

银保监会副主席周亮：消除金融服务民营企业隐形壁垒

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

银保监会副主席周亮19日在第九届财新峰会上表示,前一段时期市场上出现了所谓民营经济离场的论调,这是极其错误的。银保监会坚决落实两个毫不动摇,对国有和民营经济一视同仁,对大中小企业平等对待,特别是要求银行、保险机构采取有力和有效的措施,缓解民营企业和小微企业融资难融资贵的问题。

□本报记者 欧阳剑环

银保监会19日发布2018年三季度银行业主要监管指标数据。数据显示,三季度末银行业资产和负债规模稳步增长,资产质量保持平稳,风险抵补能力较为充足。三季度末,商业银行不良贷款率较上季末略升0.01个百分点。专家认为,虽然不良贷款率仍有小幅增加,但不良贷款绝对规模增加幅度有所下降,且拨备余额和拨备覆盖率明显增加,商业银行资产质量总体仍处于稳定态势。

资产负债规模稳步增长

三季度末,我国银行业金融机构本外币资产264万亿元,同比增长7.0%;负债243万亿元,同比增长6.6%。其中,大型商业银行本外币资产98万亿元,占比37.2%,资产总额同比增长6.9%;股份制商业银行本外币资产46万亿元,占比17.3%,资产总额同比增长4.0%。大型商业银行本外币负债91万亿元,占比37.3%,负债总额同比增长

■ ETF专栏《指数股(ETF)讲堂》第三十六期

□平安基金 成钧

资产配置的目的是什么?做资产配置一定能赚更多钱吗?从个人的美好愿望来看,资产配置的收益肯定不如集中投资的收益高,因为如果投资者确信某一资产未来会上涨,那么对这位投资者来说,能获取最大收益的方法应该是集中投资于这类资产,而不是采用分散化的配置方式。或者,如果投资者对高频交易、套利交易有十足的信心,那他也应该将全部资金集中投资于这些策略,而不是再配置其他策略。

不过愿望和现实终究是有区别的。首先,没有人能够确定某一类资产在未来能持续上涨,除非他是内幕交易者;其次,资产本身具有波动性,资产与资产之间还具有相关性,如果把波动性和相关性看成是风险,我们都希望不用承担太大风险就能获得较高收益。马科维茨把上面两句话翻译成数学语言:资产价格是一组随机变量,前者就是它的数学期望,后者则可以理解为它的协方差矩阵。我们要通过找出长期表现较好的资产,以及通过资产和资产之间的风险相互抵消原理,来获得一个长期收益风险比高的组合。

看似分散的风险其实没有很好分散

有一句话说的好,投资没有免费的午餐,只有分散投资才能最终降低风险。但是,有时候即

银保监会副主席周亮：

周亮称,“要多做雪中送炭的事,对暂时遇到困难但具有发展前景、生产经营正常的民营企业,不要盲目抽贷、断贷和压贷。对于出现股票质押融资平仓风险的民营企业,采取补充抵质押品的征信方式缓释风险。允许保险资产管理公司设立专项产品,参与化解上市公司和民营企业股票质押的流动性风险。督促银行改革内部绩效考核体系,建立尽职免责纠错容错机制。指导银行运用现代科技手段提高贷款效率,降低融资成本。

6.7%;股份制商业银行本外币负债43万亿元,占比17.5%,负债总额同比增长3.4%。

银行业继续加强金融服务。三季度末,银行业金融机构涉农贷款(不含票据融资)余额33万亿元,同比增长6.6%。用于小微企业的贷款(包括小微型企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款)余额33万亿元,其中单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企业贷款同比增长19.8%。用于信用卡消费、保障性安居工程等领域贷款同比增长分别为27.2%和39.8%,比各项贷款平均增速高出14.9和27.5个百分点。

同时,利润增长基本稳定。前三季度商业银行累计实现净利润15118亿元,同比增长5.91%,增速较去年同期下降1.49个百分点。商业银行平均资产利润率为1.00%,较上季末下降0.03个百分点;平均资本利润率13.15%,较上季末下降0.55个百分点。

华泰证券分析师沈娟表示,息差继续集体上升。1—9月行业净息差为2.15%,较1—6月上升3个

支持市场化法制化债转股,帮助企业降低债务负担。通过上述措施,打破‘玻璃门’和‘弹簧门’,消除金融服务民营企业的隐形壁垒,为民营经济发展营造良好的环境。”

“现在融资难、融资贵的问题比较突出,银保监会最近正在制订一系列的政策,这周或出台一个支持民营经济发展的指导意见。这些措施主要是要打通金融和实体经济循环中间的‘肠梗阻’和‘中梗阻’,特别是要打通‘毛细血管’的微循

基点。大行、股份行、城商行、农商行分别上升1个基点、8个基点、3个基点和5个基点。股份行息差扩大的幅度最大,主要得益于三季度同业市场利率的较快下降。三季度央行货币政策报告显示,9月贷款利率已触顶稍有回落,预计未来一段时间息差将走平。

不良率环比微升

在资产质量方面,三季度末商业银行不良贷款余额2.03万亿元,较上季末增加751亿元;三季度末,商业银行不良贷款率1.87%,较上季末上升0.01个百分点;商业银行正常贷款余额106.5万亿元,其中正常类贷款余额103.0万亿元,关注类贷款余额3.5万亿元。

交通银行金融研究中心高级研究员赵亚蕊分析,不良率受监管认定趋严和商业银行核销进度放缓等因素影响,上半年增加明显,三季度这些因素的影响开始减弱,商业银行资产质量呈现企稳状态。

低波策略在资产配置中的应用

使你以为自己已经通过分散投资降低了风险,可事实上真的如此吗?

我们以经典的60/40股债混合组合为例。组合中股票和债券的权重之比为60/40。因为债券占比已经达到了40%,我们想象中60/40混合组合的风险已经被足够稀释。事实是否真的如此?我们通过数学计算来回答。假设股票的风险(波动率)是15%,债券的风险是5%,二者的协方差为0.2,那么利用协方差公式可以计算出混合组合的风险为9.6%。而其中,股票对混合组合的风险贡献为8.81%,占比高达8.81%/9.6%=92%!这个结果说明,即使在一个股票权重只有60%的股债混合组合中,股票的风险依旧会高达92%,占绝对主导地位。组合的风险并没得到有效的分散。那么有没有一种方法可以解决这个问题呢?

风险平价模型的产生

资产的分散不一定意味着风险已经分散。与其计算资产的分散程度不如将组合中的风险进行平衡配置,也就是采用“风险平价”模型的基本思想。桥水基金将其应用到投资实践中,推出了“全天候”资产配置策略,受到了越来越多机构的青睐。据桥水2015年的估测,美国的基金中有约4%的资产配置于风险平价策略,金额大致在4000亿美元。

风险平价模型要求对组合中各类资产的风

险进行配平,使得各类资产对组合的边际风险贡献度保持一致。这个模型的优点在于它不需要考虑未来收益的不确定性,也不需要资产的收益率做预测,因此在实际资产配置中可行性较高。

但风险平价模型也有一个劣势。以基本的股票债券组合为例,为了维持组合中各类资产的风险贡献程度相等,考虑到股票(特别是A股)波动性较高,而债券相对波动较小,采用风险平价的结果就是组合中的债券比例过高,从而导致收益率绝对水平下降。为了解决这个问题,投资者要么运用杠杆配置债券投资,要么设法降低股票的波动性。由于在国内的资产管理行业中,加杠杆通常被认为是高风险动作而受到监管的各种约束。因此为了提高权益比例,同时还能平衡风险,提升组合收益,更加可行的方法还是设法降低权益的波动。

低波策略的流行

低波策略自2008年次贷危机之后开始在美国流行,已经成为了美国Smart Beta指数中最有效、最主流的三种因子策略之一。最近,这种策略也陆续由一些基金公司通过发行低波策略指数基金或ETF引入到中国A股市场。低波策略除了本身具备的低波动高分红特点,在资产配置中也具备独特功能。

将低波ETF引入资产配置可以有效较低权益部分的波动,从而提高权益资产在资产配置中

环。”周亮称。

在周亮看来,“最后一公里的问题在金融系统也是存在的,金融要转变发展方式,下一步要在质量和效益上下功夫。另外,我们不能只顾银行、保险机构自身的效益,更多要关注实体经济的效益。我们深刻认识到金融要发展,离不开实体经济。下一步要更好地聚焦在为实体经济服务上,用实际行动做出金融的贡献,为经济高质量发展提供一份助力。”

“随着不良资产处置渠道不断拓宽和利润增速逐步回升,商业银行具备更充足的财务资源来进行不良资产的处置与核销。”赵亚蕊称,据银保监会披露,前三季度商业银行综合运用资产证券化、债转股等多种手段加大不良资产处置力度,共处置不良贷款达到1.2万亿元,同比多处置2300多亿元,其中利用拨备核销达到7000多亿元,同比多核销1900多亿元。较大规模的核销处置是当前商业银行降低存量不良贷款推动不良率企稳的主要原因之一。

在风险递补能力方面,数据显示,三季度末,商业银行贷款损失准备余额为3.67万亿元,较上季末增加1755亿元;拨备覆盖率为180.73%,较上季末上升2.03个百分点;贷款拨备率为3.38%,较上季末上升0.05个百分点。三季度末,商业银行(不含外国银行分行)核心一级资本充足率为10.80%,较上季末上升0.14个百分点;一级资本充足率为11.33%,较上季末上升0.13个百分点;资本充足率为13.81%,较上季末上升0.25个百分点。

的比例。以MSCI低波ETF为例,今年以来其波动率相对沪深300降低了20%。如果我们以MSCI低波ETF代替沪深300作为风险平价模型中的权益仓位,则整个资产组合中的权益仓位可以提高约1—2个百分点,同时保持波动率和最大回撤不变,夏普比例提升3%。

此外,低波ETF也可以作为单独的一类资产放入风险平价模型。如果我们以低波ETF+沪深300+中证500+中债财富指数构建风险平价组合,权益仓位可以从原先的不到5%提升至9%,其中,低波ETF、沪深300、中证500各3%。这样我们就能够实现在不加杠杆的情况下,改善风险平价模型中的债券权重过高的问题。

在中国,对资产配置研究最深的当属保险资金和养老金资金,许多保险公司和养老金管理机构都有专门的资产配置部门。全球选择的91个养老基金中,超过90%的基金收益来源差异可以用资产配置来解释,我国社保基金自2000年建立以来,也取得了8.4%的平均年化收益率。这足可见资产配置的重要性。而低波ETF是资产配置中较为独特的一个品种。随着越来越多人的了解,低波策略的投资价值在中国或许会像美国一样被进一步挖掘,发展为Smart Beta指数的主要策略之一,成为资产配置中的重要组成部分。投资者也可以通过选择配置在A股上市的低波ETF,改善资产组合中各类资产的配比,从而实现更好的收益。

聚。由于业务发展太快,整个行业在风险控制方面都有很多课要补,如尚未形成银行资管独有的有效的风险控制体系,风险控制技术的自动化智能化水平还处在较低的层次等。在投资方面,金融科技的作用更多体现在把握大趋势上,如构建更稳健的指数组合、经济周期的判断及大类资产配置等方面。

赵亚蕊表示,未来理财子公司可能会提供综合化的金融服务,对于不同类型的风控模式,一是要加强借鉴以往同业模型,二是要提高开发自建模型的能力。利用金融科技的力量,通过自动化的系统来控制风险,将风险管理贯穿到每一个资管环节。另外,需要实现风险数据信息的整合,把握同业之间的风险关联性。积极构建数据平台,将系统内部的数据信息进行整合共享,综合分析理财子公司与母行、同业其他子公司风控体系的关联性,将各机构存储的有效信息进行融合分析,确保风控系统数据管理的准确性和有效性。

该会计师事务所人士表示,一般企业合并中,会产生一定的商誉,但是随着市场的变化,在原来收购和投资时所形成的商誉理论上已经在不同程度上发生了减值。公司从自身内部的控制来看,新规的下发,公司会加强收购和投资中的评估,对未来能力的承受进行再评估,前期的风险评估不够而导致后期减值计提后,会影响整个市场股价的变化,因此,企业会因新规的下发后变得更加谨慎。海通证券认为,本次《提示》针对风险隐患进一步明确了监管关注要点。对市场潜在风险进行提示,有利于杜绝潜在“黑天鹅”发生。

尚福林:应把建设现代信用体系摆在更重要位置

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

全国政协经济委员会主任尚福林19日在第九届财新峰会上表示,信用是现代经济发展的重要基础。近年来社会信用环境有了很大改善,诚实、守信已经成为全社会共识。但各种失信行为仍然大量存在,比如债券市场违约、信用违约还在增加,上市公司造假问题仍然存在。这些失信问题存在不仅影响市场的正常秩序,更影响了市场作用的正常发挥,增加了市场运行的成本。

尚福林表示,诚实守信有利于防范金融风险。失信行为对于市场正常秩序的影响略见一斑,因而良好的信用环境对于防范金融风险和维护市场正常运行非常重要。另外,不断加强和完善社会信用体系,也是高质量发展的保障。

尚福林称,应把建设现代信用体系摆在更加重要的位置。一方面要抓住良好的信用体制建成耗时长久,但是往往会毁于一旦的特点,注重构建正向激励常态化机制,完善信用价值实现日常化模式,有效激发信用建设的持续动力。另一方面,要抓住形成良好信用需要所有主体共同努力,要从全局角度去测试失信成本并制定惩戒机制,让失信者无利可图。

加速开放成银行业共识

□本报记者 陈莹莹

19日,百信银行和百度云对外宣布联合成立“零度实验室”,这是百信银行与百度云联合打造的“金融大脑”的首个落地项目。据悉,零度实验室的使命是通过百信银行与百度云联手,将前沿技术与金融生活相结合,着力进行跨界创新。实验室的首个研究方向,是银行业如何结合人工智能等技术为B端、C端客户提供动态的、灵动的服务能力。

业内人士表示,尽管银行业未来的发展可能会因“开放”的速度、路径等因素有所差异,但开放已经成为当前的共识。清华经管中国金融研究中心主任任何平认为,随着金融服务的提供者从传统金融机构转移到科技类企业,服务的方式、渠道、场景,以及整个商业模式也发生了巨大的变化,传统金融机构如果不适应这样的生态,一定会被淘汰。

光大银行电子银行部总经理杨兵兵认为,发展开放银行有着很大的价值与意义。一方面,开放银行将给消费者更大的自由;另一方面,可以扩展和优化银行业务。此外,还可以为金融科技公司提供多种创新途径。而开放银行有三个基础,技术、模式、理念。技术是基础,模式是核心,理念则是关键。他认为,开放银行是场景化发展的自然延续,而金融服务要嵌入生活与生产的方方面面,银行就应该进入到第三方的主流场景里面去,所以一定要“场景在前,金融在后”。而不能再坚持“银行自己建生态圈”、以我为主的理念。

“开放银行或者银行开放,是一种生产关系的迁移,这种迁移改变了链接方式和商业模式,同时也改变了自己的模式。”建信金融科技公司总经理雷鸣认为,这种迁移现在正发生在银行的客户身上。为了适应这种迁移,银行就要进行线上、线下的融合,把业务建立到商户业务的系统里面去,把所有客户贷款的审核、信用卡额度的审核等细节全部放到商户层面去。

第三季度全国非现金支付笔数同比增逾三成

□新华社电

根据中国人民银行19日发布的数据,第三季度,全国共办理非现金支付业务579.85亿笔,金额925.46万亿元,同比分别增长33.31%和0.18%。

人民银行表示,第三季度,全国支付体系运行平稳,社会资金交易规模不断扩大,支付业务量稳中有升。银行卡发卡量持续增长,交易量稳中有升。

数据显示,截至第三季度末,全国银行卡在用发卡数量7.85亿张,环比增长2.75%。银行卡卡均消费金额为3256.06元,同比增长20.06%。全国人均持有银行卡5.31张,其中,人均持有信用卡0.47张。银行卡授信总额为14.69万亿元,环比增长5.05%;信用卡逾期半年未偿信贷总额880.98亿元,环比增长16.43%,占信用卡应偿信贷余额的1.34%。

人民银行表示,第三季度,移动支付业务量保持较快增长,银行业金融机构共处理电子支付业务452.36亿笔,金额592.43万亿元。其中,网上支付业务148.93亿笔,金额495.24万亿元,同比分别增长23.21%和12.58%;移动支付业务169.35亿笔,金额65.48万亿元,同比分别增长74.19%和32.91%。

此外,第三季度,非银行支付机构处理网络支付业务1395.43亿笔,金额52.01万亿元,同比分别增长79.29%和33.42%。网联平台处理业务336.55亿笔,金额12.68万亿元;日均处理业务3.66亿笔,金额1378.22亿元。

(上接A01版)收购标的轻资产的特性使传媒公司有较多商誉计入,2018年上半年传媒所有公司商誉占总资产比为16.68%。

海通证券认为,更为严格的商誉减值新规将有效监督传媒行业公司进行定期、谨慎商誉减值问题处理,避免突发“黑天鹅”事件;能够有效防范因为重大商誉减值带来的公司净利润的波动;作为“轻资产、高估值”的传媒行业,本次更为严格的商誉减值处理办法,将再次督促行业内公司真正从未来业务战略发展角度出发,严格尽职调查以合理价格和合理方式对标的进行收并购,而

不仅仅在于简单的对赌业绩业绩堆砌。

如何化解减值风险

值得注意的是,证监会发布的商誉减持新规从资产测算、减值测试规定、减值方式、信披、审计和评估等六个方面提出了具体的要求。

其中,在审计方面,新规要求会计师事务所应结合商誉减值事项的重要程度及不确定性程度,恰当认定其风险性质,以确定其是否为认定层次的重大错报风险。

对此,一位会计师事务所人士对中国证券报

新规敦促“排雷” 上市公司进入商誉减值测试季

记者表示,随着监管文件的变化,会计师事务所的审计程序也会随之发生变化。由于近两年审计报告新的准则发生改变,新规的下发可能会使得商誉减值作为一个关键的审计事项来进行审计,并在报告的主体中进行披露,同时,也使得事务所的工作量将有所增加。会计师在审核中,须按照审计方法进行复测。另外,上市公司由于行业不同,对商誉的测试会影响审计师去获取一些外部的数据,也会增加比较大的工作量。

那么,新规下发后,相关上市公司应如何化解减值风险?