

提高银行业保险业监管效能

银保监会派出机构监管职责规定10月起实施

●本报记者 欧阳剑环

银保监会网站8月9日消息,《中国银行保险监督管理委员会派出机构监管职责规定》自2021年10月1日起实施。《规定》明确了派出机构的主要监管职责,包括对机构、人员、业务等方面的监管。制定《规定》旨在明确派出机构的监管职责依据,充分发挥派出机构监管作用,提高银行业保险业监管的整体效能。

银保监会有关部门负责人介绍,职权法定是依法行政的基本要求,也是依法全面履行政府职能的基础。针对派出机构监管职责的授权问题,目前仍缺乏明确、统一的规定。为此,银保监会制定出台《规定》。

该负责人介绍,起草过程中遵循了以下思路:一是坚持问题导向。利用好法律对银保监会的赋权,从规章的层次明确派出机构执法的主体地位,理清派出机构具有的具体监管权能。

二是坚持科学配置。对派出机构的职责配置可以从多个维度进行表述,既可以从被监管对象及其业务领域划分,也可以从行为类型角度划分。综合考虑银行保险机构监管的复杂性,在规章层次主要以处罚、许可、检查等行为类型为标准进行划分,更具有包容性和适应性。三是侧重原则性、指导性。既要明确现有职责,又要为今后监管职责调整留有合理空间。

《规定》共三十四条,主要内容包括:一是明确派出机构监管职责的总则性规定,包括监管职责体系、派出机构履职原则;二是明确派出机构的主要监管职责,包括对机构、人员、业务等方面的监管;三是明确银保监会授权派出机构履行的其他监管职责,主要包括偿付

能力监管、辖区内重大风险事件处置等;四是明确与履行监管职责相关的内容,包括行政处罚、复议受理等;五是明确派出机构应当与辖区地方人民政府相关部门等建立健全监管协调机制。

银保监会表示,发布实施《规定》是银保监会依法提高银行业保险业监管整体效能的重要举措。下一步,银保监会将加强督促指导,做好《规定》的贯彻落实工作,公布监管对象名单,以此为契机进一步明确派出机构职责边界,提升派出机构履职的透明度和规范性,提高监管效能。

证券业对外开放不断深化 外资加速布局

●本报记者 胡雨

证监会消息,渣打银行旗下渣打银行(香港)有限公司递交的证券公司设立申请材料已获证监会受理通知,拟设立券商目前暂命名为“渣打证券(中国)有限公司”。

作为一家老牌国际银行,渣打银行早在1858年便在上海设立首家分行,下属渣打银行(中国)有限公司在2018年获证券投资基金托管资格。

此前,摩根大通宣布将全资控股旗下合资证券公司。分析人士认为,种种迹象表明外资正在加速布局内地证券业务。

渣打设立券商申请获受理

证监会网站显示,渣打香港递交的证券公司设立申请材料已获证监会受理通知。2020年10月10日渣打香港提交的证券公司设立申请材料获证监会接收,10月16日收到证监会补正通知,上周获得受理。

资料显示,渣打香港的母公司渣打银行总部位于英国伦敦,目前公司业务网络遍及全球59个最有活力的市场,为来自144个市场的客户提供服务。2007年4月,渣打中国成为第一批本地法人化国际银行,目前渣打中国营业网点已覆盖近30个沿海和内陆城市。

除在华持续布局银行业务及此次谋求券商牌照外,渣打银行不断开拓基金业务。2013年7月,渣打银行启动中国内地基金代销业务,目前合作伙伴涵盖华夏、南方、博时、广发、汇添富等基金管理公司。2018年10月,渣打中国证券投资基金托管资格获证监会

核准。8月3日,渣打银行上市主体渣打集团发布2021年上半年业绩,收入减少5%至76亿美元,但税前基本利润上升37%至27亿美元。渣打集团表示,得益于中国经济迅速恢复,渣打在中国上半年经营收入同比增加20%,税前盈利大幅提升。

外资开拓证券业务热情高涨

此前,摩根大通宣布,证监会已对摩根大通证券(中国)有限公司控股股东——摩根大通国际金融有限公司受让5家内资股东所持股权,成为摩根大通证券(中国)唯一股东的事项准予备案。摩根大通证券(中国)将成为内地首家外资全资控股的证券公司。

2021年,外资机构在中国内地开展证券业务热情高涨。7月,日本三井住友金融集团提交的证券公司设立申请材料获证监会接收,此前该集团已在中国内地开展保险、融资租赁、银行等金融业务。

6月,瑞信宣布将控股子公司瑞信方正证券更名为瑞信证券(中国)有限公司。同月,日本第二大券商株式会社大和证券集团总公司控股的大和证券(中国)获中国证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》,目前公司业务范围包括证券经纪、证券承销与保荐、证券自营等。

4月,美国华平投资向证监会提交的设立外商参股证券公司申请材料获接收。资料显示,华平投资是全球领先的私募股权投资机构,目前在全球管理逾600亿美元资产,投资于不同行业、不同发展阶段的超过200家公司。



积极应对基础设施公募REITs运营挑战

●东吴基金管理有限公司

首批基础设施公募REITs自2021年6月21日上市以来,二级市场交易已超过一个月。整体来看,基础设施公募REITs的交易价格呈现出先涨后跌、逐渐企稳的走势,总体成交量目前保持较为稳定的水平。在不久前召开的REITs论坛年会上,参会各方均认为首批9个试点项目的顺利上市和平稳运行标志着我国公募REITs市场建设迈出关键一步。目前,首批9家项目进入实质性运营管理阶段,基金管理人主动管理能力在逐步体现。后续如何运营好、发展好基础设施公募REITs对基金管理人和市场带来的新的挑战。

评估定价体系不同带来挑战

这里有一个重要的概念,就是对于项目的评估和定价,原始权益人和投资者的分析角度也不尽相同。从原始权益人角度看,借鉴参考海外经验,同时也包括PPP项目评估,本次基础设施公募REITs采用收益法来评估;从投资者看,投资行为价值评估有整套成熟的体系,通常会采用净资产价值法、相对估值法、营运现金流贴现法等诸方法比较衡量。

从首批9个试点项目发行过程看,在基础资产运用收益法评估后,基金确定份额,产品确定发行询价区间,基本围绕参考数值确定。随着投资者热度提高,首批项目均获一定程度溢价。这个溢价是怎么产生的?有观点认为,首批项目发行不是原始权益人和投资者的完全充分博弈,投资者样本数量较少,因而并未进行有效分析。这在后续项目发行和基金二级市场走势中有所修正,从而真正实现两方估值平衡,通过市场化手段让原始权益人愿意发行,投资者愿意投资。

管理人需提高实操技能

项目公司运营管理对公募基金来

说是全新领域,运营管理水平参差不齐直接影响给投资者派息的金额高低。对基金管理人而言,就算做了充分的筹备工作,在真正履行管理职责时,仍有方方面面的问题要解决,需管理人加大学习力度、提高实操技能。从实践看,首批9个试点项目基本委托原有运营管理机构进行辅助运营管理。公募基金履行主动管理职责,全流程介入到底是提高效率还是降低效率是一个值得思考的问题。公募基金管理思维与运营管理机构企业经营思维有很大不同,如何把两者有效结合起来,提高项目收益,是后续各家机构需着力解决的课题。

以东吴苏园项目为例,东吴基金克服诸多磨合期的困难因素,目前与两个项目公司运营管理机构无缝沟通,已做了项目公司运营各环节梳理,针对日常工作建立有效流程,针对重要环节做了重点处理,针对遗留问题采取特别安排,针对涉款环节做了多重把关。在经过磨合期后,东吴基金要更高效地进行运营管理工作,需加大对市场的调研力度,加深对行业的理解,加强对客户的磨合,争取能够在现有稳定发展基础上实现有效增收。

尽快出台相关税收支持政策

我国基础设施公募REITs首批试点项目成功落地离不开各方支持和帮助。特别是在制度建设和政策支持方面,采取最低立法成本“公募+ABS”结构,有效利用各产品的优势。从各产品交易结构看,采用诸多颇有技术含量的设计方案,这在目前是可行且必要的。但是,从基础设施公募REITs长远发展看,仍需在制度建设和政策支持方面进一步提高,加强顶层设计,总结试点经验,研究立法支持。例如,针对目前现有的基金法做修改,增加关于基础设施公募REITs相关支持条款;从目前的操作的紧迫性角度看,尽快出台相关税收支持政策、国资转让流程豁免政策等,提高原始权益人参与积极性。

7月CPI同比涨幅回落 下半年物价料保持温和态势



视觉中国图片 数据来源/国家统计局 制图/苏振

●本报记者 倪铭姬

国家统计局8月9日发布的数据显示,7月,全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.0%,涨幅比上月回落0.1个百分点。CPI环比由上月下降0.4%转为上涨0.3%。

国家统计局城市司高级统计师董莉娟说,7月,各地区各部门积极落实保供稳价政策,市场供需总体平稳。分析人士认为,下半年CPI整体涨幅有限,物价将保持温和态势。工业生产者出厂价格指数(PPI)涨幅料震荡回落。

猪肉价格走低

英大证券研究所所长郑后成表示,受生猪产能持续修复、消费淡季

叠加去年7月猪肉平均批发价抬升幅度较大等因素影响,7月猪肉价格同比下滑。

董莉娟分析,受部分地区台风、强降雨等极端天气影响,鲜菜生产和储运成本增加,价格由上月下降2.3%转为上涨1.3%;猪肉供给持续增加,价格继续下降1.9%,但在储备猪肉收储政策支持下,降幅比上月大幅收窄11.7个百分点。

PPI涨幅料震荡回落

7月PPI涨幅同比、环比均出现反弹,且PPI同比涨幅再次攀升至两个月前创下的13年来新高。数据显示,7月PPI环比上涨0.5%,涨幅比上月扩大0.2个百分点;同比上涨9%,

涨幅比上月扩大0.2个百分点。“7月,受原油、煤炭及相关产品价格大幅上涨影响,工业品价格涨幅略有扩大。”董莉娟指出。

国家发展改革委日前表示,受近期国际原油价格波动等输入性因素、电子信息和电气机械行业元器件供应不稳、去年同期原材料价格基数较低等影响,PPI同比涨幅仍在高位徘徊,但上涨动能有所减弱,预计下半年PPI同比涨幅及其与CPI同比变化的“剪刀差”将进一步收窄。

王静文预计,下半年PPI同比涨幅延续回落态势,年末将回落至5%左右。

物价水平整体可控

业内人士认为,物价将保持温和

和走势。交通银行金融研究中心资深宏观分析师刘学智表示,全国生猪存栏量处于高位,猪肉价格低位运行,难以显著抬升CPI。

民生银行首席研究员温彬认为,猪肉等食品价格回落趋势可能延续,年内CPI大概率保持温和走势,物价水平整体可控,对货币政策影响有限。

在民生银行研究院宏观分析师王静文看来,由于下半年CPI整体涨幅有限,PPI涨幅将逐渐回落。

温彬认为,下一阶段宏观政策应做好跨周期调节,保持流动性合理充裕,继续做好大宗商品保供稳价工作,以帮助中小企业和困难行业缓解原材料涨价对生产经营的相关影响。

坚持实施正常货币政策 优化金融资源配置结构

(上接A01版)

构建防范化解金融风险长效机制

报告强调,构建金融有效支持实体经济的体制机制。推动区域信贷结构调整优化,利用多层次资本市场加大融资支持力度,优化区域金融环境。完善碳中和金融债管理制度,推动碳中和金融债从严规范发展。严格控制高耗能高排放项目信贷规模,推动“两高”项目绿色转型升级。牢牢

坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段,坚持稳地价、稳房价、稳预期,保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性,实施好房地产金融审慎管理制度,加大住房租赁金融支持力度。

同时,加强金融市场基础制度建设,服务实体经济,防范市场风险。坚持防风险与促发展并重,持续推动债券市场高质量发展。加强债券市场法制建设,压实中介机构职责,落实公

司信用类债券信息披露要求,完善信用评级制度。坚持市场化法治化原则,持续落实债券违约处置机制建设各项成果,坚决打击各类逃废债。继续加强资本市场基础制度建设,更好保护投资者利益,促进资本市场平稳健康发展。

报告提出,健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系,构建防范化解金融风险长效机制。全力做好存量风险化解工作,坚决遏制各类风险反弹回潮。加大银行体系不良资产核销

力度,分类施策补充中小银行资本。落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制,强化地方党政风险处置属地责任,推动做好重点省份高风险机构数量压降工作。

近期监管部门多次发声,强调切实防范化解重大金融风险,密切监测、排查重点领域风险点。中信证券首席经济学家诸建芳表示,有关部门可能会进一步关注地产行业等重点领域,以及关联性较大的中小银行金融风险。

市场化改革持续推进 人民币汇率弹性增强

(上接A01版)

2020年以来,人民币汇率双向波动也反映了国内外经济周期和货币政策的差异。报告显示,2021年以来,发达经济体新冠肺炎疫情疫苗接种取得进展,市场再通胀交易抬头。国际金融市场开始关注美联储可能提前缩减量化宽松和加息,6月份美元对主要非美货币升值。我国坚持实行正常货币政策,经济在潜在增速附近运行,当月人民币对美元汇率贬值1.4%,中国外汇交易中心(CFETS)人民币汇率指数保持平稳。

中银证券全球首席经济学家管涛表示,2020年,在新冠疫情背景下,人民币汇率先抑后扬,双向波动,成为吸收内外部冲击的“减震器”。

今年以来,人民币汇率双向波动增强,而且在合理均衡水平上保持了基本稳定。中国外汇交易中心数据显示,2021年第一个交易日,人民币对美元中间价报6.4760,到3月底跌至6.5713,6月1日又反向波动升至

6.3572,6月底小幅跌至6.48后基本保持稳定,8月9日报6.4840。

市场化程度提高

总的来说,人民币汇率的市场化程度显著提升。在中信证券研究所副所长明明看来,最好的例子就是人民币汇率的双向波动特征。在2005年“7·21汇改”至2015年“8·11汇改”期间,人民币对美元汇率中间价环比变动幅度多在0.2%以下,而从2015年10月至今,人民币对美元中间价环比变动率显著扩大。

从波动率角度看,报告披露,2021年上半年,人民币对美元汇率年化波动率为3.5%。明明认为,人民币汇率弹性增强,表明人民币汇率在市场化调节机制下能够充分、及时和准确地反映国际市场以及外汇供求的变化。

中国社科院金融研究所副所长

张明认为,当前人民币汇率形成机制的市场化程度明显提高。无论是人民币对美元汇率还是人民币对CFETS货币篮子汇率指数,均呈现出双向波动态势。

展望未来,汇率市场化改革有待进一步深化。明明认为,资本项目可兑换程度的提升、跨境资本的流动限制减少,将为跨境投资提供便利,从而扩大我国金融的对外开放,也有助于人民币汇率市场化改革的进一步深化。比如,2019年9月我国取消了QFII/RQFII投资额度以及RQFII试点国家和地区限制。

人民币汇率将保持韧性

多位专家认为,我国经济稳中向好,国际收支运行稳健,外汇市场更加完善,人民币汇率有望继续保持稳定。

“去年年中至今年年中,人民币对