

监管重拳挥向信贷腾挪 还原银行理财业务本色

证券时报记者 贾壮

应监管要求已在紧张进行理财业务自检自纠的各商业银行,无疑正经历着迈向规范与透明前的艰难期。

中国银监会日前下发的《关于规范商业银行理财产品投资运作有关问题的通知》,要求理财产品资金来源和资金运用一一对应,并对投资非标准化资产的理财产品数量实施限额管理,限制银行通过理财产品腾挪信贷额度和进行资金池操作,有助于理财产品回归本色。

剑指信贷额度腾挪

中国商业银行的主要收入来源于存贷款利差,盈利压力之下,面对存贷业务发展关于贷存比及资本充足率等多重限制,理财产品业务成为银行绕开监管的捷径。

具体做法在于,通过发行银行理财产品募集资金,与信托、券商、基金等其他金融机构合作,投资于具有较高收益的非标准化债权资产,谋取更高的投资收益。对于这类通道业务,银监会曾几度清理,通道业务也先后由银信模式转为银证模式,此次新规出台,目的之一即在于严格限制理财产品业务突破信贷额度限制的做法。

新规要求商业银行合理控制理财资金投资非标准化债权资产的总额,理财资金投资非标准化债权资产的余额在任何时点均以理财产品余额的35%与商业银行上一年度审计报告披露总资产的4%之间孰低者为上限。这意味着,银行通过其他金融机构的通道变相扩大信贷投放的做法将遇到上限。

一位监管人士认为,银行不能只盯住信贷类资产,虽然短期内利于形成规模,但对于提高投资管理和风险控制能力丝毫无益。

彻底规范资金池

当下银行理财产品被诟病最多的问题是不透明,资金池是银行较多采用的操作方法,资产错配与时限错配是资金池的突出问题。

工行行长杨凯生介绍说,资金池产品有几个特点:一是不同产品的资金进行混合投资,且投资于不同标的;二是将一种产品的投资收益用于垫付不同产品,甚至用来充作存款和发放贷款。工行一直反对这种做法,所以目前资金池操作产品数量为零。

去年底,时任中行董事长的肖钢曾撰文讨论影子银行问题,指出银行业的财富管理(以理财产品为主)蕴含较大风险,尤其是资金池运作的产品,银行采用发新借旧来满足到期产品的兑付,本质上是“庞氏骗局”。

针对资金池操作,新规中包含

按银监会理财业务监管新规测算非标债权资产

券商资管通道业务规模“超标”7000亿

证券时报记者 游芸芸
见习记者 郭锐川

银监会关于理财业务治理的新规波及正突飞猛进的券商资管通道业务。多位券商资管负责人称,券商资管规模高速增长将告一段落。按照新规,券商资管通道业务规模“超标”7000亿元。

中小券商压力山大

银监会《关于规范商业银行理财产品投资运作有关问题的通知》中规定,理财资金投资非标准化债权资产的余额在任何时点均以理财产品余额的35%与商业银行上一年度审计报告披露总资产的4%之间孰低者为上限。

截至去年底,全国银行业金融机构理财产品余额超过7万亿元,来自银行内部人士的数据显示,目前银行理财产品余额中非标准化债权资产规模比例为70%,达4.9万亿元。

按照新规中35%的上限,整个市场非标准化债权资产规模超出规定上限额度约

编者按:对于商业银行理财业务的监管,近段时间以来可谓紧锣密鼓。针对不规范的资金池理财业务,银监会在1月末已召开座谈会,要求各家商业银行进行自检和自纠,此次监管新规的出台,特别是非标准化债权资产监管指标的提出,令银行理财业务的规范发展更为有章可循。

有针对性的监管措施,要求商业银行应实现每个理财产品与所投资资产(标的物)的对应,做到每个产品单独管理、建账和核算。而且,商业银行还负有信息披露义务,应向理财产品投资人充分披露投资非标准化债权资产情况,包括融资客户和项目名称、剩余融资期限、到期收益分配、交易结构等。

杨凯生告诉证券时报记者,银监会禁止使用资金池操作的要求是合理的,因为其违背了理财业务的本质要求,把不同投资者的收益和风险随意转嫁,将投资收益在银行和投资者之间随意转移,取缔这种做法是完全应该的。

回归理财业务本色

在银行开展的通道业务中,银行是以“理财代理人”的身份出现,没有对抵押品的处置权,一旦投资的标的物出现问题,易产生纠纷,投资者的利益完全得不到保护。有研究人士建议,商业银行应该利用好自身在风险评估方面的技术优势,提供真正的资产管理服务,而不是过多依赖通道。

受人之托,代人理财,投资管理赚的是技术钱,过程中需要保证投资标的真实明确,各种信息公开透明,这些要求贯穿在银监会监管新规的始终。比如,银行不得为非标准化债权资产或股权性资产融资提供任何直接或间接、显性或隐性的担保或回购承诺。商业银行应加强理财投资合作机构名单制管理,明确合作机构准入标准和程序、存续期管理、信息披露义务及退出机制。

监管新规并没有完全禁止通道业务的发展,只是使理财业务发展更加规范。

中国银行国际金融研究所温彬博士指出,推进利率市场化将带来利差收窄的过程,商业银行综合经营的趋势不会改变,有效应对的方法,一是调整信贷结构,从过去大客户集中投向转向更多支持中小企业;二是发展多元化业务平台,进入证券、保险和基金领域。但是发展之前必须有很好的规范,建立有效的防火墙,提高银行应对操作风险和信用风险的能力。”温彬博士表示。

2.45万亿元。据行业估算,去年底券商通道规模1.6万亿元左右,约占去年底非标债权资产总规模的30%。假设按照30%比例推算,券商通道业务规模“超标”超过7000亿元。

目前对通道业务存量规模的监管政策尚不清晰。多位券商人士称,存量业务或将到期自动结束,新规对新增部分进行了严格约束。业内人士认为,商业银行近段时间不会大规模借券商或信托等渠道开展通道业务。上海某上市券商资管总经理称,银行先要梳理现有理财产品,新增业务或将延迟几个月。

不少资管业务主要依靠通道业务的中小券商的压力显然更大。深圳一位小型券商老总忍不住抱怨,“一年干到近2万亿元的券商通道业务瞬间悲催了。”

券商风控能力遭挑战

通道业务规模受到打压,对券商而言并非全部都是坏消息,风险之中蕴含着新一轮机遇。



深圳一家大型券商老总表示,现在很难评估新规对券商影响的好坏,新规实际上并未将券商与银行合作的通道堵死,关闭一道门的同时也打开了一扇窗。

某大型券商资管负责人笑称,我们赶上了最坏的时代,行业开始整顿;我们也赶上了最好的时代,重整后的市场更健康。”据这位老总了解,当下各家券商掌门人正在认真研究政策,或将与银行开拓新的合作模式。在他看来,新规明显是要堵住银行违规贷款、打破理财产品刚性兑付预期,券商等其他金融机构要承担的风险相应增大。

朱来券商开展资本中介业务,承担高风险的同时也将获得高收益,这对券商转型具有积极意义。”他说,这对券商管理能力的要求更高,以后不再是做做合同那么简单了,还必须介入更多实质性的管理。”

主动投资受宠

钟情于主动投资的一些证券公司投资管理则会将新规视为利好。东方证券

一位投资经理表示,东方证券银证合作业务规模一直不高,资产管理业务坚持以主动投资为主,这也使得东方证券受到的业务冲击较小。

上海、深圳等地多家券商资管人士均认为,今后券商资管的业务重点为权益类投资、固定类投资、资产证券化和衍生品业务,同时辅以其他资本中介业务。

深圳一家小型券商则表示,部分中小券商银证合作业务规模将急速下降。类通道业务不再成为中小券商的宠儿,大券商的热情也会降温。”未来券商资管方向是融资业务走向全价值链,尤其是资本中介和衍生工具的使用,主动管理能力和对客户的营销能力才是关键。

中信证券一董事总经理则表示,今后债券业务将是券商大力推进的领域,债券投资可能比股权投资更有前途。”此外,部分资管人士认为,券商资产证券化、债务融资工具收益凭证大规模落地后,这类产品将成为银行理财的主要投资标的。

商业银行年底完成 理财业务整顿几无悬念

证券时报记者 刘雁

面对银监会对商业银行理财业务挥出的这一记重拳,昨日银行股以全线尽墨进行了诠释。作为监管对象的各商业银行却略显淡定,多位银行业人士接受证券时报记者采访时均表示,年底前完成整顿几乎没有悬念。

年底完成整顿

按照银监会的规定,商业银行应实现每个理财产品与所投资资产的对应,做到每个产品单独管理、建账和核算。同时,银监会给商业银行风险加权资产计量和资本计提的调整预留了9个多月的缓冲期,以减缓新规对相关业务的冲击。

一位国有大行深圳分行人士指出,银监会的监管指向就在于资金池模式,各家银行对于资金池的整顿此前已在陆续进行,年底前达到监管要求并不困难,因而不存在计提资本问题。

近日四大行相关负责人在业绩说明会上纷纷表态,表明加强理财业务的管理早已在推进之中。

农业银行行长张云称,该行对理财业务实行审慎发展战略,去年发行的理财产品非保本型占比60%,其中70%以上的产品期限为3个月内。

中国银行副行长王永利则称,应监管部门有关资金池的要求,中国银行新的业务都已经严格控制,目前业务存量并不大。

普益财富研究员肖红告诉记者,据其调研发现大部分银行已做到单独管理、单独建账,但受信息系统限制,短时间内大多银行暂无法做到单独核算,预计完全实现单独核算需3~5个月整改时间,这对银行来说,意味着只会带来系统建设成本支出,而不会增加额外资本计提压力。

外资投行热议理财监管新规 将更多制约中小银行

证券时报记者 蔡恺

银监会重拳整治非标准化债权资产理财产品,引起了国外投行的注意。

苏格兰皇家银行表示支持对影子银行的监管措施,法国兴业银行经济学家称监管加强可能会导致经济增长放缓,花旗则认为新规将会对中小型银行产生影响,建议投资者沽售民生和招商银行H股。

监管仍需加强

理财业务监管新规出台后,苏格兰皇家银行中国区首席经济学家高路易随即发表研究报告称,去年以来中国影子银行增长过于迅猛,确实有必要加强监管,以预防未来金融系统可能出现的风险;为了应对具体风险、抑制监管套利以及提高信息披露透明度,相关监管政策的力度和广度还必须加强。

然而,针对政策对涉信贷类理财产品的严格限制,外资投行担忧此举会否影响中国经济增速。法国兴业银行中国经济师姚炜就表示,旨在调控房地产的“国五条”以及日前对理财非标的限制,将共同导致2013年流动性收紧,进而减缓中国经济增长步伐。

但在高路易看来,如果在严控影子银行的同时,中国政府还能保持正规银行信贷的畅通和适度扩张,并与积极的财政政策相配合,那么监管新规对经济增速的影响就可控。

此外,高路易表示,中国良好的

银监会此举对银行理财市场现有的规模影响不大,主要是为了避免未来的规模继续快速膨胀,一些比较激进的中小银行可能会受到较大影响。”标普金融服务评级董事廖强表示。

对银行利润影响不大

有观点认为,监管新规中35%的非标投资额度不足以支撑理财产品的高收益,因而银行理财产品收益将大幅缩水,进而导致存款流失,银行中间收入会受到很大影响。

受访的银行人士并不认同这一看法。一位城商行个金部负责人称,目前银行理财市场非标资产存量并不会大幅压缩,收益率不会因此大幅缩水,只是未来上升的空间较小,此外,整体来看上市银行理财业务收入占营收比例并不高,基本在5%以内。

中信证券研究部预测,主要上市银行中,中国银行、建设银行、农业银行理财产品余额较小,而兴业银行、招商银行和华夏银行理财余额相对较多,本次理财业务规范对理财业务占比较大的银行收入端负面影响在2%左右。

银监会此次规范要求,理财资金投资非标准化债权资产的余额在任何时点均以理财产品余额的35%与商业银行上一年度审计报告披露总资产的4%之间孰低者为上限。新规对于这一标准的达标时间未做明确要求,短期内并不会影响到银行理财的投资结构。”上述城商行人士称。

招商证券的报告指出,根据最新银行年报情况看,对于这两条红线要求各银行受到的影响不尽相同,其中,四大行基本不受影响,部分股份行可能会受影响。即使银行非标准化债权的理财产品完全不做,对今年净利润影响将不超过3%。况且银行完全可以通过发行非保本理财产品,或者其他创新中间业务来缓冲新规影响。

储蓄率、家庭负债水平、国家财政状况和外围环境都对宏观经济起到稳固的支撑作用,相较于发达经济体,中国的银行系统的杠杆率更低,更容易获得资金支持,更容易抵御资产价格的波动。

中小型银行可能受损

值得注意的是,花旗银行分析师Simon Ho认为,监管新规将对过去在理财业务上较进取的中小型银行造成重大制约,建议投资者沽售民生和招商银行H股。

花旗认为,符合监管新规,银行理财产品增长势必放缓;其次,目前还不确定哪些银行需要就其“非标准化债权资产”进行资本计提,因为未知哪些银行符合“对每个产品单独管理、建账和核算”的要求,目前所知仅有工行和交行已达标。

另外,对于非标准化债权资产理财产品的余额不得超过理财产品余额的35%或总资产4%的规定,花旗估计民生及中信都已超出限制,且招行也很接近红线,工行虽然已超过理财产品余额35%的上限,但未达到4%的总资产限额。花旗认为,中小型银行大量涉及理财产品,为避免触及35%红线,需要调整理财产品组合至其他回报较低的资产,其产品回报将可能下降,对其经营可能产生负面影响,因此重申民生和招行的“沽售”评级。

不过姚炜称,虽然这是迄今为止最严格的理财新规,但由于前期监管层已与各家银行充分沟通,因此银行完全能够应对。”