局的意识,助力振兴实体经济,同时积极支持和指导行业在服务扶贫攻坚战略和乡村振兴、区域性发展战略等方面积极履行社会责任;鼓励支持各证券经营机构建设省级投资者教育基地,拓宽投资者教育渠道,进一步完善辖区证券经营机构投资者委员会建设,持续推进包括调解中心在内的纠纷多元化解工作机制,不断提升投资者保护工作成效。

于海联要求,大连证监局协会要牢牢把握正确政治方向,加强自身建设,不断提升专业素质和工作能力,进一步提升协会工作质量;强化行业自律,提升工作主动性和有效性,积极探索切实有效的自律监管措施,配合监管部门做好投保日常工作,促进辖区证券机构规范发展;当好好行业与政府相关部门间的桥梁和纽带,传递监管政策,反映行业状况。(宋维东)

近万亿地方专项债发行提速

(上接A01版)我国农村和中西部地区基础设施仍很落后,需要补短板,这也是贯彻经济平衡发展、乡村振兴战略的需要。另外,京津冀协同发展、长江经济带、粤港澳大湾区等是我国经济发展的重要战略,专项债也将向这些地区倾斜。

财政部副部长刘伟日前明确,今年新增地方政府专项债券比2017年增加5500亿元,主要支持京津冀协同发展、长江经济带等重大战略以及精准扶贫、生态环保、棚户区改造等重点领域,优先用于在建项目平稳建设。

“预计地方专项债的加快发行对于保障在建项目效果短期内会显现。”光大证券资管首席经济学家徐高在接受中国证券报记者采访时表示,在建项目的平稳建设,能够使基建投资下滑态势得到一定遏制,但难以改变基建投资整体偏弱格局。在建项目平稳建设需要资金支持。“债券发行

为的是充分发挥融资效用,资金越早到位,建设项目就能够及时得到资金支持。”赵全厚表示,此次财政部发布的《意见》不仅强调了加快债券资金的拨付使用,也事实上授权地方政府可以对预算已安排的债券资金项目通过调度库款周转,待债券发行融资到位后及时回补库款,体现了财政更加积极的姿态。

着力加强风险防控

面对即将集中发行的近万亿元专项债,如何防范风险?潘向东认为,专项债发行前,要严格审查地方政府发行风险,限制存量债务比较高、财政收支比较低地区发行专项债。地方政府发行专项债要对所投项目严格筛选,包括项目是否符合中央政府政策导向、潜在收益率等财务信息,以及市场接受程度等。此外,专项债发行要按市场化方式推动。地方政府对专项债投向的具体项目信息要披露完善,评级机构要尽职尽责做好调查,给予合理评级;发行利率要市场化,能够体现项目收益、风险特征;发行规模、期限多元化,这样可以避免将来集中还债,增加现金流负担。同时,专项债发行后,要逐渐将债务风险锁定在所投项目上,避免政府担保,建立市场化的违约偿还机制。

赵全厚表示,在推进专项债券发行中,应着力加强风险管理。与一般债券不同,专项债更应关注投资效率、风险,完善信用评级、信息披露机制,提高各方市场风险意识。在专项债品种设计方面,要加大吸引力,找切实可行的项目做,增强品种设计能力。对单一地方债发行额度不足问题,对同一品种、分期不同的债券,由于在市场交易一致,可建立“债券系”发行制度。

在部署今年地方政府债务管理工作时,财政部要求完善专项债券管理,在严格将专项债券发行与项目一一对应的原则上,加快实现债券资金使用与项目管理、偿债责任相匹配,以及债券期限与项目期限相匹配。在信息披露方面,应当重点披露本地区及使用债券资金相关地区的政府性基金预算收入、专项债务风险等财政经济信息,以及债券规模、利率、期限、具体使用项目、偿债计划等债券信息。

刘伟强调,要有效保障在建项目融资需求,但本项目必须符合相关政策、纳入相关计划,是地方本来就应该推进的项目,而不能是超越财力水平盲目铺摊子,要避免新增隐性债务。

追逐确定性

基金经理止步寻“黑马”

(上接A01版)几乎从去年下半年以来,中国证券报记者采访过的每位基金经理都谈到相似观点:A股市场效应不断加剧,龙头企业竞争力强化、强者恒强的格局将延续。华南一位大型公募基金基金经理认为,从流动性溢价角度来讲,几十亿元甚至只有十几亿元市值的小公司会越来越边缘化。

“仙股”在A股市场出现也印证了上述观点。A股市场中最早集中出现“仙股”的时间是2005年至2006年,先后出现12只“仙股”。此后,直到今年,“仙股”才再度现身。8月17日,中弘股份报收于0.79元/股;而今年还有2月5日*ST海润开盘跌停,报收于0.87元/股。

林钧表示,这一现象的出现存在多重因素:其一,随着上市公司数量越来越多,会产生内生性淘汰机制;其二,监管越来越严格,一些违法违规的公司会逐渐退出市场;其三,资本市场国际化持续推进,外资偏好高盈利、质地佳、业绩好、经营稳定的上市公司,这一趋势在今年尤其得到强化。

中国证券金融股份有限公司招聘启事

中国证券金融股份有限公司成立于2011年10月28日,是经国务院同意、中国证监会批准设立的全国性证券类金融机构,主要承担为证券公司融资融券业务提供融通配套服务、融资融券市场统计监测等相关职能,注册资本1500亿元人民币。

根据公司业务发展需要,现面向社

会诚聘英才:

一、业务运营类岗位(6人)

- 1.转融券管理岗1人
- 2.授信与信用风险管理岗1人
- 3.证券借贷研究创新岗1人
- 4.结算管理岗2人
- 5.担保品管理岗1人

二、业务支持类岗位(13人)

- 1.数据挖掘岗1人
- 2.统计监测岗2人
- 3.市场研究岗2人
- 4.国际事务岗1人
- 5.风险控制岗2人
- 6.研究分析岗2人
- 7.数据管理岗1人
- 8.权益研究岗2人

三、技术财务类岗位(6人)

- 1.开发测试岗1人
- 2.日间运维岗1人
- 3.日终运维岗1人
- 4.业务核算岗3人

四、党建综合类岗位(5人)

- 1.党务工作管理岗1人
- 2.人力资源岗1人

3.纪检监察岗1人

- 4.行政综合岗1人
 - 5.新闻宣传岗1人
- 详情请登录中国证券金融股份有限公司官方网站www.csf.com.cn查询,简历接收时间截至2018年9月5日24时。

中国证券金融股份有限公司

二〇一八年八月二十日