



央行发布一季度货币政策执行报告

金融去杠杆成效初显 市场预计紧货币格局将继续

证券时报记者 马传茂

央行日前发布的今年第一季度货币政策执行报告表明,金融去杠杆成效初显,2016年四季度货币政策报告中透露的几个可参考的“金融去杠杆指标”均有所改善。

而在去杠杆取得较好效果的情况下,一季度报告措辞又开始强调要“把握好去杠杆和维护流动性基本稳定的平衡”。方正证券首席经济学家任泽平认为,政策在寻找金融风险和市场风险的平衡点,施行阶段性有保有压,进行监管协调,近期政策亦逐步明确温和去杠杆基调,以时间换空间。

与此同时,报告还通过“不宜将公开市场利率上行与‘加息’划上等号”等表述及“如何理解所谓央行‘缩表’”这一专栏来安抚市场情绪。不少分析人士认为,从创下2011年二季度以来新低的超储率来看,货币政策仍然在收缩的阶段,“紧货币”对贷款利率的影响也已经开始显现。华创证券固收分析师吉灵浩认为,从报告信息来看,央行实施的是事实上的紧缩性货币政策,且短期来看这一政策取向不会发生变化。

监管协同温和去杠杆

去年末的中央经济工作会议提出,要把防控金融风险放到更加重要的位置,央行在去年第四季度货币政策执行报告中加入这一表述的同时,还透露了几个可以参考的指标,用以描述金融去杠杆程度。

从一季度货币政策执行报告来看,这几个指标均有一定程度的改善。数据显示,一季度超储率仅为1.3%,创2011年二季度以来的新低;一季度基础货币同比增长回落至6.7%,绝对规模结束连续四个季度上涨;银行间回购和拆借隔夜品种成交占比均有所下滑;GDP名义增速与M2增速基本相当;表外理财规模增速明显放缓,信贷增速回升。

天风证券首席固收分析师孙彬彬认为,总的来说,金融去杠杆初显成效,可谓“金融去杠杆进行时”,资金正“脱虚向实”。

不过自去年底政策决心挤压杠杆以来,国内股债双杀,特别是今年4月的监管风暴后,市场对于监管政策的担心明显加剧。在此背景下,央行开始强调金融监管协调与维护流动性基本稳定。一季度货币政策报告开篇就明确提到,要“加强金融监管协调,有机衔接监管政策出台的时机和节奏,稳定市场预期,把握好去杠杆和维护流动性基本稳定的平衡,有序化解处置突出风险点”。

值得注意的是,5月12日“银监会近期重点工作报告”通气会也表达出类似意思。孙彬彬认为,未来金融监管或会更加注重协调和节奏,金融监管方向没有变化,但短期内的恐慌性情绪将有所缓解。

吉灵浩表示,此前由于监管步伐过快导致的金融市场大幅波动是监管层所不愿看到的,不过监管协同改变的只是节奏而非结果,政策收紧仍是大趋势。

紧货币格局仍将持续

一季度执行报告中,央行再次重申“公开市场加息不是真的加息”,并认为“公开市场利率更富有弹性,客观上有助于去杠杆、抑泡沫、防风险”。

吉灵浩认为,这一方面反映出公开市场利率上行是央行所乐于看到的,另一方面也隐含未来公开市场利率仍有可能进一步上调的涵义。

此外,一季度金融机构超储率明显下降至1.3%,农信社超储率则从去年四季度的11.1%降至6.4%,凸显当前银行体系的流动性处于偏紧的状态。吉灵浩表示,这证明了央行“稳健中性”的政策基调所带来的结果是事实上的“紧货币”。

值得注意的是,这种流动性紧张已然传导至实体经济。随着银行间利率的上行,金融机构贷款加权平均利率亦从去年四季度的5.27%提高至今年一季度的5.53%。

一季度货币政策执行报告也表达了金融机构流动性的关注,将去年四

一季度央行部分货币政策操作

1 “削峰填谷”保持流动性基本稳定:
不宜将公开市场利率上行与“加息”划上等号;未来一段时间央行逆回购操作将以7天期为主,MLF操作将以1年期为主。

2 动态调整定向降准机构存款准备金率:
2017年2月央行根据2016年度金融机构信贷收支小情况,实行定向降准例行考核

3 进一步完善宏观审慎政策框架:
一季度正式将表外理财纳入广义信贷指标范围

4 开展常备借贷便利和中期借贷便利等操作:
一季度累计开展常备借贷便利操作2300亿元,两次上调常备借贷便利利率;一季度累计开展中期借贷便利操作14415亿元,中标利率较上季度有所上行;2017年1月央行通过临时流动性便利(TLF)操作为现金投放量较大的几家大型商业银行提供临时流动性支持

下一阶段货币政策及监管思路

加强金融监管协调,有机衔接监管政策出台的时机和节奏,稳定市场预期,把握好去杠杆和维护流动性基本稳定的平衡,有序化解处置突出风险点,切实维护国家金融安全。

马传茂 陈若谷/制表 吴比较/制图

季度报告中“继续引导商业银行加强流动性和资产负债管理”的表述更改为“引导金融机构做好流动性管理”。兴业银行首席经济学家鲁政委认为,这意味着,央行可能增强对非银金融机构流动性的监管。

孙彬彬表示,未来政策利率是否调整及调整的幅度和节奏,需重点关注央行随行就市操作以及外部压力传导,在利率传导机制顺畅的背景下,政策利率上调的压力会逐渐传导至银行贷款收益率。央行也在报告中表示,未来一段时间央行逆回购操作将以7天期为主,中期借贷便利(MLF)操作将以1年期为主,通过逆回购和MLF“削峰填谷”。

据任泽平预计,货币政策收紧的情况可能要到今年三季度附近“经济名义增速确认明确边际向下”才可能转为真正的稳健。



券商中国
(ID:quanshangen)

网贷平台银行存管提速 平台资质成焦点

证券时报记者 罗晓霞
实习记者 刘艺文

距离《网络借贷资金存管业务指引》的正式发布已近3个月,不少银行纷纷积极涉足网贷存管业务,P2P网贷平台资金存管也明显加速。

最新数据显示,共有205家平台正式上线银行存管,389家平台已签订银行存管协议,涉足银行存管业务的银行共有39家。

具体来看,在与网贷平台签订银行存管协议的银行中,广东华兴银行与94家平台签订协议,位居行业榜首;其次是江西银行,签约61家平台;徽商银行和浙商银行排名第三和第四,分别签约36家和34家平台;新网银行排名第五,签约24家平台。

网贷之家研究员王海梅表示,广东华兴银行、江西银行和徽商银行签约最为活跃,可以看出,目前城商行仍为网贷平台开展存管业务的主力。

从布局网贷存管业务的银行来看,存管指引出台后开展存管业

务的银行明显增多,态度也更为积极。

从网贷平台的角度来看,资质成为银行最终确定签约的重点要素之一。

网贷之家数据显示,已签订银行存管协议的389家平台中,有177家平台背景为国资系、上市系、银行系或风投系,占签约总数的45.5%。除“背景系平台”外,绝大部分已签订银行存管协议的平台注册资金在1000万元以上。

细分来看,平台注册资金在5000万元(含)-1亿元的平台最多,有157家,占总签约数的40%;其次是注册资金在1亿元及以上的平台,有115家,占总签约数的30%;注册资金在1000万元(含)-5000万元的平台为114家,占签约总数的29%;注册资金在1000万元以下的平台最少,仅有3家。

从中可以看出银行对注册资本和背景有一定的要求。注册资本在5000万元以上和有背景的平台更受银行青睐,并且背景足够强大,其他硬性条件可能会适度放松。”王海梅称。

华侨银行收购 澳大利亚国民银行部分业务

证券时报记者 马传茂

日前,新加坡华侨银行宣布,正式签署协议收购澳大利亚国民银行在新加坡及中国香港的私人财富业务。

截至2017年2月底,该业务包含约17亿美元(23.9亿新币)住宅按揭贷款及30.5亿美元(约42.8亿新币)的多种货币存款,涉及中国香港及新加坡总共约11000位客户,并且他们大部份来自富裕客户群体。

华侨银行表示,该业务收购能实时扩大该行在这两个主要市场的按揭及存款业务份额,同时扩大现有客户基础。

事实上,去年4月该行还宣布,

华侨银行集团旗下私人银行业务全资附属公司——新加坡银行已签订协议,收购英国巴克莱银行在新加坡和中国香港的财富及投资管理业务,收购价约为3.2亿美元。

据了解,华侨银行是新加坡成立时间最早的本土银行,在1932年由三大华资银行合并而成,当中最早的成立于1912年。以资产规模来说,华侨银行目前是东南亚第二大的金融服务集团。

数据显示,华侨银行今年一季度实现税后净利润9.73亿新币,同比增长14%,这一业绩表现主要得益于持续增长的财富管理手续费收入,保险业务的利润增长和集团所有海外附属机构尤其是印度尼西亚的以当地货币计价的收益增加。

综合金融轻型渠道双管齐下 平安银行信用卡业务增速明显

今年一季度,平安银行信用卡业务凭借31.91%的非息收入占比,在25家A股上市银行中排名第12位,稳居上中游——这对于一个刚经历领导层更迭、部制精简的中型股份行,并不容易。

优质的非息业绩背后,是该银行信用卡、保险代销等业务贡献的中收支撑。我们在此着重讨论平安银行信用卡业务,是因为很大程度上它是平安银行利用母体优势,最大化融入综合金融与轻型渠道双打法的样板性载体。

交易金额破万亿

近日出炉的一季报显示,平安银行信用卡今年一季度实现非利息净收入88.43亿元,同比增长4.61%。该行表示,非息的稳步增长,主要来自信用卡、理财等手续费收入的增加。而时间退回三个月,平安银行信用卡2016年全年的非利息净收入达到313.04亿元,同比高位增长了13%,同样主要来源于信用卡、理财等手续费收入的增加。

2016年,平安银行信用卡发卡838万张,同比增长24%;流通卡在年末达到2561万张,较年初增长28%;总交易金额1.1万亿元,同比增

长39%;贷款余额1811亿元,较年初增长23%。

而最新的数据更上一个台阶:截至一季度末,平安银行信用卡流通卡量2710万张,较上年末增长6%;总交易金额3020亿元,同比增长16%。

平安银行信用卡业务的各项指标,均居于同业前列,其中关键因素在于发卡渠道的不断完善。该行坦言,平安集团内专业公司交叉销售渠道是信用卡重要的获客来源,从规模上来看,近5年交叉销售渠道累计发卡近1200万张,占全渠道发卡的比例的40%左右。

同时,网络渠道的发卡量占比稳步提升。除此之外,信用卡还加强了市场和销售渠道联动的力度,通过更有力的品牌投入和市场宣传,在直达客户的渠道植入产品权益和市场活动传播,为获客提供了强大的助力。

在信用卡发卡量及交易规模不断扩容的同时,信用卡的风控能力增强,最直观指标是——不良率呈阶梯状下降。2016年末,平安银行信用卡应收账款不良率1.43%,较2015年的不良率大幅下降1.07个百分点。

平安银行表示将贯彻全流程的信

用卡业务风险管理理念。这涉及两个方面:首先,通过应用评分模型等科学工具全面优化风险管理策略,加大优质客户占比,并对存量客户余额结构进行有效调整;其次,通过优化催收策略和提高催收管理能力,不良资产清收能力有效提升。预计未来信用卡组合资产和风险水平持续平稳可控,收益可覆盖风险。

综合金融优势显现

在商业银行普遍加码零售、注重消费金融业务的眼下,信用卡业务依旧是兵家必争之地,差异化增值服务成了业务主题词。

平安银行如何在细分业务彰显集团的综合金融优势,颇让业界瞩目。对此,平安银行董事长谢永林曾在业绩发布会上高度总结综合金融对于该行零售业务,尤其是获客层面起的巨大推动力。“目前信用卡发卡量40%以上来自于寿险渠道,这个比例是相当大的。在一个公司内部推动交叉销售都不容易,整个集团层面推广就更不容易。现阶段,我们把信用卡的APP和借记卡的APP打通,这样更好地避

免了客户流量分散,避免了服务的割裂,大大提升了客户体验。”谢永林直言。

谢永林还介绍到,截至今年一季度,零售利润增长很快,AUM余额增长过千亿,已达到去年一整年的增幅,私行财富客户、信用卡业务、消费信贷业务都呈现大幅度增长,甚至增幅超过50%。其中,口袋银行信用卡APP整合和优化工作,都已经有序进行。

此前,平安集团层表示,将充分利用各方在客户、产品、渠道、平台等方面的综合资源优势,逐步实现协同效应和多方共赢;将银行业务打造成为集团综合金融服务的核心平台,为客户提供一站式的综合金融服务。

而集团的战略,银行正在逐步深入协同贯彻。借助于集团优势,平安信用卡除了具备普通信用卡的功能外,还围绕客户“医、食、住、行”等各方面需求,打造更加强大的“互联网+金融”3.0平台。平安银行表示,该行的目标是“让客户拥有一张信用卡即可享受平安集团一站式金融服务,为客户提供‘快、易、好’的极致体验”。

“车主白金信用卡”就是一个针对细分客群,推出一站式金融与增值服务的样板性产品。用户可通过平安信用卡

APP一键享受在驾驶过程中所需的各类优质服务,包括同城不限公里事故与非事故道路救援、12次精细洗车、全年6次酒后代驾等。与此同时,还可以在平安信用卡APP“惠生活”平台上体验“在线加油”、“查违章”、“汽车年检”等一系列服务。

此外,平安信用卡继而又推出“一键服务系列”:“快”的服务体验包括“一键办卡”、“一键还款”、“一键查询”等;“易”的服务体验包括“一键提额”、“一键借款”、“一键提现”等;“好”的服务体验包括“异常交易实时监控、贴心定制优惠活动、综合金融服务”等。

“我们需要洞察客户潜在需求,提前提供‘千人千面’的精准化服务,并贯穿到消费场景中,形成全面的渗透,再基于已经建立的一站式消费习惯,以金融为核心驱动,借助集团优势,构建‘医、食、住、行’等各系列生态圈。”平安信用卡常务副总裁俞如忠表示。

今年是平安集团的“服务年”,如何更有效地通过“一个客户、一个账户、多项服务、多个产品”的综合金融经营模式,为1.31亿客户提供保险、银行、资产管理和互联网金融产品及服务,是中国平安面临的巨大挑战,更是机遇。

(刘筱攸)