



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报
App

中国证券报 理财周刊

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 理财 16版
B叠 / 信息披露 68版
本期 84版 总第 7601期
2019年9月21日 星期六



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinniulicai

划转部分国有资本充实社保基金明确时间表

2020年底前基本完成 承接主体要履行3年以上的禁售期义务

□本报记者 刘丽靓 赵白执南

财政部网站20日消息,财政部、人力资源社会保障部、国资委、税务总局、证监会日前联合印发《关于全面推开划转部分国有资本充实社保基金工作的通知》称,中央和地方划转部分国有资本充实社保基金工作于2019年全面推开,并于2020年底前基本完成。专家认为,《通知》明确时间要求,国资划转社保将提速,划转完成后,可减轻社保基金征收压力,对降低企业用工负担具有重要意义。

国资划转社保全面提速

《通知》要求,中央和地方划转部分国有资本充实社保基金工作于2019年全面推开。其中,

中央层面,具备条件的企业于2019年底前基本完成,确有难度的企业可于2020年底前完成,中央行政事业单位所办企业待集中统一监管改革完成后予以划转;地方层面,于2020年底前基本完成划转工作。

为积极稳妥、规范有序推进划转工作,财政部会同相关部门制定了《关于划转部分国有资本充实社保基金有关事项的操作办法》作为通知附件,要求全国划转工作严格遵照操作办法执行。

国务院国资委研究中心研究员周丽莎表示,2017年已提出社保基金划转的试点,此次《通知》明确要求时间,国资划转社保将全面提速。此外,《操作办法》明确了承接主体,划转的地方企业国有股权,统一由各省级人民政府设

立的一家国有独资公司集中持有、管理和运营,或委托一家具有国有资本投资运营功能的公司专户管理。

周丽莎认为,今年以来,国有企业收入利润都有大幅度的增长,为股权划转社保奠定了较好的基础。《操作办法》明确了10%国有股权的划转只是财务投资者,依照规定享有企业收益权等权利。国有资本的收益主要来源于股权分红,今后由各承接主体的同级财政部门统筹考虑基本养老保险基金的支出需要和国有资本收益状况,适时实施收缴,专项用于弥补企业职工基本养老保险基金缺口,不纳入国有资本经营预算管理。社保基金会等承接主体经批准也可以通过国有资本运作获取收益,国有资本运作主要是国有资本的结构调整和有序进退,目标

是实现国有资本保值增值,获取更多收益,不是简单的变现国有资本。

减轻社保基金征收压力

中国企业联合会研究部研究员刘兴国表示,随着国有股权划转的加快推进,社保基金将得以进一步充实,部分地区存在的社保资金缺口将有所缓解。在划转完成后,可相应减轻社保基金征收压力,从而为逐步降低社保缴费比例提供空间,对降低企业用工负担具有重要意义。

中国企业研究院执行院长李锦认为,国有股权划转社保将按照试点先行、分级组织、稳步推进的原则进行。从央企经营状况来看,近两年国企尤其是央企营收利润持续向好,为划转提供了有利条件。按照10%的划转比例,未来或将

有逾十万亿元的资产权益充实社保,有望在很大程度上做大规模社保基金总储备。

“全面推开以后,划转给社保基金的国有资产总量将大幅增加。”在刘兴国看来,如果所有国有企业都根据要求严格按照规定比例划转,按照当前的国有企业资产总额,排除掉部分产权不清晰,以及长期亏损缺乏划转意义的资产,可划转的量应该有将近十万亿元水平。

此外,《通知》规定,在资本运作时,社保基金会等承接主体要履行3年以上的禁售期义务,并应承继原股东主体的其他限售义务。在禁售期内,如划转涉及的相关企业上市,还应承继原股东主体的禁售期义务。国有资本运作管理办法和中央财政对收缴资金的具体使用办法等另行制定。

银行理财子公司净资本“红线”划定

净资本不得低于5亿元且不得低于净资产的40% 不得低于风险资本

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

银保监会20日发布《商业银行理财产品公司净资本管理办法(试行)(征求意见稿)》(简称《办法》)提出,理财产品公司净资本不得低于5亿元人民币,且不得低于净资产的40%。专家认为,《办法》有助于引导理财产品公司根据自身实力开展业务,促进其规范健康发展,同时有助于引导银行理财资金合法规范进入资本市场。

确保足够净资本水平

根据《办法》,理财产品公司净资本管理应当符合两方面标准:一是净资本不得低于5亿元人民币,且不得低于净资产的40%;二是净资本不得低于风险资本,确保理财产品公司保持足够的净资本水平。

银保监会有关部门负责人介绍,《办法》提出了五方面监管要求。一是落实主体责任。理财产品公司董事会承担本公司净资本管理的最终责任,高级管理层负责组织实施净资本管理工作,至少每季度将净资本管理情况向董事会书面报告一次。二是明确监管报表要求。理财产品公司应当定期报送净资本监管报表,并对相关报表的真实性、准确性、完整性负责。三是明确重大事项报告责任。理财产品公司净资本、净资本与净资产的比例、净资本与风险资本的比例等指标与上个报告期末相比变化超过20%或不符合监管标准的,应当向银行业监督管理机构书面报告,并说明原因。四是明确信息披露要求。理财产品公司应当在年度报告中披露净资本管理情况。五是规定监管措施。对于不符合净资本管理要求的理财产品公司,银行业监督管理机构可以根据法律法规采取相关监管措施。

促进规范健康发展

业内人士认为,《办法》的出台有助于促进理财产品公司及整个资管行业规范健康发展。

银保监会有关部门负责人介绍,对理财产品公司实施净资本管理,有利于与同类资管机构监管要求保持一致,确保公平竞争。另外,促进理财产品公司稳健开展业务。建立与理财产品公司业务模式和风险特征相适应的净资本管理制度,通过净资本约束,引导其根据自身实力开展业务,避免追求盲目扩张,促进理财产品公司规范健康发展。

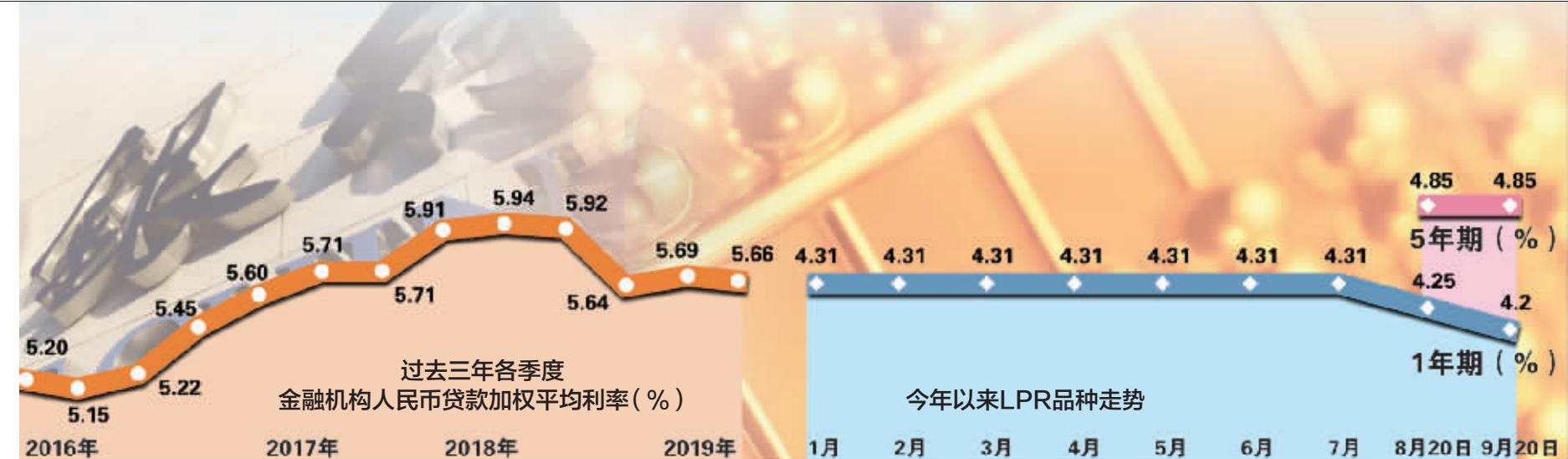
新网银行首席研究员、中关村互联网金融研究院首席研究员董希淼表示,对理财产品公司实施净资本管理,有利于加快完善理财产品公司配套监管制度体系,引导理财产品公司建立与业务模式和风险特征相适应的净资本管理制度,从制度上保证理财产品公司审慎经营、稳健发展。同时,各类主要资管机构建立净资本管理制度,有助于防范监管套利,促进整个资管行业健康有序发展。

引导资金合规入市

市场人士认为,监管部门着力完善银行理财产品公司监管体系,有望引导更多银行理财资金合法、规范进入金融、资本市场。

《办法》明确,银行理财产品公司以自有资金投资的本公司理财产品,应当为全部投资于标准化资产的理财产品,不得投资于非标准化资产。理财产品对应的资本包括理财产品投资对应的资本和附加风险资本,以理财产品投资的各类资产余额乘以相应风险系数计算得出。

另外,根据银行理财产品公司风险资本计算表,固定收益类证券、股票、符合标准化金融工具特征的衍生产品、公募证券投资基金等对应的风险系数为0。(下转A02版)



新华社图片 数据来源/央行、Wind 制图/韩景丰

银行静待“换锚” 房贷利率难降

□本报记者 叶斯琦 戴安琪

9月20日,全国银行间同业拆借中心公布了最新贷款市场报价利率(LPR),1年期LPR为4.20%,较上期下调5个基点,5年期以上LPR为4.85%,与上期持平。

中国证券报记者走访多家银行网点发现,目前多数支行还没有接到房贷利率调整的具体通知。国庆节后“换锚”,房贷利率受到的影响不会太大,预计房贷利率难以下降。

房贷利率难以下降

央行8月25日公告中明确,10月8日起新发放的商业性个人住房贷款利率,以最近一个月相应期限的LPR为定价基准加点形成。

对于老百姓关心“换锚”之后房贷利率升降问题,9月20日中国证券报记者来到某股份制银行位于北京CBD的支行进行详细咨询。该支行财富中心负责人介绍:“目前我们支行还没有接到个人住房贷款利率和LPR挂钩的通知,房贷还是根据贷款基准利率来定,首套房贷利率在基准利率基础上上浮10%,二套房上浮20%。”他进一步说:“国庆节后会调整,但短期内不会有太大变化。从严控房

地产的趋势来看,之后房贷利率难以下降。”

他告诉记者,对于近期办理住房贷款的客户来说,是否按照LPR来执行,应该是以合同签订日期为准。“切换日之前签订的合同,还是按照基准利率上浮的方式,切换日之后签订的合同,就按照LPR加点的方式来做。”

“目前我们支行没有接到贷款利率调整通知,还在等分行消息。估计各家银行实行新利率的时间会有所不同,这是因为需要一定时间准备。”另一股份制银行的客户经理也介绍,“房贷方面,对于个人购房者而言,LPR报价方式不会产生太大影响。”

一家国有大型银行华南某支行的相关人士同样说,房贷利率还没有受到影响,首套房利率大概是5.3%。“除了新闻上看到LPR新一轮报价的信息之外,我们网点还没有实质上的变化。”

业内人士分析,由于房贷基本上都是5年期以上,此次LPR报价中5年期以上的与上个月持平,所以新报价对房贷基本没有影响。中国银行研究院李义举就认为,5年期LPR保持不变体现出房地产调控政策的延续性,房地产价格未来不会大幅上涨。

克而瑞地产研究表示,事实上,即便利率

中枢有所下调,目的并非直接利好房地产,“房住不炒”仍然是主基调,各地将根据当地房地产市场形势变化,确定辖区内首套和二套商业性个人住房贷款利率加点下限。

小微企业融资成本小幅下行

新一轮LPR报价对个人房贷利率影响不大,那对小微企业的影响几何?业内人士称,LPR新机制的出台重点还是支持实体经济、引导资金向小微企业等倾斜。

普华永道合伙人邹彦告诉中国证券报记者,新定价方式有助于进一步疏通货币政策的传导路径,支持实体经济,实体经济融资成本会有一定程度下降。从9月20日的报价来看,一年期LPR较上个月下降了5个基点,在其传导效果之下,短期融资成本会有下降趋势。

某业内人士告诉中国证券报记者,企业会有一定感受。“不过,假设小微企业贷1000万元,一年利息差5000元,感受还不是很强烈。”

中国民生银行首席研究员温彬表示,四季度政策利率(MLF、TMLF)有调降的空间和必要。从外部看,随着美联储今年内两次降息,全球主要经济体央行纷纷降息并重启宽

松货币政策,为我国央行降息提供了空间;从内部看,目前经济存在下行压力,工业生产、投资和消费增速放缓。因此,及时、适度调整政策利率,有利于通过LPR机制直接有效降低实体经济部门融资成本,对于稳定和扩大内需、确保四季度经济运行在合理区间是非常必要的。

上市银行或受一定影响

银行方面,邹彦称,回顾上市银行2019年上半年业绩可以发现,存款市场竞争愈发激烈,银行成本端具有一定刚性。预计在未来一定时期内,贷款利率逐渐向LPR靠拢,存款成本则在竞争激烈的情况下有一定上升,这对上市商业银行的净利差、净息差会带来一定影响。

分析人士认为,自新LPR机制形成以来,货币政策的调控路径逐渐清晰。降低MLF利率是实际利率继续降低的关键,预计未来大概率会降低MLF利率以引导LPR下行。LPR利率的变化也取决于商业银行成本的变化,商业银行要不断完善FTP定价机制的市场化改革,提升自身资产负债管理能力,降低自身成本推动贷款利率的下降。

LPR“降息”意未尽 缓步下行犹可期

□本报记者 张勤峰 彭扬

9月20日,贷款市场报价利率(LPR)更新,1年期LPR再降5基点,LPR“降息”预期兑现。分析人士指出,复杂的内外形势,考验政策制定者的智慧;1年期LPR连续小降、5年以上LPR不动,既确认降成本的方向,也显露出现实约束,降成本仍需多措并举,未来LPR仍可能继续缓步下行;LPR小降相对利好股市,对债市影响偏中性。

1年期LPR连续小降

9月20日,LPR迎来改革形成机制之后的第二次发布。最新的1年期LPR为4.20%,5年期以上LPR为4.85%。与之前数值相比,1年期LPR下降5基点,5年期以上LPR则没有

变化。尽管市场对于LPR趋于下行有共识,但对于实施路径存在分歧。之前更多观点认为,央行将通过下调MLF利率方式带动LPR下行。然而,8月以来,MLF利率下调预期几度落空,让“降息”预期屡屡受挫。

研究人士指出,当前下调MLF利率面临着诸如物价结构性上涨、人民币汇率贬值等诸多制约,同时要把握政策节奏,考虑为未来预留政策空间。更重要的是,先前存在的突出问题不是市场利率不够低,而是市场利率向贷款利率传导不畅。光大证券首席固收分析师张旭表示,央行改革LPR形成机制,主要目的就是疏通政策传导机制。倘若直接下调政策利率,可能偏离了运用市场化改革办法推动降低贷款实际利率的政策初衷。

改革后,LPR报价源于在MLF利率基础上加点。MLF利率加点变化,都会引起LPR变化。9月17日,央行开展新一次1年期MLF操作,利率没有变化。因此,这一次LPR下降通过压缩加点的方式实现。换句话说,是通过银行“让利”实现的。

为何降幅只有5基点?既然是通过银行“让利”实现,银行就会考虑压缩加点对自身经营的影响。联讯证券首席经济学家李奇霖表示,当前银行负债仍以存款为主,降准虽能一定程度上降低银行资金成本,但银行综合负债成本仍偏高,出于维护息差的考虑,对于下调报价会相对审慎。还有业内人士表示,LPR正处于推广应用阶段,各方参与者适应和运用新机制需要过程,下调报价不宜过快。

5年期以上LPR不变

为何只降1年期品种?从10月8日起,个人住房贷款定价基准也需从贷款基准利率转换为LPR。从房贷期限上看,会更多参考5年期以上LPR。此前央行有关负责人表示,房贷的利率由基准利率变为参考LPR,参考的基准变了,但利率水平不能下降。

业内人士普遍认为,5年期以上LPR不变旨在减少对房贷利率的影响,不向房地产市场发出宽松信号,且中小企业融资期限一般都在5年以内。东方金诚首席宏观分析师王青判断,未来在LPR下调过程中,5年期以上LPR还有可能保持基本稳定,或下调幅度较小。张旭表示,5年期以上LPR保持不变,(下转A02版)