

科创企业投贷联动试点启动

本报记者 陈莹莹

银监会与科技部、人民银行近日联合印发的《关于支持银行业金融机构加大创新力度开展科创企业投贷联动试点的指导意见》(简称《指导意见》),鼓励和指导银行业金融机构积极开展投贷联动业务试点。银监会人士向中国证券报记者透露,未来监管部门将根据第一批试点工作情况、总结工作成效,适时扩大试点范围。科技部人士表示,首批试点的地区包涵我国的东中西部,是为了让投贷联动这一模式更可复制、适合推开。

建立“防火墙”防风险

投贷联动是指银行业金融机构以“信贷投放”与本集团设立的具有投资功能的子公司“股权投资”相结合的方式,通过相关制度安排,由投资收益抵补信贷风险,实现科创企业信贷风险和收益的匹配,为科创企业提供持续资金支持的融资模式。首批“入围”地区包括:北京中关村国家自主创新示范区、武汉东湖国家自主创新示范

区、上海张江国家自主创新示范区、天津滨海国家自主创新示范区、西安国家自主创新示范区。银行则包括:国家开发银行、中国银行、恒丰银行、北京银行、天津银行、上海银行、汉口银行、西安银行、上海华瑞银行、浦发硅谷银行。

恒丰银行首席品牌官、恒丰银行研究院常务副院长胡海峰指出,此次投贷联动试点工作的启动,将推动银行业金融机构基于科创企业成长周期前移金融服务,有效增加科创企业金融供给总量,优化金融供给结构。

多位监管层人士表示,在投贷联动试点初期,监管层其实是先确定地区再选择机构。因此,除了国开行、中行、恒丰银行,参与试点的都是城商行,其根源就是为了控制风险。

业内人士表示,试点初期,监管部门将引导银行业金融机构探索建立合理的投贷联动业务发展模式,建立适应科创企业发展规律和金融需求的体制机制,实现风险可控、商业可持续。中国证券报记者了解到,《指导意见》在引导银行业金融机构通过投贷联动方式加大对科创企业资金支持的同时,还通过建立“防火墙”

防范风险。银行开展科创企业信贷投放时,贷款来源应为表内资金,不得使用理财资金、委托资金、代理资金等非表内资金。

《指导意见》要求,开展投贷联动业务时,试点机构应当合理设定科创企业的贷款风险容忍度,确定银行及其投资功能子公司、政府贷款风险补偿基金、担保公司、保险公司之间不良贷款本金的分担补偿机制和比例,使不良贷款率控制在设定的风险容忍度范围内。政府贷款风险补偿基金应当为纳入政府财政预算的资金。投资功能子公司分担的不良贷款损失由投贷联动业务中的投资收益覆盖。试点机构设立的投资功能子公司与银行科创企业信贷账务最终纳入银行集团并表管理。

配套政策尚待完善

证监会人士表示,投贷联动试点是一种财务投资行为,除了监管框架的设计,还考验试点银行的项目筛选能力。因此,监管部门要求试点机构投资功能子公司应当建立项目筛查机制。银行和投资功能子公司的管理层应当配备具有

科技行业背景、科技金融专业知识的人员,加快引进、培养一支懂科技、懂金融的经营管理人才队伍,鼓励银行业金融机构根据自身条件确定重点支持的科技领域,培养专业化团队。根据自身市场定位、行业专长和风险偏好独立判断,开发合适的、市场前景良好和风险可承受的科创企业作为目标客户。银行应当对投资功能子公司的股权投资项目进行再筛查,确定是否对股权投资项目跟进信贷投放。

《指导意见》指出,试点机构在境内已设立具有投资功能子公司的,由其子公司开展股权投资进行投贷联动。试点机构未设立具有投资功能子公司的,经申请和依法批准后,允许设立具有投资功能子公司。

北京银行董事长闫冰竹建议,投贷联动试点稳步推进仍需政策层面进一步加大支持力度。比如继续完善财税、担保、信用体系等配套政策;鼓励有实力的中小银行设立众创空间等平台机构;搭建信息共享平台,加强商业银行与券商、律师等中介机构的联动,积极对接创业板、新三板等场内及场外资本市场等。

一行三会支持钢铁煤炭行业去产能脱困

中国人民银行、银监会、证监会、保监会日前联合印发的《关于支持钢铁煤炭行业化解产能过剩实现脱困发展的意见》(简称《意见》)提出,坚持区别对待、有扶有控原则,积极做好“去产能”信贷服务;加强直接融资市场建设,支持钢铁、煤炭企业去杠杆、降成本;支持企业债务重组和兼并重组,推动钢铁、煤炭行业结构调整优化;支持银行加快不良资产处置,依法处置企业信用违约事件等。

金融机构应坚持区别对待、有扶有控原则,满足钢铁、煤炭企业合理资金需求,严格控制对违规新增产能的信贷投入。对长期亏损、失去清偿能力和市场竞争的企业及落后产能,坚决压缩退出相关贷款。

要积极稳妥推进企业债务重组,对符合政策且有一定清偿能力的钢铁、煤炭企业,通过实施调整贷款期限、还款方式等债务重组措施,帮助企业渡过难关。对符合条件的钢铁、煤炭分流人员,要进一步提高就业创业金融服务水平,鼓励金融机构按政策规定给予创业担保贷款支持,并合理确定贷款利率水平。

银行业金融机构要综合运用债务重组、破产清算等手段,妥善处置企业债务和银行不良资产,加快不良贷款核销和批量转让进度,坚决遏制企业恶意逃废债务行为。对于企业债务重组和不良资产处置等重大问题,要加强沟通协调配合,共同研究解决,完善风险应对预案,防止个别行业、企业风险演化为系统性、区域性金融风险。(彭扬)

深圳证监局启动投资者保护“蓝天行动”

日前,深圳证监局在辖区部署开展投资者保护“蓝天行动”。该活动作为2016年全局的重点工作之一,旨在通过培训、宣传、检查等多种手段,扎实推进投资者保护工作,为投资者打造一片蓝天。4月12日下午,深圳证监局联合深圳市投资基金同业公会,邀请香港恒生银行开展资管产品销售适当性和投资者保护专题培训,深圳辖区从事资管产品管理和销售的70余家机构约210多名金融高管参加培训,标志着“蓝天行动”启动。

通过本次培训,与会人员深入了解了销售适当的必要性与风险控制措施,分享了金融机构的操作经验。深圳证监局要求辖区机构要积极借鉴先进经验,高度关注产品销售环节的风险评估和信息披露,做好客户风险承受能力动态评估,切实做到基金产品的风险评价要和基金投资人的风险承受能力相匹配。(张莉)

深圳证监局:强化基金子公司风险防范能力

为进一步规范基金子公司业务发展,提高基金子公司风险防范与处置能力,4月15日,深圳证监局组织召开基金子公司风险防范专项工作会议,深圳辖区基金公司及基金子公司、证券公司及资产管理子公司的高级管理人员、合规及资管业务负责人参会。深圳证监局结合具体案例通报了当前资管行业面临的各种风险,就风险防控工作提出五项监管要求。

一是基金子公司要坚守“受人之托、代人理财”的基本定位,诚实守信、勤勉尽责,贯彻“客户利益至上”理念,审慎开展业务。

二是基金子公司要明确自身风控能力边界,客观看待业务规模增长,建立并完善内部风控机制,在风控能力范围内开展业务。

三是基金子公司要做好事前尽职调查与投后管理,审慎选择项目投资顾问、销售机构等合作机构,监督合作机构尽职履责,注重防范道德风险。

四是基金公司要充分发挥内控作用,在母子公司之间实现有效风险隔离的基础上,构建母公司对子公司的风险约束机制和全面风险管理机制,定期开展内控稽核和压力测试,不断完善联动合作的风险预警与应急机制。

五是基金公司与基金子公司要全面梳理各类业务风险,定期开展压力测试,及时掌握风险敞口,制定切实可行的风险应对与处置预案,并严格履行重大事项报告义务。

深圳证监局表示,未来将持续强化事中事后监管,全面开展基金子公司风险防控工作,依法从严监管,严肃查处资管行业违法违规行为。(张莉)

发改委:对12个省级电网开展输配电定价成本监审

发改委网站21日消息,近日,发改委下发《关于开展2016年输配电定价成本监审工作的通知》,决定对纳入第二批试点的北京、天津、冀南、冀北、山西、陕西、江西、湖南、四川、重庆、广东、广西等12个省级电网和华北区域电网,组织开展输配电定价成本监审。

《通知》提出,按照政府制定价格成本监审办法和输配电定价成本监审办法等有关规定,对上述试点电网公司2013—2015年度生产经营情况和输配电成本开展审核。此次输配电定价成本监审工作由国家发展改革委统一组织实施,采取交叉监审方式,由相关地方价格主管部门成本监审机构牵头,国家能源局派出机构、国家发展改革委相关机构等参加,组成13个监审工作组,对试点电网公司输配电成本进行实地审核。

《通知》要求,监审工作组5月中旬启动实地审核工作,国家电网公司和南方电网公司要组织相关省网公司和华北电网公司,按照成本监审要求,准备相关基础资料,做好各项配合工作。(刘丽靓)

外汇局:跨境资金流出压力逐步缓解

本报记者 刘国锋

国家外汇管理局新闻发言人王春英21日在“2016年一季度外汇收支数据有关情况”新闻发布会上表示,未来我国跨境资金流动的总体态势将保持基本稳定。随着我国经济的发展和经济结构调整,境内主体同时在国际、国内两个市场配置资源的需求也会上升,跨境资本双向流动将会更加活跃,但这通常要经历一个逐步适应和完善的过程,相关的资本流动仍将保持在一个可预期、可控的范围内。

外汇储备依然充裕

国家外汇管理局公布的数据显示,2016年一季度,我国跨境资金仍呈现流出态势但流出压力逐步缓解。从银行结售汇数据看,2016年一季度,银行累计结汇2.29万亿元人民币(折合3500亿美元),售汇3.10万亿元人民币(折合4747亿美元),结售汇逆差8152亿

元人民币(折合1248亿美元)。从银行代客涉外收付款数据看,2016年一季度,累计涉外收入4.33万亿元人民币(折合6631亿美元),对外付款5.06万亿元人民币(折合7754亿美元),涉外收付款逆差7343亿元人民币(折合1123亿美元)。

王春英表示,2016年一季度我国外汇收支状况呈现的特点有:一是银行结售汇和涉外收付款总体均呈现逆差。二是近期跨境资金流出压力较年初明显缓解。三是企业购汇意愿减弱,偿债节奏有所放慢。四是“藏汇于民”进程更加平稳。五是银行远期结售汇逆差规模逐月缩减。

王春英指出,影响跨境资金流动的因素很多,既有中长期的,也有短期的,中长期因素是根本,也是比较稳定的,决定了一定时期内我国跨境资金流动的整体态势。我国经济发展前景依然良好,“十三五”规划纲要中提出未来五年我国经济年均增速达到6.5%以上,

在世界范围内仍属于较高水平,而且将在经济体量较大的情况下实现,这有利于吸引外资尤其是长期资本持续流入。同时,我国货物贸易以及经常账户还会保持一定规模顺差,外汇储备依然充裕,目前仍稳居世界第一,而且比其他国家高很多。这些因素在我国跨境资本流动中都会发挥稳定器的作用。

防范跨境资金流动风险

王春英表示,外汇管理将继续处理好便利化与防风险之间的平衡。在当前形势下,外汇管理仍会坚持在改革开放的总体原则下守住风险底线。一方面,坚持服务实体经济改革,推动外汇管理改革,完善宏观审慎管理框架下的外债和跨境资本流动管理,继续为市场主体利用国际国内两个市场提供便利,充分满足市场主体具有真实贸易投资背景的用汇需求;另一方面,积极防范跨境资金流动风险,加强国际收支监测分析和预警,继续做好与市场主体的有效沟通,指导银行严格履行真实性合规性审核责任,依法打击外汇违法违规行为。

谈及未来美联储加息对我国跨境资本流动的影响时,王春英表示,良好的宏观经济基本面是抵御外部冲击的根本保障。从本轮美联储首次加息以来的实际情况看,短期内对我国跨境资金流动有影响,但没有改变中长期保持基本稳定的格局。当前我国既定的经济金融政策完全可以逐步适应美联储的货币政策正常化。

王春英表示,在支持实体经济和管理汇率风险方面,外汇局将继续推动外汇市场深化发展和对内对外开放。丰富交易品种、扩大市场参与主体、完善市场基础设施建设等。引导企业审慎管理汇率风险。外汇局会继续提高数据的透明度,帮助市场主体正确解读形势,帮助市场主体作出理性判断,还会通过推动市场自律管理。当前和今后一段时期跨境投融资双向往来将更趋常态化。

专家建议加快化解债务违约风险

本报记者 刘国锋

“目前来看,债券违约风险在逐步释放过程中。”周文渊表示,主要原因一是随着年报的逐步披露,产能过剩行业和经营较弱的企业评级下调,市场认可度下降,企业的债券市场再融资出现困难,债券到期面临资金来源困境;二是供给侧改革下,僵尸企业破重组或加快,这会带来进一步的违约潮涌现。

鹏远信评公司总裁助理蔡军华认为,未来强周期还有一些景气度比较低迷的行业,这类公司如果负债率或杠杆率运用比例比较高,可能面临较大信用风险。同时,目前很多企业在进行转型,这就意味着这些企业要进行大规模投资,如果是以杠杆资金进行投资,在投资失败或者投资没有达到预期的情况下,也会进一步加大公司的信用风险。

加快风险处置成重头戏

“信用违约的爆发对经济的冲击十分明显。”周文渊指出,首先是直接导致市场的风险偏好下降,企业信用债券的发行成本提升,增加企业的财务成本进而影响投资力度;其次会影响相关行业企业的再融资能力,进而对企业的债务链条形成冲击,或引发债务流动性风险,进而冲击企业的正常经营。

据介绍,当前债务违约在发展趋势上有几个特点。一是信用违约企业由点到面,目前央企和国企都已出现违约,后续需关注财政实力下滑明显的区域以及县级城投的违约风险;二是违约企业的行业集中度或将更明显,产能过剩的钢铁、煤炭、电解铝、玻璃等行业是违约的重灾区。

如何防范和化解债务风险成为当前的市场焦点。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示,首先要按照市场化的方式来运作,真正进行不下去出现违约的情况,该核销的核销、该追偿的追偿。其次,对于不同行业企业的债务违约,要分情况去看,对于部分基本面尚可的企业,可以通过债转股等措施解决问题,而对于供给侧结构性问题,因为重复建设和产能过剩形成的一些债务,应该通过对产能、去僵尸等方式排除债务风险。

风险释放利于长期发展

对于债务违约带来的负面影响,不少专家建议辩证看待,在可能削弱经济复苏动能同时,信用投资体系的完善也有利于信用债市场的长期健康发展,促进行业企业增长动能的回稳。

“现在对债务的消化,对经济的稳增长有一定帮助。”郭田勇表示,我国处在调结构、去产能的过程中,国家有办法对债务进行化解,如重组、债转股、资产证券化等,通过这些措施到位,希望对存量债务进行一些消化。

兴业证券首席债券分析师唐跃表示,这次债券市场波动与2013年出现的债市危机并不一样,2013年的风险是负债端的流动性压力,当下来更多是由于资产端的压力,在这个过程中,央行的态度是完全不同的。整体来看,目前央行大概率会维持货币市场利率稳定。

业内人士表示,过去很长一段时间内,信用利差和经济基本面的背离一直比较严重,信用利差体现的更多是流动性溢价,而不是信用风险,导致了定价机制的扭曲和资源错配。而随着信用风险上升,投资者对信用风险的认识也越来越深刻。未来信用风险的度量和主动管理应该会越来越专业,对债券市场的长期发展是好事。

上市银行一季度净利润料微增

(上接A01版)

不良率拖后腿

除息差收窄外,不良资产也在拖银行业绩的“后腿”。为了应对不良风险,商业银行不得不大手笔计提拨备。由于担心潜在风险,银行主动放缓步伐,谨慎投放信贷。

申万宏源分析人士指出,信用成本维持高位,对利润的贡献度呈负增长,这是拖累上市银行净利润增长的最大因素。预计银行总体不良率进一步上升,不良暴露速度暂无企稳迹象,后续有待进一步观察。预计上市银行一季度不良贷款率环比上升10基点至1.74%;年化信用成本依然高企,达到12.2%。在拨备覆盖率方面,工、建、中、交等银行进一步逼近150%的监管指标线,今年如果拨备覆盖率指标未进行逆周期管理,则大型银行净利润增速将进一步下行至0以下。

平安证券预计,一季度银行不良生成率会较去年

占比较高,如资产托管、理财等。转型相对滞后的银行传统型中间业务的占比最高,如银行卡、结算和清算等。受理财市场和资本市场发展的推动,银行整体手续费收入虽然受到监管部门调整费率的影响,今年仍将维持较高增速。一季度资本市场虽持续对银行理财业务做出贡献,但增量有所减少。

中信建投分析人士指出,目前各家银行都在实行差异化发展和竞争策略。工商银行在理财、投行业务方面领先,建设银行的资产托管业务领先同业,农业银行的代理业务优于同业,中国银行的信用承诺类业务优势明显,交通银行的管理类业务和投行类业务上有优势。

普华永道中国银行业和资本市场主管合伙人梁国威表示,银行业的盈利压力将继续加大,而资产管理业务将成为新常态。随着互联网金融的逐步规范,银行应进一步与互联网新技术融合,实现更多跨界合作。