

银监会鼓励机构 成立互联网金融专营事业部

银监会创新部主任王岩岫昨日参加由《金融时报》举办的2015年中国互联网金融创新论坛时表示,银行业金融机构在探索发展互联网金融业务时应关注互联网业务管理模式的变化,要适应互联网快速多变、灵活细小的特色。

因此,对于银行业金融机构探索发展互联网金融业务,我们鼓励其成立互联网金融专营事业部或独立法人机构。”王岩岫说。

除了应关注管理模式变化外,王岩岫表示,金融机构在探索互联网金融业务时还应关注金融服务场景从线下到线上迁移的变化,关注互联网金融服务所覆盖的群体变化(如互联网金融服务小微企业等),关注互联网金融对信息集应用的变化。

王岩岫强调,监管部门将以创新监管、适度监管、分类监管、协同监管为导向,以风险防控为底线,尊重金融规律的基本规律,坚决打击以互联网金融为名的非法集资等违法违规行为,加强信息披露,坚持消费者保护为导向。

(孙璐璐)

齐鲁股交中心 推出“齐鲁众筹”

昨日,齐鲁股权交易中心“齐鲁众筹”、众创服务空间”平台在济南上线,新增板块“众创板”开板。同时,该中心与山东省内各国家级高新区的签约仪式和“齐鲁众筹”相关领投机构的系列活动也陆续展开。

众筹的发展空间很大,它既可以作为资本市场体系最底部的塔基来存在,同时也可以纵贯资本市场的体系之中,起着助推器和制氧机的作用。”山东省金融办主任李永健介绍,齐鲁股交中心推出“齐鲁众筹”、众筹投”互联网金融平台、“众创服务空间”及“众创板”,是为了更好地服务大众创新、万众创业,贯彻落实山东省金融改革发展的要求,为创新型、科技型企业有效对接社会资本、投资基金搭建桥梁。

(崔晓丽)

私募基金可入银行间债市 难改通道模式

证券时报记者 孙璐璐

私募基金将可直接在银行间市场开户。证券时报记者获悉,15日央行金融市场司发布《关于私募基金进入银行间债券市场有关事项的通知》,允许私募基金进入银行间债券市场开户。

对此变动,业内人士认为,获准进入银行间债市的私募基金并不属于丙类户,因为去年10月央行发布《关于非金融机构合格投资者进入银行间债券市场有关事项的通知》,允许非金融机构合格投资者

借道“北金所”进入银行间债券市场时,大量在基金业协会备案的私募基金仍无法享受同等待遇。

私募基金与银行理财相似,属于类乙类户,应该是参考四类非法人投资者开户。去年2月央行就发文允许银行理财产品重返银行间债券市场。”一私募资管人士向证券时报记者透露。

据上述人士介绍,长久以来,债券私募基金多通过基金管理公司等“借道”进入银行间债券市场进行投资交易,基金管理公司作为名义上的集合资产管理计划的管理人收取

“通道费”,私募基金则为投资顾问。此次通知相当于去通道化,私募基金可直接作为管理人进入银行间债券市场交易。

不过,该人士表示,本次通知对私募基金个体而言影响有限。

“一方面,如果我们不依靠基金管理公司的通道,我们就要自己建立后台管理系统,其成本比通道费还高。另一方面,私募基金的主要委托机构一般是商业银行理财资金等机构投资者,按照目前的政策,银行理财投资私募基金仍需要执行投资人穿透审查原则,即银行理财无法直接

投资于债券私募基金,而且银行理财给基金、信托等机构的授信难度要比直接给私募基金授信的难度小,所以委托机构也要求我们借道基金专户、信托计划等。”该人士称。

不仅如此,根据通知要求,私募投资基金进入银行间债券市场,将试行与做市商或尝试做市机构以双边报价和请求报价的方式达成现券交易。

民生证券固定收益分析师李奇霖表示,此举意味着债券私募基金将通过北金所参与银行间债券市场,但北金所平台进入银行间市场

和标准的银行间市场仍然有一定分割,不再是一对一询价的协议交易,只能通过做市商报价,连续报价,点击成交。

此举虽是防范利益输送等违法违规等问题,但丙类户去年借道北金所重返银行间债市后,其参与主体、市场活跃度均大不如前。因此,债券私募基金是否会积极参与开户也同样存疑。”李奇霖称。

此外,李奇霖还表示,私募基金代扣代缴利息所得税,通过通道方式担任投资顾问则可以避税,上述原因都会导致债券私募基金从幕后走向台前尚需时日。

货币政策发力点或瞄准降低长端利率

证券时报记者 孙璐璐

当经济处于下行期时,货币政策和财政政策会被市场高度关注。

在中国,货币政策所获得的期待值颇高,也正如此,各种小道消息也时不时“漫天飞舞”。从去年开始,“央行”便长时间占据了财经热门词汇的首位,一方面是因为,央行首次使用多种创新型货币政策工具,如PSL、SLF、MLF等,新工具的接连问世就引人瞩目,加之央行一向低调行事,不愿及时公开货币政策操作信息,信息的不对称性自然引发了市场传闻满天飞。

除了创新型操作,从去年年底至今,几乎每月一次降息或降准“大招”祭出消息在市场流传。有趣的是,央行最初几次降息或降准时偏好“剑走偏锋”,给市场一个措手不及,彼时甚至流传着“央妈每逢周五放大招”的说法。但从近两三个月的情况看,央行的心思不再那么难猜,与市场的默契度也越来越足。

从去年下半年以来,央行已三次降息、两次降准,与之伴随的还有多种规模不等的定向操作,目的就是为经济稳增长提供足够的流动性。正如央行行长周小川曾解释的那样,之前货币政策操作的“不走寻常路”是为了防止市场有过多的投机行为。那么现在政策操作上转为顺应市场呼声,用意何在?

对经济下行严峻形势的重新认识或是操作方式转变的首要原因。今年4月底中央政治局召开经济形势会议时就强调,“高度重视经济下行压力”(去年仅提到“经济下行压力依然存在”),并大篇幅讲了稳增长

的思路,强调“积极的财政政策要增加公共支出”,“发挥投资的关键作用”等,这些措辞被市场解读为政策重心的转变。

民生证券研究院执行院长管清友当时就表示,“4月政治局会议可能成为宏观管理从‘供给收缩’转向‘需求扩张’的重要分水岭,经历两年的政治整顿之后,政策重心开始重回经济建设。”

当稳增长重回政策重心后,央行货币政策操作与市场预期更为契合就不难解释,毕竟经济建设需要货币及时有效的供给,而降低高企的融资成本也需要降息等手段的反复深化。

经过半年多的努力,目前短端利率确实“降温”不少,此前隔夜拆借利率甚至一度降至1%左右的历史低点,然而,长端利率因货币传导机制不畅,依旧高企,这就导致解决

融资贵的问题难见起色。

从政策变化中可以看出,央行在对货币政策进行微调。从前段时间央行定向正回购的操作看,收短放长的中国版“扭曲操作”正悄然登场。

一方面金融体系淤积了大量流动性,银行超额率快速上升,短端利率下降显著;另一方面则是有效贷款需求不足,银行风险偏好上升,长端利率高企难下,利率陡峭化日趋严重。

暂且不论这是否算是流动性陷阱,但降低利率陡峭化,尤其是降低长端利率,确实已成为下半年央行政策操作的发力点。昨日就有外媒援引政策内部人士的话称,中国正在寻找新路,压低较长期债券收益

率,减少短期资金。因此,不少分析人士认为,“正回购+PSL操作”或是未来中国“扭曲操作”的主要实施策略。

但这并不意味着降息或降准的传统货币政策操作将告别舞台,降息仍是降低实体经济融资成本最直接有效的不二之选,而由于外汇占款负增长或零增长成为常态化,作为基础货币投放渠道之一的降准,也有继续存在的必要。只是未来央行更为关注的,将是如何畅通有效地降低长期利率。

从实践角度而言,解决问题不能光指望央行,更要靠税收、财政等多方面政策齐发力,这对小微企业来说尤为重要,因为单腿跳永远比不上双腿跑走得快、走得稳。



中国经济这半年(二)

投资者需警惕违规代客理财 增强自我保护

证券时报记者 程丹

许多对股市了解不多或者操盘时间不多的客户会和证券公司的投资顾问达成私下协议,叫其帮助操盘并协商获得利润的分成比例,还有一些民间的投资顾问公司也纷纷向新入市的散户伸出橄榄枝,想要从火爆的股市中分得一杯羹。在被描述得天花乱坠的收益面前,一些投资者往往经不住诱惑,殊不知,违规代客理财可能会令投资者“赔了夫人又折兵”。

来自山西证监局的消息显示,投资者齐某是一名78岁的老人,经熟人介绍认识某证券公司营业部员工刘某,刘某刚入职不久,拜托齐某帮其完成任务,齐某碍于熟人面子,答应帮助。

2013年3月5日,齐某在该营

业部开立证券账户,开户当日打入资金人民币96万元,并将账户密码告知刘某,口头委托由刘某代理其进行账户操作。双方口头约定用该账户只能买卖基金,不能买卖股票,并且买卖基金前刘某要告知齐某,开户后不久,按照规定,该营业部对齐某进行新开账户客户电话回访

提示风险,明确告知齐某,不能将自己的账户密码泄露给他人,否则出现的问题应由自己承担后果。齐某表示知晓,但却隐瞒了其账户实际由刘某代为操作的情况。

2013年3月5日至2014年12月1日期间,因刘某的操作不当,使齐某的账户资产由原来的96万元减少至23万多元。在此过程中刘某未遵守与齐某的口头约定,利用齐某的账户进行股票买卖,同时向齐某隐瞒了账户交易及账户资产的实情,在

齐某的反复催问并到营业部查询交易流水的情况下,刘某才讲出实情。齐某认为刘某蓄意欺骗自己并恶意操作其账户。

2014年12月23日,齐某经与该营业部及刘某反复交涉未果后,向山西证监局投诉,要求该营业部赔偿其经济损失共计70余万元。山西证监局接到投诉后高度重视,约谈营业部负责人和具体责任人,认真分析研究之后,约谈公司合规总监,认为营业部在管理方面存在问题,要求公司对其违规事件严肃处理,调离了原营业部负责人,并由当地证券业协会负责调解,当地证券业协会与该营业部及其所属证券公司以及投诉人经过多次沟通协调,公司同意给予齐某精神安抚金人民币50万元,投诉人自己承担20多万元的损失。2015年4月21日,齐

某收到该笔款项,本次纠纷成功调解。事后,山西证监局将该营业部列为下一年度重点检查对象。

山西证监局认为,此次违规代客理财事件虽然得到解决,但是,事件相关方都应从中深刻反思,也给监管部门工作提出了更高的要求。

首先,证券投资者应加强自我保护,增强风险防范意识。应充分认识监管部门和证券经营机构风险提示的重要意义,珍惜个人财富。

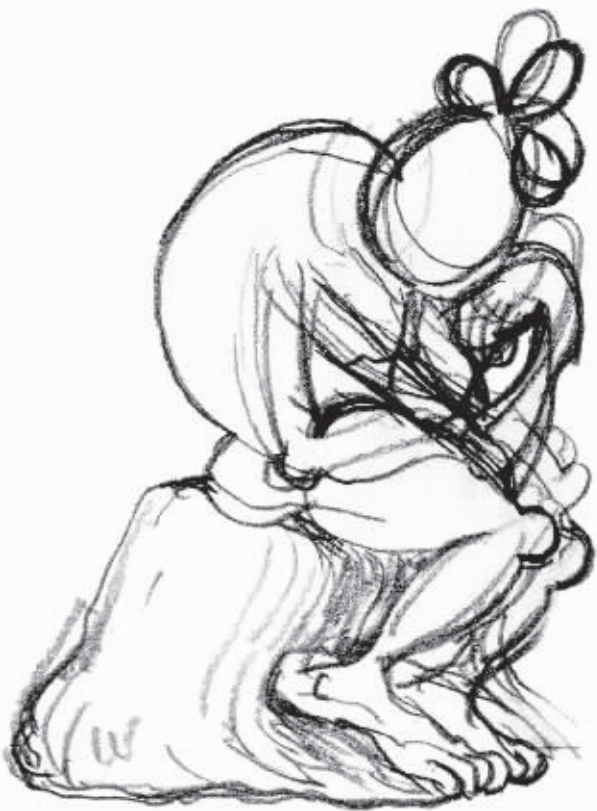
其次,证券从业人员应加强自我约束,坚守职业道德底线。再次,证券经营机构应创新管理模式,加强内部合规管理。不能重业务,轻合规,在发展业务的同时,应积极落实投资者保护责任,一

是加强合规文化建设,实施全员合规、全面合规;二是强化合规管理,完善合规管理体系,优化合规管理人员体系,通过技术手段有效防范从业人员代客理财;三是建立内部责任追究制度,对于代客理财的从业人员严肃处理,起到警示作用。

最后,证券监督管理部门应加强投资者保护工作,创新证券监管模式。应督促证券经营机构加强投资者教育,切实提高投资者保护工作的实效。类似代客理财等风险事项暴露后,证券监督管理部门应及时跟进,根据事态发展情况,支持证券期货纠纷调解机构发挥作用,加强事件相关方沟通交流,促使各方达成一致,从实质上维护投资者合法权益。



“公平在身边”投资者保护专项活动专栏(十)



必须独立思考,必须抛开羊群心理。

——吉姆·罗杰斯

莫·轻信

