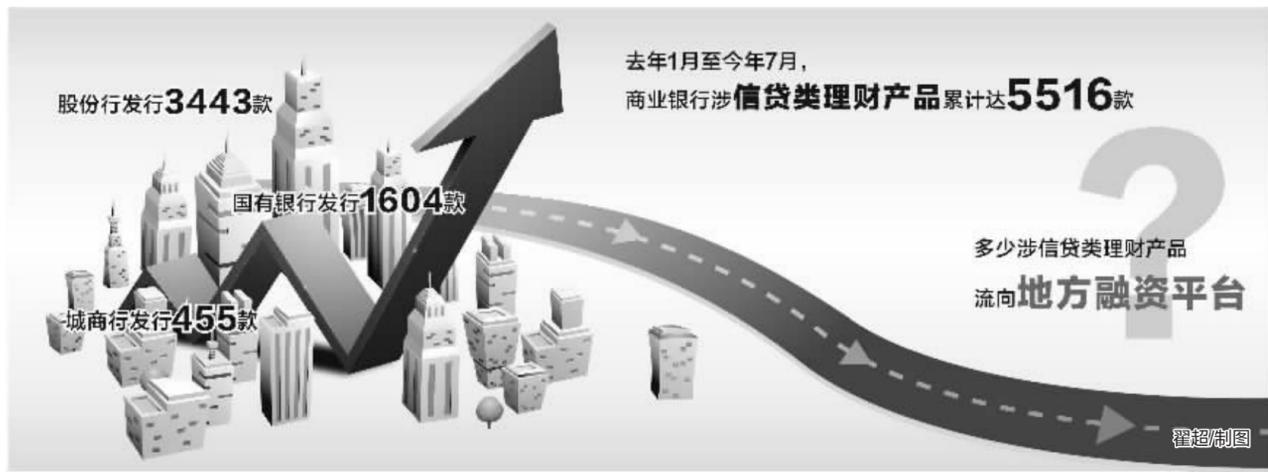


信贷类产品信披不足 勾搭地方融资平台深浅不明

业界寄望本次地方债审计能从源头上查清这部分债务



证券时报记者 蔡恺

地方债话题近期一直为业界所关注,而关注地方债就不得不提到为其输血的角色之一——银行信贷类理财产品。19个月内,全国商业银行已累计发行超5000款涉信贷类理财产品,其中有多少充当了输血地方融资平台的角色?这在当下是难以厘清的。

专家认为,银行理财产品信息披露严重不足,外界要想从理财产品端摸清地方债务规模可谓是“雾里看花”。

信贷类理财产品 资金投向不明

近日,审计署高调开展第三次全国范围的政府性债务审计,此次地方债的审计重点之一是摸清有关单位以信托贷款、银行理财产品等方式举债的情况,其中,地方政府及融资平台通过银行理财产品进行融资的情况受到重点关注。

普益财富研究报告显示,从2012

年1月至2013年7月的19个月内,商业银行发行的信贷类及包含信贷类资产投向在内的组合投资类理财产品累计达5516款。其中,单一信贷类理财产品329款,其余产品均为包含信贷资产的组合投资类产品。

据普益财富研究员叶林峰介绍,目前地方融资平台通过银行理财产品进行间接融资的方式主要有三种:一是地方融资平台企业通过信托公司设立单一资金信托计划,再由银行理财产品募集资金购买信托受益权;二是银行理财资金通过信托公司为地方政府融资平台发放信托贷款;三是银行理财资金以委托贷款甚至更直接的方式发放平台贷款。

在上述提到的5516款涉信贷类理财产品中,股份制银行信贷类理财产品发行量最多,达3443款,国有银行发行量为1604款,城商行达455款。其中,农业银行、中信银行、华夏银行、民生银行的发行量居前,发行量分别为1355款、1281款、948款和806款;城商行中的江苏银行、晋商银

行、泰隆商业银行发行量居前,发行量分别达到203款、125款和58款。

不过,由于大多数涉信贷类理财产品信息披露不到位,外界很难察觉其资金投向是否涉及地方融资平台。叶林峰称,除了部分单一信贷类理财产品公布了理财资金的具体投向外,大部分涉信贷类理财产品均未公布具体投向,尤其是组合类理财产品。

部分产品 输血地方融资平台

从329款单一投向的信贷类理财产品来看,民生银行、中信银行、工商银行、建设银行和浦发银行的发行量最多。叶林峰表示,确实有部分披露信息的产品资金投向了地方融资平台,而这些投向具有市政建设承包资质建筑公司的信托贷款最终可能以回购方式成为地方政府债务。

对此,一位不愿具名的国有银行省级分行公司业务部负责人对记者表示,鉴于银行与地方政府之间的微

妙关系,而且地方平台贷款近年来受到银监会的严格监管,因此部分银行通过理财产品变相支持地方政府融资的现象是存在的,而地方政府、平台企业手头有财政存款,银行必然趋之若鹜。

实际上,由于意识到理财产品暗地输血地方融资平台的现象屡禁不止,银监会已将其列为2013年银行理财业务监管工作的重点。

叶林峰对记者表示,由于银行对理财产品的信息披露透明度低,外界若想从理财产品端审视地方政府债务,可谓“雾里看花”,只能寄希望于本次审计能从源头上查清这部分债务;随后出炉的地方债审计报告应包含地方融资平台通过理财产品举债的余额。

社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立表示,只要地方政府投资的欲望还在,地方永远都缺钱,最重要的是看中央政府对地方投资的态度,目前中央政府希望调整经济结构,但又不希望看到经济增速急剧下滑,决策进退两难。

券商债券型资管产品利润受挤压

固定收入业务成本见涨 成券商资本重消耗区

证券时报记者 杨庆婉

银行间债市整顿与企业债专项核查接连进行,去年为券商贡献重要收入的固定收益业务因此受到牵连。众券商固收业务如今面临的问题是:可投资债券减少了,购买债券成本上升了,债券型资管产品的利润空间受到挤压。

摊薄债券型产品利润

股市行情低迷之下,债券产品往往受到追捧。去年以来,券商债券型资管产品普遍取得了较好收益,固定收益业务还一度成为券商最赚钱的业务。

深圳一位券商资管总经理透露,

其所在券商去年固收业务贡献收入达1亿元,占该券商总收入的1/3以上,今年的情况却有所不同,现在评级高的债券不容易买到,产品利润空间也缩小了。”

银行间债市整顿风暴过后,债市流动性显著下降,Wind资讯统计显示,银行间债券市场现券交易量从曾经的日均4000亿元以上下滑至目前不足千亿的低位。

证券时报记者了解到,4月底中央国债登记结算有限责任公司暂停为信托产品、券商资管、基金专户开立银行间账户。因此,券商一些已募集成立但未开户的理财产品暂时无法进入银行间债市投资。

与此同时,投资者在股市低迷之下更青睐固收类产品,券商债券型资

管产品的发行仍然保持热度,发行数量和规模均较大。

但在发改委启动企业债专项核查后,今年6、7月份,企业债发行数量下降,出现了债券型资管产品多、可买卖债券数量少的情况,一些评级高的债券甚至出现“抢券”现象,券商的债券型资管产品收益因而下滑。

与两融争资本投入

事实上,银行间债市整顿之后,“空手套白狼”的交易模式被废止。监管层要求债券结算废除此前的见券付款、见款付券的交易结算方式,统一采用债券对付DVP模式。

一位银行间市场债券交易员表示,目前有些公司还没有完全采用这

种结算方式,不过按9月底要完成所有账户的开通,10月开始,所有债券交易只能采用DVP结算方式。这样一来,银行间市场机构再也不能做不花钱的债券买卖,券商债券型资管产品的交易成本随之增加,需要投入更多资金。

融资融券和固收类业务都是目前最受券商青睐的业务。从已披露半年报的西部证券来看,其两融营业支出较去年同比增长了525.16%,两融业务营业收入也是可圈可点,达到营业支出的4倍之多,利润率达到75.25%,是西部证券利润率最高的业务。在一位业内人士看来,目前券商业务中与融资融券争夺资本投入的,除了自营业务,就是固定收益业务了。

从个人活期储蓄搬家看银行存款增长放缓

证券时报记者 赵缙言

同事小张对于理财一直是漫不经心的态度,可他昨天却告诉我,已将多张储蓄卡内的闲散资金归集到了余额宝上。话题一出,办公室内其他同事也都亮出了各自的理财利器,个人存款“搬家”看来早已不是什么新鲜事。

小张现在有了他的理财逻辑,将资金归集到余额宝,一是现金管理和转账很方便,二是还能享有货币基金的收益。小张手头的借记卡有好几张,每张卡内都有几千元的“睡觉”资金,虽说活期存款利率极低,但苦于金额不多,他也缺少理财动力。归集

后小张发现自己一下多了3万资金,利用余额宝购买货币基金的收益每天能买一两张彩票了。

小张的经历,仅仅是银行存款分流加速的一个缩影。对银行来说个人活期存款的成本是最低的,而今这近乎免费的午餐却正被蚕食。

时下,各类金融工具的出现,填平了市场利率和基准利率之间的鸿沟。金融市场发展和金融创新加快分流存款,银行存款特别是个人存款面临持续被分流的压力。

需要关注的还有另外一组数据。上周,有市场消息称,四大行7月存款流失近万亿元,7月末中国大型银行新增贷款投放出现负增长。这一消

息在正式数据未公布前尚难印证,但可得出的又一结论是,存款分流不仅仅出现在个人储蓄上。

从存款的各个要素分析,目前外溢占款增量开始下降,信贷增速呈现放缓趋势;在金融创新方面,除了个人存款以外,如今大型企业集团不断创新资金管理,通过成立财务公司实现对集团内资金的统一管理,而财务公司存款对银行体现为同业存款。从一系列数据和市场表现看,存款增速已呈现趋势性放缓。

同时,存款波动的扩大已经成为常态,主要表现在存款的稳定性下降。犹如今年7月份出现的存款流失,季末时点因素从2011年以来愈

发明显。银行惯性和普遍的“早放贷、早收益”已发生了变化。目前,至少在中小银行的经营语境下已经形成了月初和季初少增、月末和季末多增的波动格局。但是,月末、季末突击放贷也将影响贷款收益率,对息差构成收窄压力,加剧银行流动性管理的难度。

此外,来自交通银行金融研究中心的报告指出,目前同业存款已经成为银行重要的资金来源,但由于同业存款利率已基本实现市场化,多数情况下较一般性存款的利率要高,这也会导致银行负债成本的上升。增速放缓、稳定性下降和同业化三方面变化,正成为当前存款运行的长期趋势。

兴业证券上半年净利4.09亿

兴业证券今日披露半年报,公司实现净利润4.09亿元,同比增长18.01%,基本每股收益0.18元,归属于上市公司股东的净资产127.2亿元,增长46.05%。上半年,兴业证券营业收入为15.82亿元,同比增长12.94%,经纪、承销、资产管理、融资融券等业务收入较上年同期大幅增长。

公司称,业绩实现增长,主要是

公司积极把握一级市场股票增发及债券发行扩容和二级市场交易回暖的机遇,收入结构进一步优化,但受二季度二级市场大幅波动影响,公司证券投资业务收入较上年同期有所下降。值得一提的是,报告期内公司融资融券业务实现利息收入7179万元,期末融资融券余额21.4亿元,比年初增长117%。

(刘雁)

4家上市券商 7月实现净利2.4亿

4家上市券商今日公布7月份经营情况主要财务数据。

4家券商7月共实现净利润2.4亿元,期末净资产达到778.3亿元。其中,华泰证券当期营业收入为3.47亿元,净利润为8962万元,4家券商

中居于首位;宏源证券7月营业收入为2.6亿元,净利润6705万元;光大证券当月实现营业收入2.15亿元,净利润4467.16万元;西南证券当月营业收入为1.15亿元,净利润3862.12万元。

(刘雁)

券商	2013年7月份		截至2013年7月31日净资产(亿元)
	营业收入(万元)	净利润(万元)	
华泰证券	34681.68	8962	311.36
宏源证券	25936	6705	143.36
光大证券	21548.72	4467.16	218.41
西南证券	11518.85	3862.12	105.14
合计	93683.25	23996.28	778.27

数据来源:上交所 刘雁/制表 翟超/制图

深圳证监局与人行深圳中心支行签署合作备忘录 加强前海金融创新与开放合作

证券时报记者 潘玉蓉

近期,深圳证监局与中国人民银行深圳市中心支行签署合作备忘录,双方将在多个方面加强合作,合作内容包括:

加强前海金融创新与对外开放合作,积极探索前海服务机制和监管体制创新;积极支持跨行业金融创新与合作;探索重点产业和新兴产业的服务协作机制;共同努力解决中小企业融资难问题。

合作开展投资者和金融消费者教育工作,保护其合法权益。包括合作开展投资者及金融消费者的保护和教育活动;协助处理信访投诉,对信访投诉的调查处理所涉监管领域的事项,互相予以必要的协助。

加强信息交流和资源共享,提高金融风险监测预警能力。加强金融风险监测信息共享与诚信监管协作,促进征信信息的全面归集和充分应用,

加强对失信违法行为的协同监管。加强监管协作,提高监管效能。加强重大监管政策的沟通协调,完善跨行业、跨市场业务的日常监管和现场检查的沟通协作。

另外,双方还将在联合打击违法违规活动、加强应急处置和维稳工作方面加强合作。双方将进一步加强对上市公司退市、清理整顿各类交易所、信息系统安全等金融突发事件的预判及应急处置中的协作,发挥各自监管优势,监测舆情动态,相互通报可能出现的群体性风险、系统性风险情况,协作开展风险防控和处置,维护市场稳定。

为提高合作效率和效果,双方在备忘录中明确将建立完善一系列监管协作机制。下一步,双方将加强经验积累和总结评估,根据实际需要,逐步扩大合作领域和范围,不断探索建立全面、深入、持续的合作机制。

中金所增资至30亿元

中国金融期货交易所已完成增资扩股,注册资本由5亿元增加至30亿元。

根据国家工商总局官方网站信息,中金所注册资本变更核准日期为

8月2日。中金所于2006年9月8日在上海成立,注册资本为5亿元。与国内现有的三家会员制商品交易所不同,中国金融期货交易所为股份有限公司形式。

(沈宁)

中信证券50亿公司债发行成功

中信证券公告称,公司2013年第二期公司债已于昨日结束发行,最终发行规模为50亿元。同日,公司本年度第

八期短期融资券亦发行完毕,实际发行总额为40亿元,票面利率4.59%,兑付日期为2013年11月6日。

(刘雁)