

央行:推动金融业深化改革创新健康发展

□本报记者 彭扬

7日,国际货币基金组织和世界银行公布了中国“金融部门评估规划”(FSAP)更新评估核心成果报告——《中国金融体系稳定评估报告》《中国金融部门评估报告》《关于中国遵守<有效银行监管核心原则>详细评估报告》《关于中国遵守<证券监管目标与原则>详细评估报告》和《关于中国遵守<保险核心原则>详细评估报告》。

报告指出,自首次FSAP以来,中国经济一直保持令人瞩目的快速增长。金融体系为经济增长和降低贫困率提供了有力支持,金融业特别是资本市场不断深化发展,金融服务可得性和质量不断提升,普惠金融取得重大进展。管理部门持续推进金融改革,在升级货币政策和宏观审慎政策框架、建立存款保险体系、落实巴塞尔协议Ⅲ监管框架、加强证券投资者保护及完善资本市场基础性制度、建立保险业增长的稳健性框架等方面成效显著。

另外,报告建议中国加强金融集团监管,从前瞻性角度进一步加强银行资本监管,确保相似产品受到一致性监管,加强数据收集、信息共享和系统性风险监测,强化危机管理框架,增加金融市场基础设施韧性,提升金融科技的监管框架,继续构建更具普惠性的金融部门,健全多层次资本市场体系。

央行表示,下一步,中国政府相关部门将结合金融体系实际情况,在贯彻落实党的十九大和第五次全国金融工作会议精神过程中借鉴、吸收FSAP合理建议,巩固成绩,改进不足,继续推动金融业深化改革、健康发展。

银监会:持续提高银行业监管有效性

□本报记者 陈莹莹

7日,国际货币基金组织和世界银行公布了中国FSAP更新评估核心成果报告《关于中国遵守<有效银行监管核心原则>评估报告》。评估报告充分肯定了近年来中国银行业监管取得的成效,指出银监会在面对行业快速发展和国际监管改革不断推进的双重挑战下,作出了果断反应。

一是发布了一系列银行业监管规章,积极实施第三版巴塞尔协议的资本、杠杆率、流动性等国际监管标准。二是完善了银行业公司治理、全面风险管理、并表监管、内部控制和审计等一系列监管指引,督促引导银行业提升风险管理能力。三是持续改进监管流程、丰富监管工具、更新监管方法,不断提升监管专业化水平。四是积极应对外部形势变化带来的新问题。此外,报告还对银监会扎实推动

普惠金融发展、进一步加强市场沟通等方面的工作给予了积极评价。

银监会方面表示,下一步将研究和借鉴FSAP合理建议,继续加强与国际组织的交流合作,围绕提升银行业服务实体经济能力、加强防控金融风险、不断深化金融改革三大重点领域,持续提高中国银行业监管有效性,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线,确保银行业安全高效稳健运行。

保监会:深化改革 强化监管 防控风险

□本报记者 程竹

保监会网站7日消息,2015年10月至2017年12月,保监会接受了由国际货币基金组织和世界银行联合开展的中国金融部门评估规划(FSAP)更新评估。FSAP更新评估报告对我国保险监管体系总体给予了高度评价,认为“保监会自2011年FSAP评估以来,一直在进行影响深远的改革和现代化建设”。

第一,保险监管制度建设持续加强。近年来,保监会加大了制度建设的力度。颁布了《保险公司保险业务转让管理暂行办法》和《保险公司收购合并管理办法》,完善了市场退出和业务转让制度框架;强化了监管措施,视问题的严重程度和发展情况,采取监管谈话、下发监管函、停止新业务等逐步升级的监管措施;审批制度和反洗钱制度更加健全。

第二,偿付能力监管制度现代化建设取得长足进步。首次FSAP评估之后,保监会用3年时间完成了以风险为导向的“偿二代”

制度建设

第三,全集团监管水平提高。成果报告认为,中国保险监管体系覆盖了偿付能力、公司治理、风险管理、信息披露和业务行为等各个方面,制定了大量要求且相应地适用于大型保险集团,使保监会能够对保险集团开展全方位的全集团风险监管。

下一步,保监会将按照党的十九大会议精神,积极借鉴吸收FSAP评估的合理建议,继续推动中国保险监管深化改革,全面强化监管,切实防控风险,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

煤炭最低和最高库存制度将建立

□本报记者 刘丽靓

近日,发改委、国家能源局联合印发了《关于建立健全煤炭最低库存和最高库存制度的指导意见(试行)》和《煤炭最低库存和最高库存制度考核办法(试行)》。

发改委表示,最低库存和最高库存制度能够有效增强煤炭供应保障的稳定性,减少价格

大幅波动。第一,能够发挥蓄水池的作用。库存制度通过构建多层次的煤炭市场储备体系,提升社会整体库存水平,能够在一定程度上熨平产运需各环节因突发因素等引起的市场波动,增强煤炭供应保障的弹性。第二,能够发挥调节器的作用。当煤炭供过于求、价格下跌时,通过设立最低库存,引导煤炭供需各方多存煤,有利于促进供需平衡;当煤炭供不应求、价格上涨

时,通过设立最高库存,有利于防止产需各方特别是中间环节囤积惜售,加剧市场失衡,造成价格剧烈波动。第三,能够发挥警戒线的作用。库存制度对企业存煤进行规范,在有利于上下游企业保持连续性平稳生产的同时,为相关部门开展煤炭市场监管提供参考依据。

发改委相关负责人表示,当前煤炭市场供给总体平稳,价格呈现稳中趋降的态势,港口、

电厂存煤均处于较高水平。10月中旬以来,秦皇岛港口煤炭库存连续一个多月保持在高位,较去年同期大幅增长;截至12月4日,全国统调电厂煤炭库存近1.18亿吨,可用天数23天;加之今年各地高度重视迎峰度冬煤炭保障,备冬储煤工作比较主动超前,重点地区的库存远高于往年同期水平,这些都为库存制度的出台和实施提供了有利条件。

证监会:加快形成多层次资本市场体系

(上接A01版)报告认为,中国证监会基于中国证券市场中小投资者众多的实际情况,采取了诸多具有独创性的措施,设立中证中小投资者服务中心有限责任公司,开展支持诉讼和持股行权工作,建立证券期货纠纷多元化解机制,强化经营机构的适当性义务并统一监管要求,投资者保护工作成效显著。此外,中国证监会对客户账户实施“看穿式”管理,设立资本市场运行统计监测中心,建设监管信息集中统一共享的中央监管信息平台,启用证券期货市场“一码通”,对系统性风险的识别和监测水平明

显提高。

证监会表示,报告提出的充实监管资源、加强监管协调与信息共享、加强上市公司治理、强化中国证监会的调查执法权限、加大对会计师事务所等资本市场守门人的现场检查力度、考虑成立专门审计监管机构、发挥期货市场的风险管理功能、对私募基金实施分类监管等行动建议和行动计划,符合中国证监会依法全面从严监管的工作方向,对进一步完善中国资本市场法治和监管体系具有重要的价值。

中国证监会高度重视FSAP评估,将其作

为对照国际标准全面检验并提高资本市场监管水平的良好契机。自首次FSAP评估以来,中国证监会积极采纳了评估中提出的意见建议,监管工作的很多方面都取得重要进展。下一步,中国证监会将深入贯彻党的十九大精神,落实全国金融工作会议明确的服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务,继续结合国情和市情实施国际标准,坚持市场化、法治化和国际化的改革方向,加快推动形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的多层次资本市

场体系,切实提升服务实体经济、防范金融风险的水平。

FSAP是国际货币基金组织和世界银行于1999年联合推出的项目(世界银行仅对发展中国家和新兴经济体进行评估),主要目的是评估成员经济体的金融体系发展程度和稳健性、监管框架质量以及应对金融危机的能力。2009—2011年,中国接受了首次FSAP评估。根据国际货币基金组织对系统重要性经济体每五年开展一次更新评估的要求,2015年10月起,我国接受了FSAP更新评估。

紧平衡依旧 资金面平稳跨年无虞

(上接A01版)换言之,如果央行以较大力度持续开展操作,或者持续停做或净回笼流动性,很大概率是因为当时流动性可能偏离了“合意范围”。就前几日来看,央行持续停做逆回购,只对单笔到期MLF进行等量滚动操作,缘于短期金融机构“不差钱”。

月初机构“不差钱”

11月资金面本就不紧,跨月后更趋宽松。据业内人士反映,过去几日,银行间市场上短期流动性充裕,大银行“慷慨解囊”,融入资金的需求不难得到满足,就连一些中小机构也加入到出钱的行列。通常,资金需求在上午就可得到满足,接下来,便是一派“出出”的景象。

12月初以来,银行间短期债券回购利率均有所下行。最能反映短期流动性的隔夜回购利率(DR001)从上月末2.8%最低降至2.54%,代表性的7天期回购利率(DR007)从2.95%最低降至2.76%。

另外,非银机构拆入资金的难度和成本也有所下降,表现为全市场回购利率(R系列)与存款类机构间回购利率(DR系列)利差收窄。以7天品种为例,11月末,R007与DR007利差一度超过110BP,全月平均值也有59BP,12月以

来迅速收敛,目前不到30BP。

业内人士称,11月央行继续开展净投放,月末财政集中支出,也形成较多流动性供应,而月初扰动因素不多,机构可用资金暂时处于较高水平,故央行有条件对到期流动性工具不进行对冲或只进行部分对冲。

11月,央行通过OMO净投放5080亿元,10月则净投放了8885亿元。经过央行持续净投放,金融机构超储资金应有所增加。另外,从11月开始,进入传统的财政投放季节。历史数据显示,2010年以来,历年11月财政存款通常会减少2000亿—3000亿元,形成流动性供应。

如此看来,本月中旬可能是流动性供求矛盾比较突出的时候。一方面,央行在上旬回笼流动性,而年末财政投放尚在途,资金总量可能已回到中性水平;另一方面,年中财政收税会形成流动性回笼,通常这段时间也是机构准备流动性跨年的关键时期,流动性受季节性因素影响较大。

俗话说“钱要用在刀刃上”。月初资金面

宽松,央行任逆回购到期回笼、仅对MLF进行单笔对冲,可避免流动性充裕“过头”,也为应对未来可能出现的流动性波动预留了工具和空间。

跨年资金投放将发力

下周,随着财税资金入库增多,市场资金面存在一定变数,预计央行将加大操作力度,再次开展MLF操作的可能性也不小。

虽然眼下短期资金较为充足,但市场对跨年流动性仍偏谨慎。

从10月以来,同业存单发行利率就持续上行,目前尚未看到明显掉头回落的迹象。Wind数据显示,截至12月7日,股份行3个月同业存单发行利率在4.98%左右,9月末时则为4.3%左右。同业存单利率走高带动3个月SHIBOR不断上行,12月7日最新报4.79%,高出9月末逾40BP,处在2015年4月以来的绝对高位。

中金公司认为,最近同业存单利率持续上行,是对银行年底负债和考核压力的集中反映。机构提示,年底出于应对考核、防范风险、美化报表等考虑,机构资金需求较大,易出现供求矛盾。另外,12月同业存单到期量逾2.2万亿元,还有不少银行理财到期,资金接续和腾挪可能增加市场摩擦。

最近短期流动性虽充裕,但短期回购利率已经出现上涨迹象。年底是资金面传统紧张期,仍不能轻视流动性波动风险。如前所述,本月中旬可能是流动性供求矛盾比较突出的时候,也可能是对央行流动性支持需求较迫切的时候。分析人士预计,下周央行可能加大操作力度,平抑季节性波动,逆回购仍是最好的工具;预计初期央行将增加28天期限的跨年资金供应,随后逐步转为以投放14天、7天资金为主。另外,央行可能再次开展MLF操作。央行分两次开展MLF,既可避免月初进一步增加流动性,又留下了回旋余地,可以根据财政收支情况,灵活安排。

分析人士认为,中性政策取向下,央行坚持“削峰填谷”,该“削”的不心软,该“填”的也不会犹豫。在央行精细化调控下,加上金融机构早早开展准备工作,中旬资金面应不会出现剧烈波动。下旬财政集中支出,金融机构超储率将显著回升,即使央行重拾净回笼,资金面平稳跨过年关问题也不大。

2018年春节靠后,跨年后,1月中上旬资金面可能会较为宽松。另外,随着年底临近,同业存单利率已呈现高位滞涨,后续回落概率较大。资金面宽松加上同业存单利率下行,或将给久经调整的债市提供修复契机。

净值化+主动管理 券商资管迎发展新机遇

(上接A01版)具体业务来看,财通资管指出,固收业务未来将走向净值化管理,稳健运作的产品或将更受欢迎。随着新规的推出,银行理财资金可能调整与机构合作规模,合作准入的门槛将不断提升,以主动管理见长的资管机构或将迎来新一轮向上周期。

权益方面,财通资管介绍,打破刚兑后,部分能够且愿意承担风险的投资者或通过基金、资管产品进入权益市场,主动管理能力突出的公司有望受益。作为资产管理机构,需提高研究团队研究能力、选股水平,发挥投资团队经验优

势,发展追求绝对收益,重视回撤管理的主动管理产品。此外,还需注重产品流动性风险管理、投资者适当性管理。

对于去通道,加码主动管理业务,行业内不少机构已开始准备。基金业协会公布的2017年三季度主动管理月均规模数据显示,中信证券、广发资管、国泰君安资管规模位居前三,分别为6227.85亿元、3430.22亿元、3042.05亿元。

积极把握明年机遇

在新规即将推出之际,展望明年资管市

场发展形势和券商资管业务布局规划,财通资管表示,将以“绝对收益”为目标,在原有固收优势的基础上,提升主动管理能力的优势,尤其权益类方面。此外,以客户为中心,开发贴合需求的产品,加大步伐布局公募基金,积极拓展ABS等业务。其中,公募业务方面,公司目前已成立4只公募产品,涵盖混合型、债券型、货币型产品,未来还将进一步丰富产品线。

章巍指出,明年是行业结构调整的重要一年,可能出现普遍的管理规模收缩,管理能力

强、风控得力、收益好的机构会迎来跨越式发展机遇。中泰资管将以固定收益业务作为基础,并通过权益主动管理获取更好收益,此外,将积极探索资产配置。

瑞银资产管理中国区战略与业务发展主管董日成告诉中国证券报记者,瑞银资产管理将逐步引入一些在国际上比较成熟的,而在国内较新的投资概念和投资产品。力求在未来三年建成比较完整的产品线,包括人民币固定收益产品、H股产品、FoF、配置型产品、量化产品等。

新一届上证和中证指数专家委员会成立

□本报记者 周松林

上海证券交易所和中证指数有限公司日前完成新一届指数专家委员会换届工作,产生了上海证券交易所第八届、中证指数有限公司第六届指数专家委员会。

新一届上证和中证指数专家委员会由11名委员组成,均为国内外指数编制、指数化投资、市场研究的专家和知名学者。其中,境外委员5人,境内委员6人。

中证指数公司介绍说,指数专家委员会负责对指数编制方法进行评估、建议和审议,对其他涉及指数运作和业务发展的事项提供建议。十多年来,委员会运作顺畅、高效,为上证指数和中证指数体系的建立和指数业务的发展做出了突出贡献,有力保证了指数的公正性和科学性。

中菲资本市场研讨暨特色项目对接会举行

□本报记者 王兴亮

为促进中菲资本市场合作,进一步增强资本市场服务两国实体经济能力,深交所7日在菲律宾马尼拉成功举办中菲资本市场研讨暨特色项目对接会。

深交所介绍了中国资本市场发展成果、熊猫债市场发展动态和深交所多层次资本市场特色,深交所表示,在中菲全面推进各项合作之际,两国资本市场合作拥有良好前景。深交所多层次资本市场汇聚了代表中国“新经济”的优秀企业,体现出良好的创新性和成长性,展现了中国经济转型升级的强大动能,希望通过两国资本市场合作,带动两国经济进一步融合发展。

深交所下属深圳证券信息有限公司与中国银行马尼拉分行联合举办了菲律宾特色企业路演对接活动。4个菲律宾特色项目依托深交所跨境资本服务机制在活动现场进行了路演展示,全程通过视频连线与中国投资者实现直播互动、实时对接,跨境交流热烈,推介效果显著。

国信证券:“补短板”将是明年市场主攻方向

□本报记者 徐昭

国信证券2018年度策略会于12月6日—7日在北京召开。展望2018年,国信证券经济研究所所长杨均明表示,在去产能、去库存、去杠杆已经取得阶段性成果后,在宏观经济整体温和复苏的背景下,“补短板”将成为未来经济发展的主要推动力,也将成为市场的主攻方向。

杨均明认为,2017年中国证券市场走出了“白马”龙头为代表的结构性牛市,产业集中后盈利大幅改善是股市上涨的主要逻辑,而去产能、去库存、去杠杆是加速产业集中的主要政策推手。

“去产能、去库存、去杠杆都是在做经济结构转型和产业结构调整的减法,而补短板则需要直接在薄弱和不足的领域做加法,包括缩小城乡区域间差距、提升技术创新能力、扩大中高端产品供给、着力改善生态环境等多个方面。”杨均明说,在这个过程中,补短板将为科技创新、产业升级、消费升级等领域带来广阔的市场前景和投资机会。特别是在围绕企业生产经营效率提升的ToB端领域,机会或许才刚刚开始,值得重点关注。

国信证券首席策略分析师燕翔在会上介绍,由中证指数与国信证券合作开发的中证国信价值指数于12月8日正式上市。“中证国信价值指数从价值投资的基本理念出发,选择100家净资产收益率持续稳定较高且估值合理的上市公司作为样本,旨在跟踪能够持续不断创造价值的公司、分享企业价值增长带来的长期回报。”

内地首家外资控股券商开业

□本报记者 张琪

东亚前海证券公司、汇丰前海证券公司于12月7日正式揭牌开业,汇丰前海证券成为内地首家外资控股券商。两家新合资券商开业意味着CEPA框架下合资多牌照券商的队伍扩至4家,此前两家分别为申港证券和华菁证券。

东亚前海证券与汇丰前海证券是根据内地与香港特区政府、澳门特区政府签署的《关于建立更紧密经贸关系的安排》补充协议十(简称“CEPA10”)框架下,获得证监会核准设立的两地合资多牌照证券公司。

其中,汇丰前海证券作为内地首家港资控股证券公司,由香港上海汇丰银行有限公司与前海金控共同组建,占股比例为51%和49%;东亚前海证券由东亚银行、前海金控及另外两家内地公司共同发起设立,其中东亚银行为第一大股东,持股比例为49%。

深圳证监局前海监管办公室相关负责人指出,汇丰前海、东亚前海正式开业,标志着资本市场对外开放的新突破,是深港金融深度合作的新样板,同时也是探索金融监管机制创新的新契机。