

央行:扩大全口径跨境融资审慎管理试点

外币贸易融资按20%纳入跨境融资风险加权余额计算

证券时报记者 孙璐璐

央行日前公告称,自2016年1月25日起,面向27家金融机构和注册在上海、天津、广州、福建四个自贸区的企业扩大本外币一体化的全口径跨境融资宏观审慎管理试点。对试点金融机构和企业,央行和外管局不实行外债事前审批,试点金融机构和企业在其资本或净资产挂钩的跨境融资上限内,自主开展本外币跨境融资。

央行相关负责人称,2015年2月上海自贸区开始试点全口径跨境融资宏观审慎管理,取得了较好效果,积累了可复制可推广的经验,扩大试点的条件已经成熟。与之前的跨境融资管理政策相比,此次扩大的全口径跨境融资宏观审慎管理政策具有本外币管理一体化、逆周期调节、总量与结构调控并重等特点,有利于拓宽金融机构和企业的融资渠道,在审慎经营理念基础上提高跨境融资的自主性和境外资金利用效率,改善企业“融资难、融资贵”的状况。

按照要求,试点的跨境融资,是指境内机构从非居民融入本、外币资金的行为,此前试点的企业仅限于非金融企业,且不包括政府融资平台和房地产企业。通过量化指标,试点企业和试点金融机构开展跨境融资按风险加权计算的余额规模,主要由期限风险转换因子、类别风险转换因子和汇率风险折算因子决定。

对于一些特殊类型的跨境融资,公告称,需折算一定比例纳入风险加权余额中。如外币贸易融资按20%纳入跨境融资风险加权余额计算;试点金融机构向客户提供的内保外贷、因向客户提供基于真实跨境交易和资产负币种及期限风险对冲管理服务需要的衍生产品而形成的对外或有负债,按20%纳入跨境融资风险加权余额计算;试点金融机构因自身币种及期限风险对冲管理需要,参与国际金融市场交易而产生的或有负债,按



林根/制图 周靖宇/制图

50%纳入跨境融资风险加权余额计算。

央行方面表示,央行还将建立跨境融资宏观风险监测指标体系,在跨境融资宏观风险指标触及预警值时,采取逆周期调控措施,以此控制系统性金融风险。所谓的逆周期调控措施,具体来说,包括总量调控和结构调控等。总量调控包括调整跨境融资杠杆率和宏观审慎调节参数,结构调控措施包括调整各类风险转换因子。必要

时还可根据维护国家金融稳定的需要,采取征收风险准备金等其他逆周期调控措施。

央行方面称,全口径跨境融资宏观审慎管理政策构建了基于微观主体资本或净资产的跨境融资宏观审慎约束机制,完善了我国宏观审慎政策框架。央行可根据宏观调控需要设置和调节相关参数,对金融机构和企业的跨境融资进行逆周期调节,使跨境融

资水平与宏观经济热度、整体偿债能力和国际收支状况相适应,控制杠杆率和货币错配风险,防范系统性金融风险。

公告称,下一阶段,将根据扩大试点的情况及政策效果,进一步完善和优化全口径跨境融资宏观审慎管理框架,择机在全国范围推行,在有效支持微观主体跨境融资的同时,防范宏观金融风险,守住不发生系统性和区域性金融风险的底线。

有券商研报违规遭监管部门点名

业内人士呼吁券商研究去快餐化

证券时报记者 梁雪

据了解,近年来,为了吸引眼球、提高曝光度,券商研究分析师的研究报告标题不乏“文艺体”及“雷人体”。部分研报中的热词经二次传播,甚至上榜当年网络热词排行榜。

业内人士表示,类似的研报为了博取眼球,内容不够深入不够扎实,能取得一时的关注,但最终还是会被客户抛弃。

券商研报违规遭点名

长江证券日前公告称,湖北证监局责令长江证券在2016年2月1日至2017年1月31日期间,每3个月对公司研究报告业务增加一次内部合

规检查,并在每次检查后向湖北证监局报送合规检查报告。

对此,业内人士表示,上述点名不免让人联想到去年12月长江证券名为《你大妈不是你大妈,你大爷还是你大爷》的研报。该报告曾在Wind资讯研报阅读排行榜中稳居第一,作者系长江证券研究所金融工程分析师覃川桃。

此外,2015年12月,民生证券的研报《和尚,你又在与哪个女人纠缠?》、《粉红当道,宅腐盛行》因“政治敏感性不强、文风失当,造成不良社会影响”,包括民生证券首席策略分析师李少君在内的5人被民生证券通报批评,并责成做出书面检查,同时降低一级工资级别。而民生证券研究所的相关领导管清友和李峰也同时被民生证券通报批评。

据了解,长江证券因研报违规被监管部门点名已不是首次。2015年6月12日,证监会新闻发言人邓舸通报了长江证券违规问题的查处情况。因长江证券违反了发布证券研报的相关规定,证监会对该公司采取了出具警示函的行政监管措施。当时,多家网络媒体转载了内容涉及“长江证券研报预测三季度或提高印花税率”的文章,转载源头则是长江证券发布的研报。

研报“快餐化”难持续

近年来,互联网和自媒体发展迅猛,券商研究领域出现了不少赚人眼球的快餐化和娱乐化研究报告。在接受证券时报·券商中国记者采访时,多数券商研究所人士表示,虽然娱乐化

的研报能迅速吸引更多人的眼球,但还是靠短期的、表面的、浮躁的热闹,来换取市场短期的认同和追捧,这难以持久,也是不可持续的。

申万宏源研究所所长陈晓升称,证券研究要反对研究快餐化。在微信时代,信息传播速度非常快,一些研究员为了吸引眼球,写研报时会相对浮躁。反应迅速的券商分析师可第一时间给予投资者更多的信息,但同时也会出现大量的快餐式研究产品。这种产品能真正给投资者带来有效增值服务的并不多,甚至还出现对市场短期热点过分追逐的情况,投资者可能会因此被套进去。

英大证券研究所所长李大霄说,研报内容可以幽默、追求可读性,但首要的还是要严谨。”

任泽平:中国爆发金融危机可能性很低

证券时报记者 梁雪

面对美联储加息和美元再次进入强势周期,国泰君安首席宏观分析师任泽平称,包括中国在内的主要新兴经济体大部分并不具备发生金融危机的条件,中国爆发金融危机的可能性很低。

据了解,1997年之前,美国经济复苏,美联储开始加息,美元走强,热钱回流美国,加之东南亚经济体内部脆弱性和应对失当,曾经引爆了亚洲金融危机,部分经济体甚至被洗劫,俄罗斯和巴西爆发了债务危机。

亚洲金融危机是一场金融、国际

收支和货币相关的综合性危机。”任泽平称,亚洲金融危机的爆发与六大因素有关,分别是大量的经常项目逆差、汇率政策缺乏灵活性、资产价格泡沫严重、银行体系脆弱、外债(特别是短期外债占比高),以及资本项过早开放。

任泽平表示,一国如果出现大量的经常项目逆差、汇率政策缺乏灵活性、外债、资本项过早开放就会出现国际收支的危机,墨西哥就是这样一个例子。如果是汇率政策缺乏灵活性、资本项过早开放,那么就会产生货币危机——这是英国的情况。而资产价格泡沫严重、银行体系脆弱是发生金融危机的充分必要条件。如果前述六个因

素同时出现,那就会同时发生金融危机、国际收支危机和货币危机。亚洲金融危机就是这样一种综合性的危机。

如今再次面对美联储加息和美元强势周期,任泽平表示,从引起亚洲金融危机的前述六个方面因素来对目前主要新兴经济体作比较分析,发现目前主要新兴经济体都与1997年亚洲四小虎的情况不可同日而语,大部分不具备发生亚洲金融危机的条件。

其中,中国2015年经济增速6.9%,汇率实行有管理的参考一篮子货币的制度,随着利率市场化完成和人民币纳入特别提款权(SDR)后,资本项开放有所提升,但多数资本项仍

实行管制。

截至2015年9月,中国外债占GDP的14.3%、占外汇储备的43.5%,其中短期外债占全部外债比例为66.9%。2016年1月15日,万得全A指数平均市盈率(PE)17.7倍,估值合理。

任泽平称,总的来说,中国经济增速仍较快,拥有全球最大的外汇储备,外债占GDP比重低,巨大的经常项目顺差,资本项开放程度不高,银行体系总体健康,仅房价有些高估,因此中国爆发金融危机的概率很低,但需尽快化解地产泡沫、隐性不良和重化工业产能出清障碍等潜在风险点。

125家券商去年净赚2447亿 总资产达6.42万亿

中国证券业协会最新统计数据显

示,125家证券公司全年实现营业收入5751.55亿元,全年实现净利润2447.63亿元,有124家公司实现盈利。统计数据显示,各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入2690.96亿元、证券承销与保荐业务净收入393.52亿元、财务顾问业务净收入137.93亿元、投资咨询业务净收入44.78亿元、资产管理业务净收入

274.88亿元、证券投资收益(含公允价值变动)1413.54亿元、利息净收入591.25亿元。

截至2015年12月31日,125家证券公司总资产为6.42万亿元,净资产为1.45万亿元,净资本为1.25万亿元,客户交易结算资金余额(含信用交易资金)2.06万亿元,托管证券市值33.63万亿元,受托管理资金本金总额11.88万亿元。(程丹)

国信证券去年净利增188%

国信证券昨日晚间发布的业绩快报显示,该公司2015年实现营业收入291.15亿元,同比增长146.9%;实现归属于上市公司股东的净利润为142.05亿元,同比增长188.28%。

国信证券表示,2015年我国宏观经济增速放缓,证券市场全年波动较大。去年,国信证券积极应对市场变化,推动业务转型升级,持续加强风险管控,证券经纪、投资银行、证券投资、资产管理以及资本中介等主要业务收

入均较上年同比实现较大增长,公司总资产、净资产规模较年初亦有较大增长。

截至2015年底,国信证券总资产达2445.91亿元,较年初增长51.59%,主要为客户存款、金融资产增加所致;归属于上市公司股东的所有者权益501.15亿元,较年初增长52.87%,主要为当年净利润增长及发行永续次级债券所致。(杨庆婉)

空头回补 原油期货强劲反弹

期市悲观情绪有所改善

证券时报记者 沈宁

在欧洲市场进一步宽松信号和空头回补带动下,持续走低的国际油价近日出现强劲反弹,海外原油期货上周末反弹10%。分析人士表示,市场此前的悲观情绪已有所改善,尽管供需基本面仍不看好,短期油价的反弹势头可能还将延续。

上周末,隔夜海外原油期货市场全线大涨,纽约原油主力3月合约飙升2.72美元至32.25美元/桶,涨幅为9.21%;布伦特原油涨幅更大,上周五上涨近10%,连续两个交易日累计反弹15%。

国泰君安期货分析师董丹丹说,国际原油期货日前大幅拉升,暴风雪天气引发的回补是大涨主要原因。过去一段时间油价跌破30美元,驱动力不在于原油库存的积累,布伦特原油月差绝对值强于2015年同期就说明了这一点;油价的大跌更多是宏观的悲观预期以及伊朗供应增加带来的库存增加预期。近日欧美即将爆发暴风雪,上一周达到记录高位的空头持仓开始回补头寸,仅仅如此就可以引发油价的大幅反弹,这对市场过度恐慌带来矫正。

另外,油服公司贝克休斯(Baker Hughes)上周五数据显示,在过去10周内,美国石油钻井平台数已第九次下降。

尽管眼前的基本面并不好,但从供应端成本分析,低于30美元的极端油价很难长期维持,油价本身有反弹需要。”有投资公司人士向记者表示,该公司的组合策略近期已经对原油空单进行了平仓操作。

新华保险全面建立 偿二代风险防控体系

记者从新华保险获悉,2015年该公司原保费收入1119亿元,继续位居寿险市场第三位,这也对风险管理工作提出更高要求。新华保险在2016年工作会议中确定了“规模稳定、价值增长、结构优化、风险可控”的总基调,明确风险管理在公司发展中的重要地位。

据介绍,过去一年,新华保险围绕职场、队伍、客户三个维度及时采取措施,加强管理与风险提示,做到了早发现、早部署、早行动,实现主动防控的风险管理模式,并通过搭建垂直化的风控管理体系,提升公司整体风险管

理能力。会议总结新华保险2015年圆满实现风控目标,全年未发生系统性风险,也没有出现现金流事故。同时,全公司统筹协调,制定了偿二代下全面风险管理体系建设工作方案,针对偿付能力风险管理能力自评估以及偿二代核算等工作,形成了一套跨部门的工作机制。公司还实施“两个加强、两个遏制”专项检查工作,全面部署风险排查,积极开展风险监测。针对近两年外部审计师在内控审计过程中发现的缺陷,公司统一部署了专项整改并对结果进行了追踪和反馈。(牛溪)