

外资行准入门槛降低 在华设点将提速

证券时报记者 蔡彬 孙璐璐

修订后的外资银行管理条例终于掀开面纱。

日前,国务院正式公布修改《外资银行管理条例》(以下称“新版条例”)的决定。据了解,新版条例有利于节省外资银行的资本金,放宽了经营人民币业务的条件。业内人士预计,外资银行进入中国营业的速度将加快。

设分行 不需1亿元营运资金

新版条例将于2015年1月1日正式实施。银监会相关负责人解释称,本次修改条例的重点落在适度放宽外资银行准入和经营人民币业务条件,为外资银行设立运营提供更加宽松、自主的制度环境。

对比2006年颁布的旧版条例,新版条例在放宽外资银行准入方面有几个方面的修改。其中,对外资银行、中外合资银行在中国境内设立的分行,不再规定其无偿拨给营运资金的最低限额。旧版条例规定,外资银行、中外合资银行在中国境内设立的分行,应当由总行拨给至少1亿元人民币或等值外币的营运资金。

银监会相关负责人表示,取消上述限制后,外资银行、中外合资银行可以根据自身的实际业务需求,在分行之间有效配置营运资金。

中国社科院金融所银行研究室主任曾刚表示,删除1亿元营运资金的要求是为外资银行的资本约束松绑。此前,外资银行分支机构在境内补充资本方式单一,主要依靠利润留存、母公司注资,但母公司注资因涉及外商直接投资,需要经过银监会、外管局、商务部等部门的审批,流程耗时繁琐,这限制了外资银行在中国境内的发展。

国内市场规模居前的某外资银行深圳分行行长表示,过去外资银行开设分支机构需要消耗资本金,而删除了分行1亿元营运资金的要求之后,有利于外资银行节省资本金。

2011年以来,主要的外资银行掀起一轮增资热潮。2011年,汇丰

中国获得母行增资28亿元;2014年2月,东亚中国也获批增资20亿元。上述外资银行深圳分行行长称,增资不仅仅是因为外资银行的母行看好中国市场,更因为分支行网络拓展迅速,资本金需要跟上。

至于新版条例会不会令外资银行加快增设网点,上述外资银行深圳分行行长表示,应该分类别看,对于汇丰、东亚、渣打等已在各省市有广泛布局的外资银行来说,条例修改的影响并不是很大,而对于规模较小且网点不足的外资银行来说,到其他省市开设分行的吸引力很大。

设立代表处 不再是前提条件

除了取消外资银行分行的营运资金限制外,新版条例不再将“巴在中国境内设立代表处”作为外国银行(外国金融机构)在中国境内设立外资银行、中外合资银行,以及外国银行在中国境内初次设立分行的条件。

这意味着,外国银行(外国金融机构)在中国境内设立营业性机构可以自主选择是否先行设立代表处。据了解,外国银行代表处是指外国银行在中国境内获准设立并从事咨询、联络、市场调查等非经营性活动的代表机构。按照旧版条例,申请设立外资银行的控股股东必须满足在中国境内设立代表处满2年的前提条件。

2007年以来,大部分外国银行在中国的分行和代表处开始转化为外资法人银行,包括汇丰中国、花旗中国在内的外资银行的网点数量不断增长。不过,仍然不断有其他国家的银行希望进入中国。银监会行政许可显示,2014年来,尼日利亚通商银行、阿根廷国民银行等外国银行在上海、北京等主要城市设立了代表处。

银监会2013年年报显示,截至2013年底,共有51个国家和地区的银行在中国内地设立42家外资法人机构、92家外国银行分行和187家代表处。

前述外资银行深圳分行行长表示,取消了设立代表处这一前提条

准入事项	旧条例要求	新条例要求
外国银行申请设立外资银行	已在中国境内设立代表处满2年	不再以设立代表处为前提条件
外资银行申请设立分行	总行拨给至少1亿元营运资金	取消营运资金的最低限额规定
外资银行申请经营人民币业务	已开业3年以上,连续2年盈利	已开业1年以上,取消连续2年盈利规定



件,有利于外国银行更快速地在内地设立营业性机构,未来有可能有更多国家和地区的银行进入中国营业,这对促进我国的银行业创新和发

放宽 经营人民币业务限制

新版条例还取消了多项关于外资银行经营人民币业务的限制。具体来看,按照旧版条例,外资银行营业性机构申请经营人民币业务,应当具备几方面条件,包括:提出申请前在中国境内开业3年以上;提出

申请前2年连续盈利以及其他审慎性条件。

而新版条例则对上述条件作了较大幅度的放宽,首先将在中国境内的开业年限要求由“3年以上”改为“1年以上”;其次,不再要求“提出申请前2年连续盈利”,而且还规定,外国银行的1家分行已获准经营人民币业务的,该外国银行在中国境内设立的其他分行申请经营人民币业务不受开业时间的限制。

业内人士普遍表示,对外资行实行同等“国民待遇”,有利于外资行营业性机构在较短时间内更便捷

地申请开展人民币业务,更好地为“引进来”和“走出去”服务。一些刚刚进入中国内地不久

的外资银行“敏”中外合资银行或许将因此受益。去年,时任浦发硅谷银行行长的魏高思(Ken Wilcox)在上海总部接受证券时报记者专访时表示,由于不能从事人民币业务,这家合资银行在服务中国科技型企业方面难以发挥硅谷银行在美国的经验

和优势。浦发硅谷银行于2012年8月开业,由于成立时间还不够3年,当时浦发硅谷银行仅被允许开展在岸美元业务,而中国本地企业对人民币贷款的需求无疑高于美元贷款。

P2P年底忙回笼流动性 明年初鏖战供应链金融

证券时报记者 刘筱筱

年关将至,网贷平台(P2P)很忙碌。回笼资金增强流动性目前似乎成了各家P2P的首要任务,注册返利、首投返现、抢标贴息、高收益短期标等优惠活动层出不穷。

不少P2P负责人对证券时报记者表示,年关一过,供应链金融将成明年开年大戏。

忙回笼流动性

国内首个受券商直投补血注资的投哪网,于12月初推出了投资期限只有1个月、门槛低至50元、年化收益达13.2%的短期理财产品“过年宝”。截至12月21日,上线16天的“过年宝”注册用户达3545个,累计购买总额3274.27万元。

“过年宝”的本质是1个月的车贷标的资产包,我们给出的13个点收益,与其他车贷产品是一样的。”投哪网副总经理李志刚告诉记者,之所以选择车辆抵押物作为“过年宝”的资产池,是因为车辆抵押贷款比个人信用贷风险更低、成本更低,又比房产抵押贷款具有较强、较快的变现能力,与年底前想进行短期投资、对收益有一定要求但又低风险偏好的投资人需求是相契合的。

事实上近期PP money、温商贷等十多平台,都开展了不同的巨额优惠活动,总结起来无非注册返利、首投返现、抢标贴息几种形式。这些营销活动的集中出炉,与年底P2P普遍面临集中兑付的压

力,资金链吃紧不无关系。此外,走强的股市分流了许多追逐高收益的P2P投资者,P2P同行也相继推出股票配资业务,打着不同的低门槛和高杠杆来抢客。”投之家首席执行官(CEO)黄诗樵说。

网贷之家的监测报告给出了佐证。查阅该平台数据,不难发现12月P2P资金流出趋势明显,具体表现在项目满标周期拉长,部分平台甚至出现“跳标”;此外,部分已经上线债权转让的平台,近期债权转让变得更加活跃,部分老投资者正在通过债权转让套现。

抢夺高收益标的还是要看平台资质,投哪网这些有较强股东背景、运作规范的平台还是值得考虑的一些。注册资本金偏小、风控较弱,担保公司自己办的空壳企业的平台尤其值得注意。”一位不愿具名的第三方财富机构分析师说。

近期,继续有不少平台出现提现困难或限制提现,个别甚至停运或倒闭。网贷之家数据显示,截至上周末,12月P2P问题平台数已达47家,超过11月单月问题平台总数39家。

剑指供应链金融

由于契合产业链上下游企业的融资期限较短,且金额通常不会过大的特性,P2P一直对供应链金融虎视眈眈。截至目前,投哪网、积木盒子、礼德财富、工商贷、大麦理财等在内的多家P2P均已涉足其间。

其中,投哪网与山东临沂跨国采购中心签订了框架合作协议;积

木盒子与全球领先的奢侈品交流平台寺库网签署了核心企业金融战略合作协议;大麦理财与深圳国投供应链有限公司签订了战略合作协议;工商贷与深圳市群泰联合供应链管理有限公司签订了战略合作协议。

不难发现,这些P2P的供应链金融布局目前多数停留在战略合作层面,还没有实质性地开展授信或融资业务。

“我们也刚刚才与山东临沂跨国采购中心达成协议,现在具体的事宜我们还在商讨,明年肯定会有实质性的合作落地。”投哪网CEO吴显勇告诉记者,其实我们早就开始着重打造中小微企业融资业务,只是以往较多是点对点,主要还是给单个小微企业提供经营性的流动借款,没有基于商圈和行业链条的概念来进行规划。现在我们已经成立了供应链金融公司,明年将主要围绕细分化的、垂直化的内贸产业链来提供融资服务。”

表达了同样观点的还有礼德财富CEO洪凯彬。他表示,明年供应链金融将成为P2P的新战场。礼德财富切入供应链金融业务较早,而且从保理业务开始做。

供应链金融一般涉及存货的质押、仓单的质押、应收账款的质押这几个环节,要求平台对每个融资链条上下游的客户进行真实性、融资需求、偿债能力的全方位核实。记者了解到,目前平台的普遍做法都是要求核心企业为每一笔贷款缴纳保证金并承诺承担连带担保责任。

从借贷撮合到资产配置 仅一步之遥

证券时报记者 刘筱筱

被传统金融机构收编后,一方面是大跨开出的变相背书,另一方面则是打着“风控高于一切”,自身业务被绑手脚。这句话放在投哪网上,尤为契合。

事实上,在被广发证券子公司,广发信德注资整整3个多月后,投哪网才开发出了一款有那么点券商基因的资管计划份额质押贷款产品——投投乐。

投投乐的具体玩法就是借款人将在交易所上市的券商资管计划份额进行质押,然后发布标的融资。投哪网在此间扮演实际质权人,将质押物统一在中证登办理质押登记。

而投投乐的官方网站上,投哪网也略为小傲娇地写上一句“质押物只接受广发证券等风控严格的大型券商作为管理人的资管计划份额”,国内首个与券商直投有股权关系的网贷(P2P)的特殊地位,得以显现。

可当投哪网还想着扎稳马步做大机构业务辅佐的时候,早有无数胆肥者一跃而起,从单纯的P2P借贷撮合平台成了P2B(个人对公司)资产出上新渠道。

从今年8月开始,相继有20多家P2P尝鲜融资租赁、票据、典当、保理等权益类交易标的,其中不乏爱投资、礼德财富、银湖网等财大气

粗者,月均交易额皆破亿元。以保理业务为例,有专业人士告诉记者,按理来说,保理商应该是通过银行和非银金融机构以及发行债券等渠道融资,但现在保理在P2P平台上进行收益权转让,相当于一种类资产证券化业务。

看懂了吗,类资产证券化。而记者采访过的以上开展此类业务的平台,负责人均向记者描绘了一幅做专业非标资产流转平台的蓝图。也就是说,坚持做小额分散的信用借款,服务个人或小微商户的P2P越来越少;而单笔交易规模巨大,服务中小企业,倾向于给类金融机构提供资产出表渠道的P2B越来越多。

投哪网与这些玩家的差异就在这一个“类”字上。投哪网首席执行官(CEO)吴显勇告诉记者,投哪网不接受小贷公司、保理商等类影子银行的资产,只做银行和券商的资产配置。“资产安全性”是吴显勇为这样的做法找到的逻辑。在他看来,与广发证券直投子公司的关系,能让投哪网有资质嫁接银行和券商的专业金融资产包。他说,对个人端来说,投哪网想做一个专业的资产配置平台;而对机构端来说,则要做有一个有价值的非标资产交易流转平台。现在个人端的已经成型,而非标平台还在慢慢成型。

从借贷撮合到资产配置,在吴显勇看来只有一步之遥。而他说,这一步,不是比速度,而是比谁稳。

清科集团最新数据显示,今年前11个月中国并购市场交易数量同比提升近六成,披露金额的并购交易规模同比提升超四成,两数据均超2013年全年规模,显示中国并购市场活跃并创下新高。

清科旗下私募通统计显示,前11个月,中国并购市场共完成交易1610起,较上年同期的1015起同比提高58.6%;披露金额的并购案例总计1511起,共涉及交易金额1035.5亿美元,较去年同期的726.23亿美元提升42.5%,交易活跃度与规模均突破2013年数据,达到中国并购市场峰值。

在行业分布方面,前11个月中国并购市场完成的1610起并购交易分布于房地产、机械制造、生物技术与医疗健康、清洁技术、能源及矿产、电子及光电设备、IT等行业。

■ 宏观银行 | Luo Keguan's Column |

降准可能性 大还是小?

证券时报记者 罗克关

虽然最近一段时间降准预期一度非常强烈,但截至上周末仍然没有成行,只是时不时有央行出手平抑市场资金面紧张的消息传出来。在“合意贷款”口径已经调整,11月份新增贷款规模明显回升的情况下,央行的货币政策操作轨迹似乎回到了之前的轨迹上。

市场之所以有降准预期,主要源于如下原因:一是年底银行资金面压力会比较大,特别在央行开始鼓励银行放款的情况下,这种压力将更加凸显;二是尽管已经实施了非对称降息,但实体经济的融资成本还在调整之中,成效并不显著。

不巧的是,眼下时近年关又恰逢A股市场迎来多年未见的涨势,票据直贴利率的月息在12月初一度短暂下行后,在月中开始扭头回升。这种情况下,市场当然会希望央行降准,给方方面面创造一个比较舒服的外部环境。

而央行最近都在做些什么?其实也值得梳理出来。

首先,降息之后,正回购就没再出现过。不过,有意思的是,央行到目前为止也没有实施逆回购向市场注入资金,而只是通过续作MLF(中期借贷便利)、实施SLO(短期流动性调节工具)等方式去平抑时点压力。

其次,在调整合意贷款口径之后,上周市场就传出消息称《商业银行法》的修订程序已在有关部门的考虑之中,核心是将贷存比红线从“监管指标”调整为“监测指标”。换句话说,央行确实是在鼓励银行扩张资产端,但可能没打算按贷存比的要求给银行匹配负债端的资源,而是打算直接拿掉限制银行资产扩张的这个障碍。

最后是时点的考虑。现在距离2015年只有一周略多一些的时间,商业银行信贷额度满血复活即将胜利在望。在这个时点上实施降准,真有那么迫切吗?

以上几点还可以暂且不论。事实上,央行今年以来的货币政策操作,着眼点都落在金融机构的资产端,对于负债端的操作极为谨慎。其中的逻辑也很好理解,因为通过降准扩大银行负债端的空间,再让银行体系将其放大并投放出去,央行将很难把控资金的最终流向,这对结构调整不是好事。所以我们能够看到,只有在6月份市场开始争论经济增长的底数究竟是7%还是7.5%的时候,央行才选择动用准备金工具,有针对性地放大了中小银行负债端的空间。

换句话说,今年最困难的时候,央行都没有全面降准,未来还有可能吗?另外值得注意的是,在中央经济工作会议闭幕之后,市场也相应调低了对明年经济增长速度的预期,大多数机构目前都将明年经济增速锁定在7%左右。如果这一判断准确,在很大程度上意味着,央行降准预期将相应下调。

目前比较不确定的因素其实是外需。明年我们仍然很难判断外部市场对经济增长是有利还是不利。所以,这也是很多市场研究机构一再坚持认为降准只会延迟,而不会缺席的逻辑所在。因为今年中央行实施定向降准,从时间点上,与欧洲央行宣布降息是比较吻合的,而当时几个月内中国在外贸领域面临的压力也已经是有目共睹。

只是外需是好还是坏,已经脱离了央行货币政策的影响范围。如果外部市场出现进一步的反复,中国央行肯定会采取措施予以应对。因为从去年到现在,本届政府已经一再强调宏观经济的运行区间必须稳定,向上固然不能突破通胀红线,但向下也不能危及就业指标。从货币政策的操作看,央行的做法亦是在就业能够有保证的情况下,有针对性地推动结构调整。

前11个月中国并购市场 活跃度创新高

清科集团最新数据显示,今年前11个月中国并购市场交易数量同比提升近六成,披露金额的并购交易规模同比提升超四成,两数据均超2013年全年规模,显示中国并购市场活跃并创下新高。

清科旗下私募通统计显示,前11个月,中国并购市场共完成交易1610起,较上年同期的1015起同比提高58.6%;披露金额的并购案例总计1511起,共涉及交易金额1035.5亿美元,较去年同期的726.23亿美元提升42.5%,交易活跃度与规模均突破2013年数据,达到中国并购市场峰值。

在行业分布方面,前11个月中国并购市场完成的1610起并购交易分布于房地产、机械制造、生物技术与医疗健康、清洁技术、能源及矿产、电子及光电设备、IT等行业。

从并购案例数来看,房地产行业以166起案例,总体占比10.3%位列第一。(据新华社电)