

央行出手整顿债市 规范代持交易市场

对丙类账户逐步取消或进行升级

证券时报记者 罗克关

央行昨日就债券市场整顿事宜召开内部会议。证券时报记者获悉,央行在本次会议中要求各金融机构在本周内拟定内部自查实施方案,并于5月10日前上报自查结果。

在此之后,央行将对引发市场诸多问题的债券代持交易出台新规,对丙类账户则将逐步取消或进

行升级。

据了解,昨日有多个系统的领导参与此会,包括央行副行长刘士余、央行金融市场司司长谢多、公安部经侦局局长孟庆丰、审计署金融审计司司长吕劲松、银行间市场交易商协会副秘书长冯光华等。

央行昨日会议除落实整顿精神外,亦有平抑市场因此引发的过度波动之意。央行昨日在会议中提出,对于

内部检查出的问题,公安部门和审计署将酌情从宽处理。受此影响,昨日银行间债券市场整体收益率有所回落,市场信心开始企稳。

据记者了解,丙类户是央行于2000年引入,其初衷是作为甲类户和乙类户的补充,以活跃市场交易。

但随着2011年富滇银行资金市场部窝案爆发后,丙类户涉及的各种违规交易开始被监管层高度重视。该

案发生后,央行大幅提高了丙类户开户门槛并严禁甲类户替丙类户垫资操作;同时在今年初取消了债券发行市场实施多年的点差保护措施,进一步压缩了丙类户倒债进行利益输送的操作空间。

而在此前,在万家基金固定收益部总监邹昱因被司法调查而被除名后,证监会表态称,不允许基金、券商从事任何形式的证券代持。

城商行上市之路依然漫长

证券时报记者 程林

经历了六年的等待之后,我国城商行上市之路依然不明朗。

2007年,随着南京银行、北京银行和宁波银行3家城商行登陆A股,城商行上市之路就此打开。然而,城商行新股首发(IPO)开启之年也是冰冻之年。此后六年再无一单城商行在A股上市。

根据证监会发布的截至2013年4月18日的IPO申报企业信息表来看,排队城商行和农商行达到15家,但是进展不大,其中8家初审,5家落实反馈意见,有2家银行中止审查。

从表面看,城商行上市合乎逻辑。一方面,截至2012年末,城商行总资产规模已达到12.34万亿元,同比增长23.66%。城商行业绩指标超过许多上市公司的水平,例如有十家城商行的资本利润率超过40%,超过50%的也有五六家,城商行的总资产利润率高于国有商业银行和股份制银行水平;另一方面,被监管部门定义为“第四梯队”的城商行,主要定位于服务地方区域经济。

但是,从种种层面观察,记者认为,城商行的破冰之路依然遥远,这有几个层面的原因。

其一,从股东数量看,城商行多由城市信用社演化而来,城商行股东人数众多,历史沿革中股份变动方式也很多样,股权混乱也导致大部分城商行存在股东人数超标的情形。这容易造成法律障碍,引起市场非议。

根据《公司法》和《证券法》,股东人数超过200人的公司已构成公开发行。股东的混乱容易造成外界的非议,以及一些灰色地带,灰色地带往往存在于离、退休职工股,职工死亡后

继承股,以及内部职工以外的个人持股。从已上市的几家城商行看,就暴露出娃娃股东、高管短期增持等问题。

其二,从法人治理结构看,城商行多由当地城市信用社、联社及城市合作银行在各地人民政府、人行的整合下重组而成。在这样的历史背景下的城商行与当地政府的联系,往往有着千丝万缕的联系。地方政府持股比例过高,会出现过度干预,这将让公司治理的基石——股东大会制形同虚设;即使在持股比例不高的情况,地方政府往往也通过其他形式实现对城商行的影响。

其三,从2009年开始,随着信贷规模大幅增长,城商行异地扩张冲动强烈。一方面通过放贷获得利差增加利润,另一方面对外扩张圈地,这是多数城商行采取的粗放式经营模式。但是,城商行本身的风险控制能力是否与资产规模匹配,成为一个问题。在原有领域,如在二三线城市,城商行面对利率市场化以及竞争对手增多的风险,现在连外资银行都开始在三线城市开设分行。

而跨地域经营的城商行往往依靠招揽当地资源型人才拓展业务,这本身就蕴含了管理和监控上的风险。

其四,从A股市场看,近期走势并不乐观,2012年我国IPO融资规模锐减至不足1000亿元。而安永的报告则预计,2013年A股市场IPO总额为1300亿元。15家排队的城商行,募资规模如按已上市的南京银行、北京银行和宁波银行平均募资额84亿元来计算,就已达到1260亿元。

再联想起还没有排队的100多家跃跃欲试的城商行、农商行,以及陆续上市之后的增发、配股等再融资方式,A股市场目前很难承受这一串庞然大物。

私募债成银行理财非标资产首选替代品

证券时报记者 唐曜华

银监会8号文”通过设定两个“上限”,捆住了银行理财非标债权资产(非标资产)的扩张,于是银行理财开始寻求新的投资品种替代非标资产。其中,私募债券成为各家银行理财产品投资的新宠。

私募债的吸引力在于,可由银行单独承揽,包括提供项目、承销、资金募集等服务,因此发行程序相对简单。再加上私募债拥有标准债权的合规身份,于是成为监管风暴后理财产品的“新宠”。

私募债受青睐

银监会8号文”要求银行非标资产不得超过总资产的4%以及理财产品余额的35%,这两个“上限”让银行叫苦不迭。不少银行失去了非标资产新增空间,同时还面临压缩存量非标资产规模的压力。

在压力之下,变通的投资工具受到追捧,而发行操作简单的私募债券(主要是定向工具)就是其中之一。而且在私募债发行过程中,银行还能以承销商身份参与其中,获得承销收入。

近期,在银行理财产品发行说明书中,频繁出现非公开发行债务融资工具(即私募债)。此前银行理财产品通常倾向于投资流动性较好的债券,主要满足资产池对流动性的需求。

银行间市场清算所的统计数据显示,今年3月份定向工具的发行出现井喷,发行了71只定向工具,发行额达737.5亿元,较1月和2月大幅增长。

这段时间(理财资金)投资私募债的确实挺多。”东部某城商行金融同业部总经理称。

此前,银行理财产品大多通过信托、券商等通道间接投资企业债权资产,项目提供和资金募集都由银行负责。但由于8号文”对银行理财产品投资信贷资产、信托贷款、委托债权、信托受益权等非标准资产设限,理财产品借助信托、券商等作为通道投资非标债权的空间已非常有限。

不过,一家国有大银行投行部人



士称,私募债发行有个问题是要走审批程序,速度没那么快。”

此外,按照非公开发行定向发行规则的规定,私募债只能在发行时协议约定的特定机构投资者之间进行转让,因此私募债的流动性要低于公开发行的债券。

有更多替代品种

虽然私募债券有种种缺点,但因私募债券发行操作相对简单,依然是替代非标资产的理想投资标的。

可替代的投资品种还在挖掘中,比如资产证券化、商业票据亦是理想的替代品。”深圳一家股份制银行金融市场部负责人说。

今年3月份,证监会颁布了《证券公司资产证券化业务管理规定》,深交所近日发布了资产证券化业务指引,大力推动资产证券化业务的发展。

资产证券化是非标债权向标准债权转变的另一种可行方式,但需要将企业有现金流的资产剥离出来加以证券化,具体怎么操作还要

摸索。”上述股份制银行金融市场部负责人说。

商业票据亦是有望替代非标资产的投资标的。此前8号文”罗列的非标资产包括承兑汇票,并未提及商业票据。商业票据通常由信用较好的企业开出,与银行承兑汇票背后有银行

信用支撑不同,商业票据的可靠程度依赖于企业的信用程度。

不管何种方式替代非标资产,由于目前处于8号文”实施初期,各家银行并不清楚何种替代方式为监管部门认可的方式,因此一些银行仍处在观望的状态。

四信托公司去年盈利18.7亿

中铁信托、华宝信托、杭州工商信托和西部信托昨日披露2012年年报,这4家信托公司去年共盈利18.7亿元。

其中,中铁信托2012年实现营业收入13.3亿元,同比增长34%;实现净利润8.09亿元,同比增长40%。该信托公司资产管理规模取得历史性突破,信托资产规模首次突破1000亿元,达1056亿元。

华宝信托2012年共实现净利润6.42亿元,同比增长28%。该公司2012年总资产利润率为15.80%。去年底信托资产规模达2125亿元,同比增长15%。

此外,杭州工商信托2012年实现净利润2.4亿元,增长33%。西部信托2012年共实现收入3.04亿元同比增长了2.3倍;实现净利润1.79亿元,同比增长近2倍。(张伟霖)

信托降低通道费防范券商抢私募客户

证券时报记者 张伟霖

为扭转证券信托(阳光私募产品)受券商资管新政冲击的被动局面,日前有不少信托公司已将通道收费标准减半,几乎与券商资管持平。

有信托业人士表示,信托通道目前在交易的便捷上仍然好于券商资管,目前的收费水平已经具备竞争力。

收费减半

去年下半年券商资管新政实施以来,信托公司的证券业务受到冲击。

用益信托的统计数据显示,今年一季度,证券投资类信托(阳光私募产品)发行数量环比下降17%。与之形成鲜明对比的是,通过券商渠道发行的私募机构日益增加。

深圳某信托公司人士认为,券商

有两方面优势,一是通道费用便宜,二是“一体化”服务,即提供研究报告、配比融资等服务,未来还会提供托管服务。但主要还是价格优势。有些券商甚至愿意以通道“零费用”作为交换,以使阳光私募在交易佣金方面做出让步。”

值得注意的是,部分信托公司已对来自券商的竞争做好准备。一家西部信托公司的人士对记者表示,目前该公司的通道收费标准已从原来的1.5%大幅调低至0.8%。而据该人士了解,有的信托公司还将费率下调至0.5%,这基本与券商资管的费率持平。

信托仍有优势

在信托与券商费率水平相同的情况下,一位深圳信托业人士认为,信托渠道更为成熟,交易也更为便捷。

据介绍,在信托模式,私募可以直

接运用信息系统下单。而券商的集合产品下单按规定必须在券商营业场所内进行。私募将不得不通过电话、邮件形式将下单内容(价格、数量、标的)发送给券商交易员,再由其代为下单。

按照这一流程下来,交易时间必然有一定的延迟。而对于以交易频繁为特征的量化交易型私募来说,这种时间上的延误将对最终的收益产生巨大的影响。

此外,根据相关规定,证券公司的自营业务不得抢先于资产管理业务进行交易,从而损害客户的利益。而在实际操作中,券商自营与阳光私募(资产管理业务)在交易中很容易出现标的相同的问题,容易出现利益冲突。

上述深圳信托业人士认为,经过较长时间的发展,信托在清算、对账、交易方面已经形成了较为成熟的体系。私募机构核心是做好投资,未来会

把更多中后台工作交给其他机构,因此,信托公司在这些方面仍具有一定的竞争优势。

招商证券前海人寿捐400万支援灾区

日前,面对突如其来的雅安地震和广大等待救助的灾民,招商证券通过招商证券博爱基金首期拨款100万元,用于受灾地区的灾后重建工作。

前海人寿也鼓励员工积极参与雅安地震灾募捐。同时,前海人寿决定捐赠300万元用于雅安灾后重建工作。(李东亮 潘玉蓉)

中国太保一季净利润剧增2.4倍

证券时报记者 潘玉蓉

因投资收益增加、投资资产减值准备同比减少,中国太保一季度净利润大增241.3%至22.25亿元。该公司一季度每股收益为0.25元。

一季报显示,中国太保前3个月实现保险业务收入514.21亿元,同比增长4.1%。其中,人寿保险业务收入

为306.36亿元,同比下降4.5%,但财产保险业务收入207.68亿元,同比出现20.1%的增长。

中国太保寿险营销渠道保持了较快增长,实现新单保险业务收入同比增长12.6%。财产保险业务方面,车险业务收入152.38亿元,同比增长21.2%;非车险业务收入55.30亿元,同比增长17.2%。

民生银行宁波银行首季盈利增幅均超20%

证券时报记者 桂衍民

今日同时发布一季报的民生银行和宁波银行,首季净利增幅均超20%。其中,民生银行一季盈利110.15亿元,增长20.09%;宁波银行一季盈利12.65亿元,增长22.62%。

民生银行一季报显示,该公司一季度基本每股收益为0.39元,同比增加0.05元,增幅达14.71%。今年前3

个月民生银行实现营业收入288.77亿元,增幅15.35%。

宁波银行一季报显示,截至今年一季度末,该行总资产为4216.19亿元,较去年同期增长12.87%。不良贷款比率为0.83%。

此外,宁波银行今日还同时发布了2012年年报。该行去年实现净利润40.68亿元,同比增长25.04%;基本每股收益1.41元。

海通证券一季净利增逾36%

证券时报记者 桂衍民

海通证券今日披露的一季报显示,该公司一季归属母公司股东净利润为14.34亿元,同比增长36.68%。数据显示,海通证券今年一季

基本每股收益较去年同期增加2分,达到每股0.15元。合并利润表显示,海通证券今年一季度各项营业收入中,绝对额增长最大的为投资收益,去年同期该业务收入为2.82亿元,今年一季度却高达8.91亿元。