

土地储备贷款关闸 部分银行为冲量抢放贷

受访业内人士称,土地储备贷款的收益率较高但整体占比不高,对银行信贷投放影响不大

证券时报记者 梅苑 刘筱攸

本周二,财政部、国土资源部、中国人民银行、银监会等四部委共同出台《关于规范土地储备和资金管理等相关问题的通知》。根据通知,从2016年1月1日开始,各地不得再向银行举借土地储备贷款,到今年年底,各地区应将土地储备机构和从事政府融资等其他非土储职能的业务相分离。

国家出台此政策的主要目的,应该是进一步厘清地方政府的偿债能力。”中部地区一家土地储备中心工作人员告诉证券时报记者,地方政府土地出让收入虚高,但很大一部分被用来偿还土地储备借款,造成国家相关部门对地方政府偿债能力的误判。

东北一家城商行分行行长告诉记者,禁止举借土地储备贷款是规范地方融资平台的一系列举措之一,但土地储备贷款整体占比不高,对银行信贷投放影响不大。此外,业内人士透露,部分银行在政策落地之前冲量放贷,短期继续推高该块信贷数据。

土储城投职能剥离

通知要求,各地区应将土地储备机构和从事政府融资等其他非土储职能的业务相分离,2016年底完成。各级城投公司等其他机构一律不得再从事新增土地储备工作,同时土地储备机构也不得开展城建、保障房建设等事务,已承担的同样需要在2016年底完成剥离与划转。

分离的目的在于厘清政府土储机构和城投公司职能,重点是事业单位分类改革的细化,也与43号文(《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》)一脉相承,是对地方政府不得通过企事业单位等举债”的延续,并无太多新意。”中信建投证券宏观与债券研究首席分析师黄文涛表示。

通知同时要求,各地区结合事业单位分类改革,全面清理现有土地储备机构。每个县级(含)以上行政区域原则上只设置一个土地储备机构,并从属于当地国土资源部门管辖,对于重复设置的,应当压缩归并和重新纳入土地储备名录管理。

对银行信贷投放影响有限

通知的另外一项主要内容是自今年1月1日开始,各地不得再向银行举借土地储备贷款;而土地储备资金的筹集渠道来自于土地出让收入费用安排、土地收益基金资金安排、地方政府债券筹集资金、财政用于土储的其他资金以及相应的利息收入。

土地储备贷款各行都在做,但大部分占信贷投放的比例都比较



少,大行相对卡得比较死,目前股份行占比相对较大。”中部地区一家大行分行高管告诉记者,即使土地储备贷款关闸,还是可以通过一些金融产品作通道间接投放。

黄文涛调研发现,一般商业银行的土地贷款平均余额占比不足2%,实际影响并不如市场预期之

大。我们了解到,部分银行内部虽已接到叫停土地储备贷款的口头通知,但表示正式发文前还将放贷冲量,收到发文后方停止放贷,冲量现象将短期继续推高该块信贷数据。”

这一说法得到平安证券固定收益部副总经理石磊的认同。短时间内,确实不排除有冲量放贷的可能。因为赶在

政策落地前把款放出去,这样即使政策生效也不会影响存量。土地储备贷款的收益率比较高,但它在银行的贷款余额占比非常小,影响非常有限。”石磊说。

生地是指不具备城市基础设施的土地,毛地是指城市基础设施不完善,地上有房屋拆迁的土地,熟地是指具备完善的城市基础设施(水电气

热)、地面平整能直接进行建设的土地。从生地或毛地到熟地的过程中肯定得有资金支持。”上述中部地区土地储备中心工作人员介绍。

但即使土地储备贷款关闸,地方政府仍有其他变通渠道。比如通过“预招拍挂”直接拍卖生地或毛地,地产商自掏腰包进行土地整理,再从成本中扣除。”

1月份银行理财量价齐跌 收益下行难改

证券时报记者 梅苑

银率网最新统计显示,今年1月份,162家商业银行共发行5007款理财产品,环比减少8.18%;收益率方面,1月份人民币理财产品平均预期收益率为4.22%,环比下降0.13个百分点。

1月份,14天到3个月Shibor(上海银行间同业拆放利率)有走高的过程,债券收益则相应回落,以债券类资产为主要配置对象的银行理财产品相应受到影响而走低。”银率网分析师说,发行量减少则可能是在优质资源稀缺的背景下,银行主动缩减所致。

银行理财未见开门红

据银率网数据库统计,1月份有292款产品的预期收益率低于3%,较上月增加21.16%;有1147款产品的预期收益率落在3%(含)到4%区间,较上月增加8.93%;有3194款产品的预期收益率落在4%(含)到5%区间,较上月减少8.61%;有298款产品的预期收益率落在5%(含)到6%区间,较上月减少47.72%;76款产品的预期收益率超过6%(含),较上月减少19.15%。

理财产品数量	预期收益率	环比
292款	低于3%	增加21.16%
1147款	3%(含)-4%	增加8.93%
3194款	4%(含)-5%	减少8.61%
298款	5%(含)-6%	减少47.72%
76款	6%及以上	减少19.15%

总体上看,人民币理财产品平均预期收益率为4.22%,较上月大幅下降0.13个百分点。

和互联网理财产品相比,银行理财产品收益率优势在不断缩小。以微众银行“活期+”对接的国基金众赢货币为例,1月份上述货币基金的七日年化收益率的日均值为3.3%,最高七日年化收益率为3.49%。

货币基金随存随取,复利计息,现在互联网理财产品的渗透速度远超想象,有些中老年人客户购买理财产品都会拿互联网货币基金来对比。”江苏一家城商行分行客户经理说,相较之下,银行理财产品吸引力在下降。

收益下行趋势或继续

值得注意的是,银率网数据显示,上周人民币非结构性理财产品平均预期收益率为4.17%,继续下滑0.06个百分点。

2015年,人民币非结构性理财产品平均预期收益率呈下跌趋势,年初到年末,从5.24%下降至4.35%,全年下跌近0.9个百分点。

银行理财收益水平主要受基准利率影响。2014年四季度,央行加码宽松,2014年11月至2015年10月,累计进行6次降息,基准利率腰斩;此

外,2015年有4次全面降准和1次定向降准,市场整体的流动性比较充裕,银行理财收益随之继续下滑。

银率网分析师认为,2016年银行理财收益会进一步下行,其中人民币非结构性理财产品的平均预期收益率或重回“3”时代。

首先是因为货币政策或继续维持宽松格局。1月份社会融资规模和人民币新增贷款规模同比大幅增加便是具体表现。虽然央行春节前后频繁采用公开市场操作以及中期借贷便利(MLF)操作来增加市场流动性,但多位经济学家预计,外汇占款的持续大幅下降使得降准窗口日益临近。

其次是经济转型期,消化过剩产能和去杠杆叠加,资产荒问题愈演愈烈,资产端回报率下降。目前优质资产成为银行的拼抢对象,不少银行为此宁愿牺牲部分收益。

最后,资产荒的问题短期很难得到缓解,银行理财虽然在尝试业务创新,但风险也在逐渐提高。从去年开始我们尝试对接一些小众投资品的理财产品,如红酒、艺术品等。”华东一家城商行私人部负责人说,但目前量非常少,做法也比较谨慎。”

自降新三板500万资产门槛 长城证券遭警示改正

券商人士称,新三板挂牌公司流动性不佳,占用做市券商太多自有资金导致压力大

证券时报记者 李东亮 程丹

新三板挂牌公司流动性不佳,让一众做市商压力山大。因此,券商在审核投资者500万资产门槛时有放松迹象。监管处罚也如期而至。

全国股转公司昨日表示,长城证券未切实履行投资者适当性管理职责,在投资者适当性认定及开通投资者权限方面存在违规行为,决定对其采取出具警示函、责令改正的自律监管措施。而这也是全国股转公司近期开出的第二张罚单。

长城证券领罚单

1月11日,长城证券在审核合伙企业客户申请开通参与挂牌公司股票公开转让权限的相关材料时,未勤勉尽职核查其实缴出资证明文

件,仅根据合伙协议认定其满足实缴资本500万元以上人民币的资产要求;在未正确履行投资者信息报送义务的情形下,于系统内单边为其开通参与挂牌公司股票公开转让的权限,导致该合伙企业于2016年1月12日,越权买入挂牌公司股票。

针对上述事件,全国股转公司要求长城证券提交客户申请开通参与挂牌公司股票公开转让权限的相关材料,主办券商为客户开通参与挂牌公司股票公开转让权限的情况说明等相关材料。根据上述材料,全国股转公司决定对长城证券采取出具警示函、责令改正的自律监管措施,要求其在规定时间内完成投资者适当性管理的整改,并提交整改报告。

投资者适当性制度是保护投资者合法权益的重要制度安排。新三板挂牌公司多为中小微企业,经

营不稳定,业绩波动大,投资风险相对较高,客观上要求投资者必须具备较高的风险识别和承受能力。”全国股转公司相关负责人指出,新三板实行了严格的投资者适当性管理制度,较好地控制了市场风险,为市场平稳运行提供了保障,为市场制度创新创造了空间,有利于培育市场长期价值投资理念,必须严格坚持。

全国股转公司同时强调,落实投资者适当性制度,做好投资者适当性管理工作,关键在主办券商。主办券商要“了解你的客户”,全面掌握投资者的财产与收入状况、证券投资经验、投资需求、风险偏好等信息;同时深入了解产品或服务的特征和风险等因素,然后匹配金融产品或服务,与投资者自身的承受能力,让“适合的投资者购买恰当的产品”,这是新三板市场投资者适当性管理的核心。各主办券

商应从相关案例中吸取教训,引以为戒,勤勉尽责,严格履职,认真当好投资者适当性管理的“守门人”。

券商的无奈隐情

一位不愿具名的券商人士称,目前新三板挂牌公司流动性不佳,导致做市时占用做市商太多自有资金,券商高层对新三板业务部门多有微词,所以急需引入更多合格投资者,以减轻做市压力。在这一过程中,对一些客户的审核过程难免睁一只眼闭一只眼。

全国股转公司表示,对于未严格履行投资者适当性管理义务的主办券商,一旦发现,立即处理。下一步,全国股转公司将定期或不定期就主办券商履行投资者适当性管理义务开展现场检查,加强对主办券商的事中事后监管,保护投资者权益,维护市场秩序。

无独有偶。国泰君安证券近期也领到了全国股转公司的罚单。因为做市过程中存在异常报价,国泰君安遭到全国股转公司的公开谴责。

1月29日晚间,全国股转公司发布《关于给予国泰君安证券股份有限公司公开谴责,给予王仕宏公开谴责,给予陈扬、李仲凯通报批评的决定》。

经全国股转公司查明,去年12月31日14时50分,为执行本部门“卖出做市股票、减少做市业务当年浮盈”的交易策略,国泰君安做市业务部对圆融科技、凌志软件、福昕软件等16只股票以明显低于最近成交价的价格进行卖出申报,造成上述股票尾盘价格大幅波动。其中,圆融科技、凌志软件等13只股票当日收盘价跌幅超过10%,跌幅最大的达19.93%。上述行为严重影响了多只股票的正常转让价格,扰乱了正常市场秩序,市场影响恶劣。

1月份全国保费收入同比大增59.20%

证券时报记者 曾福斌

开年首月,保险行业保费收入再次暴增,超出市场预期。在高现金价值产品的推动下,1月份全国原保险保费收入6376.73亿元,同比大增59.20%。

保监会公布的最新数据显示,1月份产险业务原保险保费收入925.91亿元,同比增长9.92%;寿险业务原保险保费收入4954.45亿元,同比增长73.61%;健康险业务原保险保费收入426.98亿元,同比增长70.80%;意外险业务原保险保费收入69.39亿元,同比增长16.89%。另外,寿险公司未计入保险合同核算的保户投资款和独立账户本年新增交费2157.96亿元,同比暴增181.17%。其中,保户投资款新增交费2041.40亿元(主要为万能险),投连险独立账户新增交费116.56亿元。

保户投资款新增交费的大幅增长反映出,1月份寿险业务保费收入的增长主要跟高现金价值保险产品,也就是万能险销售大增有关。

去年,万能险、分红险相继完成费改,寿险业务费改全部完成,进一步激发了市场活力。而更高的最低保证利率也进一步吸引了万能险的消费者。

证券时报记者统计发现,有20家保险公司1月份的保户投资款新增交费超过了原保险保费收入。

中资保险公司中,1月份,华夏人寿原保险保费收入只有29.72亿元,而保户投资款新增交费达487.07亿元;正德人寿原保险保费收入为10.74亿元,保户投资款新增交费达41.70亿元;中融人寿原保险保费收入为18.39万元,保户投资款新增交费达23.51亿元;信泰人寿原保险保费收入为2.03亿元,保户投资款新增交费达34.58亿元;昆仑健康原保险保费收入为6202.55万元,保户投资款新增交费达11.14亿元;英大人寿原保险保费收入为3.88亿元,保户投资款新增交费达4.84亿元;泰康养老原保险保费收入为5.98亿元,保户投资款新增交费达6.65亿元;幸福人寿原保险保费收入为66.82亿元,保户投资款新增交费达74.12亿元;安邦人寿原保险保费收入为54.82亿元,保户投资款新增交费达274.15亿元;前海人寿原保险保费收入为33.55亿元,保户投资款新增交费达96.48亿元;东吴人寿原保险保费收入为1.70亿元,保户投资款新增交费达15.42亿元;珠江人寿原保险保费收入为6.38亿元,保户投资款新增交费达9.32亿元;安邦养老原保险保费收入为2.04万元,保户投资款新增交费达5.46亿元;中华人寿原保险保费收入为1528.58万元,保户投资款新增交费达1.76亿元。

外资保险公司中,1月份,海康人寿原保险保费收入为2.94亿元,保户投资款新增交费达7.19亿元;长生人寿原保险保费收入为5894.77万元,保户投资款新增交费达1.15亿元;瑞泰人寿原保险保费收入为6136.33万元,保户投资款新增交费达3.82亿元;中新大东方原保险保费收入为3.61亿元,保户投资款新增交费达49.20亿元;复星保德信原保险保费收入为778.10万元,保户投资款新增交费达6.29亿元;德华安顾原保险保费收入为1543.09万元,保户投资款新增交费达1786.44万元。

此外,截至1月末,保险业资金运用余额为11.36万亿元,较年初增长1.6%。其中,银行存款2.50万亿元,占比22.05%;债券3.92万亿元,占比34.51%;股票和证券投资基金1.55万亿元,占比13.61%;其他投资3.39万亿元,占比29.83%。

近两年,险资其他投资增加逾两万亿元。值得一提的是,随着万能险保费收入的大幅增加,险资负债端成本大幅上升,这也使得大量的高成本资产投向了高收益的非标产品。

