

周小川:债转股 主要针对杠杆率较高公司

4月14日,央行行长周小川在美国华盛顿出席经合组织(OECD)《关于中小企业和企业融资状况的报告——OECD打分版》新闻发布会时透露,债转股作为一种新政策,有些细节还在讨论过程中,但债转股出台的目的主要是针对杠杆率比较高的公司,包括降低存在过剩产能部门的杠杆率。

债转股主要是针对杠杆率比较高的公司,并不是针对特定规模或产权结构的某一类企业。大型企业借贷比较多,杠杆率自然也比较高。这些大企业既有上市公司,也有未上市的混合所有制企业,也包括一些民企。这个政策对他们都适用,可以帮助他们降低杠杆率。”周小川说。

除了降低大型企业的高杠杆率外,债转股也与产能过剩有关。周小川说,如果存在过剩产能,企业就会亏损,导致资本受损,杠杆率就会上升。因此,降低存在过剩产能部门的杠杆率,也是制定这个政策的一个目的。而中小企业因为没有过度贷款,杠杆率不算高。

中国企业的杠杆率在世界范围内都处于高水平,这也引起了国际金融机构的关注,对于为何中国企业会存在高杠杆率,周小川称,有三方面深层次原因:

一是在经济改革之前,中国所有的大型企业都是国有的,这些企业向银行体系大量借贷。上世纪80-90年代,这些企业虽然进行了公司化改革,但一般只有很少的资本金,如5%-10%左右,其他的资金都来自于银行贷款,因此杠杆率比较高。这种现象在转轨经济体中比较常见,比如中东欧和中亚的企业。

二是中国的储蓄率较高,储蓄率将近50%,2015年是46%,虽然中国在大力鼓励消费,但这种变化是渐进式的。从整个国家的情况看,银行资产负债表的负债方面有很多的存款,与之相对应,必然会有很多的贷款。如果将储蓄率达到46%的中国与一个储蓄率为23%的国家相比较,杠杆率可能相差一倍。

三是中国需要大力发展股权融资。在中国,证券市场是在大约25年前建立的,发展时间比较短,还不成熟。储蓄只有一小部分进入股市,还有一小部分进入了保险业,但大部分还留在传统的银行业。

周小川称,高杠杆同时意味着高风险,贷款发得多,不良贷款可能也相对较多,尤其是在经济形势不好的时候,因此希望通过改革和发展,逐步改善这种现象。(孙璐璐)

住建部要求公积金 缴存比例不得高于12%

住建部副部长陆克华昨日在国新办吹风会上表示,今年5月1日起,阶段性降低住房公积金缴存比例,缴存比例一律不得高于12%,该政策暂按两年执行。目前住建部正与国家发改委、财政部等一道加紧制定相关规范与执行政策。

公积金缴存比例对个人有什么影响呢?按照月薪5000元计算,如果住房公积金缴存比例为15%,那么单位与个人每月分别缴纳750元,相当于住房公积金为1500元。如果将缴存比例调整为12%,则每个月住房公积金为1200元,比原来少了300元,但到手的工资多了150元。中原地产首席分析师张大伟在接受证券时报记者采访时表示,与医保、养老保险不同,住房公积金是职工的可支配收入,并且这部分收入不需要缴纳个税。但缴存比例的下调会直接影响这部分收入,虽然到手的现金增加,但还要缴纳个税,所以增加职工现金收入的幅度并不太明显。(张司南)

信用卡滞纳金 明年起将取消

央行昨日发布《关于信用卡业务有关事项的通知》,取消信用卡滞纳金,对信用卡透支利率实行上限和下限管理,并对信用卡预借现金业务提出相关明确要求,《通知》自2017年1月1日起实施。

《通知》给信用卡持卡人带来的最大“福利”莫过于取消信用卡滞纳金。对于持卡人违约逾期还款的行为,发卡机构应与持卡人通过协议约定是否收取违约金,以及相关收取方式和标准。发卡机构向持卡人提供超过授信额度用卡服务的,不得收取超限费。发卡机构对向持卡人收取的违约金和年费、取现手续费、货币兑换费等服务费用不得计收利息。

《通知》还要求取消对免息还款期及最低还款额的限制,发卡机构可根据自身经营策略和持卡人风险等级灵活组合免息还款期和最低还款额待遇;而现行《银行卡业务管理办法》规定信用卡免息还款期最长为60天、首月最低还款额不得低于当月透支余额的10%,并统一规定持卡人享受免息还款期和最低还款额待遇的条件。(孙璐璐)

3月新增信贷1.37万亿再超预期

证券时报记者 孙璐璐

一季度经济实现“开门红”,金融和社会融资领域同样强劲发力。央行昨日公布的统计数据显示,一季度社会融资增量和新增信贷大幅增长,是支持经济驱动的重要原因,3月新增信贷和社会融资增量等数据再度大超市场预期。

中国式杠杆转移

今年1月新增信贷巨量增长,2月出现短暂回调,3月再度超预期增长。数据显示,3月新增信贷1.37万亿元,较2月的7266亿元大幅增长,也高于市场此前预期的1.1万亿元。

从贷款结构看,中长期贷款占全部信贷的比例为69%,连续7个月占比超过六成。其中,非金融企业

中长期贷款为5078亿元,占企业贷款的比例高达76%,连续3个月增长。居民中长期贷款为4397亿元,仅次于今年1月份,为历史次高值。

民生证券固定收益分析师李奇霖称,企业中长期贷款高增长,是因为3月底专项基础设施建设基金项目集中配套贷款,加上各类过去两年储备的大项目集中上马,公共部门加杠杆,基建稳增长托底的趋势仍在延续。居民中长期贷款高增长与房地产销售改善直接正相关,反映出居民部门加杠杆,房地产去库存延续;当然,房地产销售回暖也直接带动开发商加紧开工进度,带动融资需求回升,对企业部门信贷高增长亦有贡献。

中金公司分析师陈健恒称,今年前3月固定资产投资累计同比增长10.7%,好于市场预期,这主要来自基建和房地产等支撑。其中,3

月基建投资同比增速从前两个月的15.7%升至22%,商品房销售面积同比增速从前两个月的28.2%升至37.7%。

今年一季度由基建和房地产拉动的经济增长,实则反映出的是“中国式的杠杆转移”。李奇霖分析称,需求走弱会导致企业部门被动加杠杆,再融资引发的滚动债务积累会吞噬资产负债表,维系企业的高债务必须要依赖企业收入端的改善。因此,企业高杠杆对手方只有公共部门和居民部门,恰好这两者也有加杠杆的空间,存在着杠杆转移的可能性。

公共部门加杠杆对应的就是基建投资的扩张,居民部门加杠杆对应的则是房地产去库存和房地产开发投资的回暖。”李奇霖说。

3月除新增信贷规模超预期外,社会融资增量同样发力迅猛,当

月新增社会融资规模2.34万亿元。分项来看,表内外融资、直接融资全线回升。其中,企业债券融资规模创历史新高,达到6954亿元,较1月的历史高值增长52%,接近2015年月度均值的3倍。

经济小阳春 可持续性存疑

虽然一季度新增信贷和社会融资表现抢眼,但这种靠信贷驱动的经济“小阳春”的可持续性也令市场疑虑。招商银行资产管理部高级分析师刘东亮称,考虑到一季度信贷和社会融资数据的大规模增长,信贷对经济的驱动仍将继续,预计二季度将是年内经济和通胀的高点。然而,经济的可持续性和信贷高增长的可持续性是需要关注的问

题。目前经济企稳仍然是靠基建、房地产的刺激,经济的内生动力不强,地产限购政策会导致此轮地产周期的推动作用低于预期。预计三季度后经济会再次转为下行,小阳春不会持续太久。”刘东亮称。

陈健恒也称,市场的分歧不是在于经济是否好转,而是这种好转的质量和持续性。从供给侧改革无缝切换 to 需求侧刺激,虽然获得了经济的阶段性改善,但经济结构改善和经济回升的长期持续性依赖的是改革,而不是短暂的旧模式下的刺激。因此,未来改革的推进仍至关重要。

3月份房地产和基建的强度高

宝盈基金等机构被罚 暂停3个月业务资格

证券时报记者 程丹
实习记者 辛自强

昨日,证监会新闻发言人邓舸公布了

对25家证券期货经营机构年度专项现场检查结果,证监会拟对宝盈基金、民生加银资管等多家机构采取行政监管措施。

据了解,按照证券期货经营机构现场检查的既定工作计划,2015

年12月,证监会组织部分派出机构对25家证券期货经营机构进行了年度专项现场检查,此次检查以问题和风险为导向,重点对证券期货经营机构合规、风险管理及客户适当性管理情况进行了检查。检查显示,部分公司在五个方面存在违规:

一是公司内部的基金投研、异常交易监控等制度执行不到位;二是对部分客户未严格执行客户适当性评

估要求;三是个别公司在开展投资咨询业务过程中有误导性陈述;四是部分基金销售人员未取得基金销售业务资格;五是个别资产管理产品投资运作违反证监会规定及基金业协会“八条底线”要求。

邓舸表示,根据其违规情形不同,证监会拟采取以下措施,拟对宝盈基金暂停公募基金产品注册申请3个月的行政监管措施;拟对民生

加银资产管理公司等3家基金子公司采取责令改正并暂停特定客户资产管理计划备案3个月的行政监管措施;拟对黑龙江省咨维投资顾问有限责任公司采取责令改正并暂停新增客户3个月的行政监管措施;对其他8家情节较轻的公司,拟采取责令改正或责令增加内部合规检查次数的行政监管措施。

此外,检查还发现部分证券期

货经营机构存在一些违反自律管理的问题,证监会将分别移交中国证券业协会、中国证券投资基金业协会、中国期货业协会采取自律惩戒措施。

邓舸指出,证券期货经营机构应当不断强化合规管理和风险控制工作,对自身存在的违规问题、不规范问题,深入查找原因,认真整改。今年证监会将继续加大大事中事后监管力度,发现违法违规行为将依法处理。

14家审计评估机构领证监会罚单

证券时报记者 程丹
实习记者 辛自强

昨日,证监会新闻发言人邓舸通报了证监会2015年度审计、评估机构检查处理情况。他指出,检查发现,审计、评估机构在内部治理和项目执业质量等方面总体上有所改善,但仍存在一些问题,14家相关机构领证监会“罚单”。

据了解,为切实加强从事证券期货相关业务的审计、评估机构的监管,充分发挥现场检查在督促审计、评估机构完善质量控制体系、提升执业质量等方面的作用,2015年,证监会统一组织对7家审计机构、3家评估机构进行了全面检查,对9家审计机构、4家评估机构进行了专项检查,累计抽查123个执业项目。此外,各证监局结合辖区情况,对29家审计机构、23家评估机构的162个执业项目自主开展了现场检查。

邓舸介绍,审计机构主要存在多项问题。在内部管理方面,部分审计机构内部管理薄弱,未实现总分所一体化管理,质量控制体系不健全,质量控制部门人员力量薄弱,部分执业项目的质量控制复核工作流于形式。在独立性方面,仍存在部分注册会计师未遵循独立性要求违规买卖股票的现象。在项目执业质量方面,部分审计机构未贯彻风险导向审计理念,存在风险评估与后续实质性程序不匹配,控制测试程序流于形式,函证、监盘、分析程序等关键审计程序执行不到位,与收入、存货、关联交易等相关的重要实质性审计程序缺失,审计工作底稿记录不完整等问题,政府补助、循环贸易等领域的审计程序缺失、审计证据不足的问题较为突出。

评估机构存在的问题主要包括,部分评估项目关键评估参数的选取缺乏合理依据,关键评估假设或参数与现实情况明显不符且无法提供合理解释,评估过程存在明显专业、计算、逻辑或引用错误,选取的可比公司明显缺乏可比性,评估方法选取不恰当、理由不充分,评估报告和评估说明未充分披露与评估结论相

关的重大事项。其中,未对委托方、评估对象提供的评估资料进行独立分析、调查与判断,直接以此为依据进行评估测算的问题较为普遍。

根据检查情况,证监会对大华会计师事务所、中勤万信会计师事务所、立信会计师事务所、利安达会计师事务所、天职国际会计师事务所、四川华信(集团)会计师事务所、银信资产评估有限公司、江苏银信

资产评估房地产估价有限公司、中和资产评估有限公司、坤元资产评估有限公司采取了出具警示函的行政监管措施;对众华会计师事务所采取了责令改正的行政监管措施;对广东正中珠江会计师事务所、华普天健会计师事务所、深圳德正信国际资产评估有限公司采取了监管谈话的行政监管措施;对上述审计、评估机构的38人次签字注册会计师、27人次签字资产评估师采取了相应的行政监管措施,并记入诚信档案。各证监局根据检查情况,对8家审计机构及52人次注册会计师、7家评估机构及12人次资产评估师采取了行政监管措施并记入诚信档案。此外,对部分执业质量存在较严重问题、涉嫌违反证券法规的审计、评估机构,证监会已启动稽查(调查)程序。

邓舸表示,今后证监会将结合资本市场改革要求,继续加强对从事证券服务业务审计、评估机构的监管,不断强化审计、评估机构的把关责任,以现场检查为抓手完善事中事后监管体系,创新监管方式,加大执法力度,推进监管转型,提高监管效能。通过督促审计、评估机构规范执业,进一步提高资本市场会计信息质量,保护投资者合法权益。

证监会对2宗案件作出行政处罚

证券时报记者 曾福斌

证监会新闻发言人邓舸昨日通报,近期,证监会对两宗案件作出行政处罚,包括1宗信息披露违法案、1宗内幕交易案。

在1宗信息披露违法案中,上海精熙投资发展中心、夏宁、王征、王顺兴、朱婧(夏宁、王征、王顺兴均为精熙投资合伙人,朱婧为王征配偶)为一致行动人,于2013年8月8日至11月28日期间通过控

制的17个账户买入“易联众”,有11个交易日合计持有“易联众”占公司已发行股份比例超过5%。夏宁等5个主体均未按规定予以公告。精熙投资、夏宁、王征、王顺兴、朱婧未按规定履行信息披露义务,违反了《证券法》第86条第1款规定,依据《证券法》第193条第2款规定,证监会决定责令精熙投资、夏宁、王征、王顺兴、朱婧改正,给予警告,并分别处以30万元罚款;对精熙投资直接负责的主管人员

夏宁、王征、王顺兴分别处以10万元罚款。

在1宗内幕交易案中,李正雪作为广东东莞宏远工业区股份有限公司重组的中间介绍人直接参与了重组谈判事宜,知悉内幕信息,在内幕信息敏感期内,李正雪使用4个账户交易“粤宏远A”。王强彬与知悉粤宏远重组信息的王某东关系密切,在内幕信息敏感期内陆续买入“粤宏远A”约100万股。上述行为违反了《证券法》第73条及第76条

第1款规定,构成内幕交易,依据《证券法》第202条规定,证监会决定对李正雪处以顶格罚款60万元,对王强彬处以40万元罚款。

邓舸强调,上述行为违反了证券法律法规,扰乱了市场秩序,必须坚决予以打击。证监会将持续对信息披露违法违规、内幕交易等各类违法违规行为保持高压态势,实施有针对性的打击,保护投资者合法权益,维护公开、公平、公正的市场秩序。

证监会公布2016年度部门预算

证监会昨日公布了2016年度部门预算,财政拨款收支总预算105100万元。收入全部为一般公共预算拨款,无政府性基金预算拨款,包括当年财政拨款收入和上年结转,支出包括一般性公共服务支出、教育支出、金融支出和住房保障支出。

其中,证监会2016年一般公共预算当年拨款105040万元,比2015年执行数减少5769.25万元,主要是金融部门行政支出一行政运

行方面的财政拨款减少。在支出方面,金融支出占比最大,占到九成以上,但相比2015年的执行数还是减少了9327万元,下降了14.91%。主要原因是节约行政成本,压缩办公经费,同时2015年执行数包含使用机动经费等弥补行政支出差额部分。2016年预算尚未安排使用机动经费。

此外,证监会2016年“三公”经费预算数为1673.95万元,与2015年持平。(程丹)

新华网首发申请将于下周上会

来自证监会的消息显示,定于4月20日召开主板发审会,审核新华网、亚振家具的首发申请。

根据此前新华网的预披露内容,新华社拟发行股数5190万股,主承销商为中金公司,募资额为149733万元,按轻重缓急顺序主要用于新华网全媒体信息应用服务云

平台项目,新华网移动互联网集成、加工、分发及运营系统业务项目等。

此外,天津利安隆新材料股份有限公司的首发申请获得通过。截至4月14日,证监会受理首发企业766家,其中,已过会113家,未过会653家。未过会企业中正常待审企业622家,中止审查企业31家。(程丹)