

应对利率市场化 银行信托谋变

□本报记者 陈莹莹

央行日前宣布取消金融机构贷款利率0.7倍下限,由金融机构根据商业原则自主确定贷款利率水平,这是中国利率市场化改革迈出的关键一步。贷款利率全面市场化,意味着贷款利率垄断局面被打破,利润高增长时代一去不复返,这也给商业银行、信托公司等金融机构带来巨大挑战。

多位接受中国证券报记者采访的业内人士表示,随着利率市场化进程不断推进,未来存款利率也将实现市场化,届时对相关金融机构的冲击更大。因此,银行业、信托业等加速转型、谋求新利润增长点已是大势所趋。

银行暂不调整贷款定价

中国证券报记者了解到,央行发布《关于进一步推进利率市场化改革的通知》取消金融机构贷款利率0.7倍下限,这一消息已见诸媒体数日,但是目前仍未有商业银行宣布调整贷款利率定价政策。

银行业内人士坦言,从短时间看,放开下限管制不会对降低贷款利率的总体水平造成实质性影响。目前商业银行一般在基准利率的基础上上浮确定贷款利率,极少采用下浮策略。据央行货币政策执行报告披露,今年前三个月,利率下浮的贷款占比分别为10.62%、11.69%、11.44%,而上浮的比例分别为64.30%、63.26%和64.77%。这些数据表明,利率能下浮的贷款很少,利率能下浮30%以上的贷款更少。

标准普尔资深董事廖强表示,中国存款利率自由化步伐将是一个渐进的过程,目前贷款利率虽然开始市场化,但因为银行贷款利率远远高于7折基准利率,预计至少在未来12至18个月内,该举措对银行财务表现的影响有限。

上周信托发行量计划募集规模双降

□本报记者 张鹏

普益财富数据显示,上周(7月20日-7月26日)共有21家信托公司发行了38款集合信托产品,发行量环比减少3款,降幅为7.32%。其中,新时代信托发行了4款,居首位;四川信托、中融信托、爱建信托和华信信托各发行了3款。

38款新发行产品中,36款产品公布了募集规模,平均计划募集规模为1.72亿元,环比降低1.15亿元,降幅为40.00%。按此测算,上周发行的信托产品总计计划募集规模为65.45亿元,环比降低52.26亿元,降幅为44.39%。其中,爱建信托发行的“佳源集团绍兴项目投资集合资金信托计划”,计划募集规模最大,为5.75亿元,这是一款房地产领域组合运用类产品。

从期限上看,38款产品均公布了期限,平均期限为19.63个月,环比缩短6.53个月。从资金运用领域来看,工商企业领域产品发行了17款,居首位。从资金运用方式来看,贷款运用类产品发行了18款,居首位。



CFP图片

银河证券首席总裁顾问左小蕾认为,“取消利率管制是利率市场化的前提,因此取消贷款利率下限是一个重大进步,但还不够。目前存款利率上限并未放开,这意味着对于金融机构的定价能力依然未构成挑战。短期内金融机构不会切实下调贷款利率。”

但是专家和银行业内人士也认为,利率市场化改革提速释放积极信号,对银行体系必将产生长期深远影响。全面放开贷款利率管制后,金融机构与客户协商定价的空间将进一步扩大,有利于促进金融机构采取差异化的定价策略,未来商业银行的经营模式将从同质化向差异化转变。

信托公司低调转型

分析人士认为,对信托业而言,此次贷款利率下限全面放开,虽然将对行业造成冲击,但是真正

的“大老虎”仍旧是未来存款的“利率市场化”。

五矿信托财富管理中心上海分部总经理贾雪松认为,利率市场化对银行的影响大于信托。“一些中小企业本来就无法从银行获得优惠贷款。能从银行拿到比较优惠的贷款的,一般是资质优良的大企业。现在取消贷款利率下限,更有可能看到的是,大企业议价能力更强,获得的利率更低。”

长安信托董事长高成程指出,虽然此次放开贷款利率下限对信托影响有限,但是随着相关制度的不断推进,对整个信托业的影响将越来越深远。“就目前来看,利率市场化对信托公司融资业务的影响大于对投资业务。”

因此,虽然今年上半年信托业仍旧保持高速增长,但是包括高成程在内的许多信托业人士对下半年的业务增长预期采取了较为保

守的态度。据悉,今年上半年长安信托的信托业务收入增速超过70%,但是对于全年增长的预期,该公司仍然维持年初定下的30%的目标不变。他坦言,“考虑到利率市场化、宏观经济形势等诸多因素的影响,今年整个信托行业收入增长会低于规模增长。”

因此,业内人士坦言,随着利率市场化不断提速,信托业的制度红利已经越来越少。从长远来看,融资类业务的利润会随着利率市场化摊薄,唯有大力发展投资类业务,向资产管理、财富管理转型,才是信托机构最有前景的出路,也是信托回归本源的开始。对此,长安信托的对策是加强自主管理能力,设计一些基金化的产品。高成程认为,将来信托牌照的优势越来越弱,但是市场化比较高,专业能力强的信托公司会凸显市场地位。另外,品牌价值也会成为吸引客户的一大因素。

寿险费率市场化改革临近

大型险企短期承压

□本报记者 丁冰

在保监会日前召开的内部讨论会上,有关寿险费率市场化改革的呼声日渐强烈。有机构人士表示,该项改革很有可能按照“先试点、再扩大、后全面实施”的途径在近期落地,传统人身险预定利率有望放开。

对此,业内专家表示,定价利率管制的放开,意味着保险公司在定价权上将拥有自主权和灵活性,保费价格的降低将有助于提高保险产品吸引力,有助于改革保险机构经营方式、提高资源配置效率,提升整个保险行业竞争力。不过短期来看,由于大公司在存量上传统险占比较高,改革后其利润率将会下降,而且还存在客户退保和流失的风险。

传统人身险先放开

据了解,此项改革先从传统人身险试点,分红、万能、投连等非传统险预定利率暂维持不变。保监会将施行“放开前端、管住后端”的监管思路,即“前端的产品预订利率由保险公司根据市场供求关系自主确定,后端的准备金评估利率由

监管部门根据我国长期国债到期收益率曲线等因素进行调整。”监管层对传统险的评估利率加以限制,责任准备金评估利率不得高于预定利率,并不得超过法定最高评估利率,后者现阶段定为3.5%。

业内专家指出,因为原来监管部门2.5%的上限已经将一些提高预定利率的冲动压抑了若干年,此项改革推出后,保险公司传统寿险的预定利率总体上可能会上涨。但这种上浮是有限度的,预计不会超过当前保监会设定的3.5%的评估利率上限。同时,保险公司也会考虑到未来投资收益不佳所导致的利差损的问题,上调会十分谨慎。

目前在保险市场上,传统人身险占比不足10%,改革后传统险降价有利于刺激保单销售。一位精算师认为,该项政策的初衷可能就是为了进一步增加保障型产品的占比。

不过国信证券认为,从保险产品形态演变来看,分红、万能、投连是发展方向。对于客户来说,传统险难以抵御通胀;对于保险公司来说,制定过高的预定利率容易造成利差损。而分红、万能险均很好地解决了这个问题,因此仍将是保险公司主流产品。

大型险企承压

对于寿险费率市场化改革,保监会曾于2007年、2008年、2010年分别公开征求意见,不过多由于市场环境和大公司的反对而未能成行。

国信证券指出,若改革后,尽管传统险降价有利于刺激保单销售,但由于传统险平均保费低,在当前销售渠道人力增长困难的情况下,预计量难补价。同时,由于大公司在存量上传统险占比高,预计中国人寿有效业务价值中传统险占比达40%左右,一年新业务价值中占比30%左右,尽管可以通过推出新产品来挽留客户,但利润率下降实属必然,而且存在客户退保和流失的风险。

此外,小公司也有可能凭借价格优势,获取更多增量,不排除个别公司不惜消耗资本来打价格战。对此,业内专家认为,定价的自主权回归各保险公司,可能会出现保险公司为抢夺市场份额而进行的低价竞争,给公司经营带来风险。为避免费率市场化带来的定价风险,由此推断,未来保监会将进一步加大偿付能力监管力度,对保险公司的准备金提取采取更严格的管控措施。

中证协规范银证合作 券商平台应体现高附加值

□本报记者 毛建宇

自证监会放开证券公司资产管理业务以来,银证合作取得了快速发展,券商资管业务规模因此迅速增长,从2012年上半年末的0.48万亿元增至2013年上半年末的3.42万亿元。

在规模迅速增长的同时,为防范业务快速发展过程中的潜在风险,中国证券业协会日前发文要求银证合作业务中要将业务风险留在银行端、建立合作银行遴选机制以及不得开展资金池业务,从证券公司端收紧银证合作。券商人士认为,短期将对通道类业务造成一定影响,但从长期来看是利好,“券商平台的高附加值应体现在投资管理能力和风险定价能力。”

银证规模膨胀现隐忧

2012年8月证监会下发《关于就修订证券公司客户资产管理业务试行办法》及配套实施细则征求意见的通知》,意在放宽证券公司资产管理业务的限制,证券公司资产管理业务规模迅速增长。中证协统计数据显,2012年上半年末证券公司资产管理业务规模为0.48万亿元,在2012年三季度,证券公司资产管理业务规模即在2012年上半年的基础上增长近1倍,达到0.93万亿元。此后,证券公司资产管理业务规模一路狂飙,截至2013年6月30日,证券公司受托管理资金本金总额已达3.42万亿元。

北京一家证券公司资管人士表示,业务膨胀的背后存在不少隐忧。证券公司在客户适当性管理、风险揭示、定向业务合作对象选择及合同责任约定、公司内部管控等方面存在一些问题及潜在风险。

“在银证合作模式下,券商资管的主动管理能力不强,规模迅速膨胀反而使得我们在业务上过度依赖没有技术含量的通道业务发展。”此外,迅速膨胀的通道业务还导致业内恶性竞争加剧,费率水平步步走低。

为防范业务快速发展过程中的潜在风险,中证协就银证合作专门下发《关于规范证券公司与银行合作开展定向资产管理业务有关事项的通知》,将银证合作定向业务定义为“合作银行作为委托人,将委托资产委托证券公司进行定向资产管理,向证券公司发出明确交易指令,由证券公司执行,并将受托资产投资于合作银行指定标的资产的业务。”

长期是利好

普益财富研究员吴泞江认为,《通知》将银证合作定向业务明确定义为证券公司的通道业务,在业务合作中,禁止证券公司以向委托人发送投资征询函或投资建议书,而只能执行合作银行明确的交易指令,产品的实际管理人为合作银行。

《通知》明确要求合作银行最近一年末的资产规模不低于300亿元,且资本充足率不低于10%,将资产规模偏小的银行限制在业务门槛之外。同时明确将证券公司通过银证定向业务开展资金池业务作为禁止事项。“此举的目的在于让证券公司采取谨慎原则展业,有助于防范潜在业务风险。”吴泞江表示,门槛限制在一定程度上缩小了证券公司在合作银行选择上的范围,将合作对象限定在资产规模和资本充足率均达标的银行上,而这类银行的议价能力也更强,进而对证券公司的利益形成挤压。

前述券商资管人士表示,对银证业务的严格监管已是大势所趋,叫停资金池业务、规范银证合作对券商来说,短期会对通道类业务造成一定影响,但长期来看是利好,“券商平台的高附加值应体现在投资管理能力和风险定价能力,严格规范行业发展会使得我们更集中精力发展真正有价值的创新业务,例如现在如火如荼的股票质押式回购业务。”

责编:殷鹏 美编:尹建