

银保监会：两年半压缩高风险金融资产14.5万亿

证券时报记者 孙璐璐

9月11日,银保监会召开媒体通气会,介绍推进市场乱象整治工作的最新进展。银保监会首席风险官、新闻发言人、办公厅主任肖远企在会上表示,2019年以来,银保监会扎实推进“巩固治乱象成果 促进合规建设”工作,“银行保险机构违法违规存量问题得到有效整治,增量问题得到有力遏制,问题机构处置取得突破,重点风险化解成果持续巩固。主要取得了高风险金融资产压缩明显、重点风险处置稳妥有序、合规内生动力明显增强、依法严监管态势持续巩固、服务实体经济提质增效等进展。

经过两年半的治乱象行动,银行业

资产增速实现了“踩刹车”,高速增长野蛮扩张时代一去不复返。两年半来,银行业资产增速从过去的15%左右降到目前的8%左右。肖远企表示,通过治乱象,银行机构资产高速扩张、虚增规模的顽疾得到遏制。

过去银行资产增速平均达到15%左右,有的银行甚至会高达20%,这么高的增速会造成很大风险,银行内部风险控制管会跟不上,还有一些增速是虚增,资产在金融体系内空转。金融资产增速一般要与经济增速相匹配,过去经济高速增长时期,金融资产增速能高出经济增长一倍,这显然超出了实体经济的实际需求,会推高经济领域的资产泡沫。相比之下,目前银行业资产增速与经济增速基本匹配。”肖远企称。

两年半以来,影子银行规模大幅缩减,共压缩高风险资产约14.5万亿元。其中,同业理财余额较2017年初下降85%,理财产品嵌套投资其他资管产品规模占比较资管新规发布时降低10个百分点,监管套利突出的同业投资减少3.65万亿元,信托公司事务管理类信托业务规模同比下降13.15%。

肖远企表示,压缩通道类高风险资产不仅为打好防范化解金融风险攻坚战开了一个好头,同时也为银行机构增加对实体经济信贷支持腾出更多空间,从而确保贷款增速与国民经济发展需要相匹配。

肖远企强调,监管问责坚持严监管的方式不变,只是监管的重点有变化。数

据显示,今年以来,银保监会系统共作出行政处罚决定2268件,处罚银行和保险机构1239家次,处罚责任人员1664人次,罚没合计5.94亿元,行业禁入123人,严监管强监管氛围得以巩固。

对于市场关注的房地产融资收紧的问题,肖远企指出,监管部门并没有控制房地产企业贷款增量,银行对房地产行业授信要遵循国家房地产调控规则,同时要遵循监管规则。

过去有银行与房企合谋,通过表外资金,违规绕道“输血”房地产,监管部门压降的主要是这些资产。”肖远企称,从防风险的角度来看,房地产企业开发贷、个人按揭贷款,都要按照银行经营的规则来做,该提资本的提资本,该提拨备的提拨备,授信集中度也要遵循监管标准。

“深改12条”是如何出炉的

(上接 A1版)

改革推出正当其时

中国资本市场从零起步,发展近三十年,当下急需解决的是市场发展不充分的主要矛盾,从融资角度来讲,我国股权融资占比较低,不仅和成熟市场有差距,和新兴市场也存在距离;从投资角度来讲,市场投资品种不够丰富,与居民财富管理需求越来越旺盛形成反差,资本市场急需一场全面深入的改革。

此次改革涉及范围广、政策力度大,在存量改革和增量优化方面均有部署,如稳步实施注册制,完善市场基础制度;

实施提高上市公司质量行动计划;打通各种基金、保险、企业年金等各类机构投资者入市瓶颈;对会计师事务所等中介机构未能履行“看门人”职责,反而充当“放风者”,甚至是“帮凶”的,坚持打准、打狠、打到位,切实增强监管震慑。

改革推出正当其时”,

8月企业信贷投放回暖 宽信用仍将持续发力

证券时报记者 孙璐璐

在经历了7月新增信贷社融的超预期回落,8月的金融数据有了些许暖意。

9月11日,央行公布的8月金融数据和社融增量统计数据,当月新增人民币贷款1.21万亿元,环比多增1500亿元,同比少增665亿元;社融增量1.98万亿元,环比多增9700亿元,比上年同期多376亿元。受新增人民币贷款环比回升带动,8月末,广义货币(M2)增速比上月末高0.1个百分点至8.2%。

8月金融社融数据的表现总体与市场预期持平,不少分析指出,当前实体经济仍处于有效融资需求羸弱、经济运行磨底的过程中,货币政策仍将适时微调。至于外界关心的央行下一步究竟是否会下调中期借贷便利(MLF)以实现降息,多数分析人士认为这一概率较大。国泰君安首席宏观分析师高瑞东认为,去杠杆的大目标决定了长期的政策组合,即扩张的财政政策、宽松的货币政策,以及低利率环境。现在已经实现了前两者,最后一项正在落实的路上,预期下一步有望下调MLF利率。

企业信贷投放回暖

在经历了7月新增人民币贷款创2018年以来单月最大同比降幅后,8月信贷增速边际转好,分部门看,这主要受

企业部门贷款回暖和居民部门中长期贷款持续支撑影响,但居民部门短期贷款和票据融资则有所回落形成拖累。

具体来看,作为观察实体经济融资需求的重要指标,企业部门的中长期贷款增速有所转好,8月新增规模达4285亿元,同比增速和环比增速均有小幅上升;尽管企业部门短期贷款减少355亿元,但同比增速、环比增速也均有改善。

居民部门贷款(尤其是以按揭贷款为主的中长期贷款)依旧是当月新增人民币贷款的重要支撑力,当月居民部门中长期贷款增加4540亿元,依然保持在较高水平;以消费贷为主的短期贷款增加1998亿元,尽管环比有所多增,但同比少增600亿元,或显示8月居民消费继续承压。

华泰证券首席宏观分析师李超认为,地产融资受限的情况下,严查消费贷仍对居民短期贷款构成负面影响,但央行从保证“广义货币供应量和社融增速与名义GDP增速基本匹配”的角度出发,多措并举鼓励金融机构支持实体,使得企业信贷同比多增。

此外,当月票据融资同比依旧减少,但对此市场分析有所不同。李超认为,票据融资同比少增,与狭义货币(M1)增速回升相对应,反映企业现金流有所改善。近期货币政策边际转向,央行在宏观审慎评估(MPA)中纳入银行对企业中长期贷款投放情况的评价,以及鼓励银行补充资本金等措施对信贷企稳有所支撑,9

月信贷旺季仍可期待。不过,在地产业政策未边际放松的情况下,预计新增信贷规模难以大幅增加。

中信证券研报则认为,8月票据融资同比少增,结合目前票据直贴利率已接近三年低位的背景,票据融资少增反映的是企业商业活动强度依旧不高,实体经济弱需求现状依旧持续,经济运行处于探寻底部低点的过程中。

8月非标融资降幅相比于7月有所收敛,加之地方政府专项债继续发力,共同支撑8月社融增量回暖。从非标融资结构看,尽管包括委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票在内的三项非标融资总体依旧收缩,但边际明显好转。其中,委托贷款同比少减694亿元、未贴现的银行承兑汇票同比多增936亿元是非标融资收缩态势转好的主要贡献力量。

逆周期调控力度加大

总体看,8月金融数据依旧反映出当前实体经济处于下行压力下的有效需求羸弱,结合前不久国常会提出要把“六稳”工作放在更加突出的位置上,并加快落实降低实际利率水平的措施,市场仍有不少分析预期降息落地在即。

恒大经济研究院院长任泽平表示,当前经济下行压力加大,全球步入降息潮,核心CPI持续回落,PPI连续两个月负增长,表明货币宽松的空间已经打开。

建议加强逆周期调节力度,降低MLF利率以引导实际利率下行,及早下达明年专项债部分新增额度;当前一方面要防止货币“放水”带来资产泡沫,另一方面也要防止主动刺破引发重大金融风险,用时间换空间、寻找新的经济增长点、扩大改革开放、调动地方政府和企业家的积极性。

中信证券研究所副所长李明称,对银行信贷而言,在不调银行负债端成本的情况下要求银行降低LPR报价,意味着要求银行主动压低息差,LPR报价下行的空间较为有限。LPR下行的空间仍需要降息等落地才能打开,这需要通过下调MLF利率助力LPR下行,从而达到降低贷款实际利率,刺激实体经济发展,扩大国内需求的目的。

在美联储9月降息概率加大,中美贸易摩擦激化、通胀压力回落,9月成为央行跟随美联储降息的合适时点。”明明称。

不过,亦有少部分声音认为9月中旬央行不会下调MLF利率。光大证券首席固定收益分析师张旭对证券时报记者表示,当前下调MLF利率的迫切性并不高,如果当前仅仅为了降低贷款利率而下调MLF利率,那么就偏离了运用市场化改革办法推动降低贷款实际利率的初衷。此外,LPR报价利差尚具有较大的压降潜力,因此并不建议立刻降低MLF利率。在LPR报价利差尚未充分压缩的背景下,当前MLF利率亦不宜下调,这样才能更好地达到运用市场化改革办法推动降低贷款实际利率的目的。

完善政策规则 加快职业、企业年金入市速度

证券时报记者 程丹

职业年金入市的风声在近期频繁响起。截至目前,包括中央国家机关事业单位、31个省市区以及新疆生产建设兵团在内的全国33个职业年金项目中,已有29个完成了受托人资格招标,21个完成了投管人资格招标。其中,已有10地的职业年金进入了投资运作,预计绝大部分省份的职业年金今年底或明年上半年都将相继投入运作,届时将给资本市场带来可观的长期资金。值得注意的是,职业年金的加速落地,将倒逼有条件的企业抓紧启动企业年金。

市场人士指出,职业年金的资金即将快速进入市场化运作阶段,在政策层面、运行层面都需要快速完善修订相关规则,如进一步明确代理人职责,延长委托期和考核周期,开发适用的商业养老保险产品等。

职业年金入市渐近

市场的一则消息,让职业年金成为了焦点。消息称,括中央国家机关事业单位、31个省市区以及新疆生产建设兵团在内的全国33个职业年金项目中,已有29个完成了受托人资格招标,21个完成了投管人资格招标,这意味着继社保基金、基本养老保险、企业年金之后,资本市场再次迎来举足轻重的新力量。

职业年金是什么?是指机关事业单位及其工作人员在参加机关事业单位基本养老保险的基础上,建立的补充养老保险制度。国务院2015年1月印发《

于机关事业单位工作人员养老保险制度改革的规定》,标志着职业年金制度正式建立,经过了4年多时间的统筹规划运营,出现在了投资者的视野中。

数据显示,目前参加基本养老保险的机关事业单位工作人员有3612万人,加入职业年金的人数有2970万人,覆盖率达到82%。与企业年金职工覆盖率10%左右相比,职业年金覆盖率要大得多、快得多。

业内人士预测,职业年金投资管理人的将权益投资比例平均控制在15%左右,职业年金初始运作将有总计近千亿元可投资入市。此外,由于职业年金基金缴费是刚性支付,按照这一比例计算,每年可能还会有200亿元左右的新增资金继续进入权益类市场。随着自然增长,职业年金规模将超过企业年金。同时,养老基金投资股市的速度会加快,预计未来两年基本养老保险基金委托投资规模有望超过1.4万亿元。

对于投资风格,华泰证券预计,职业年金投资风格接近企业年金,以固收类资产为主。职业年金将为债市、股市提供新增资金,但由于其追求静态收益、风险偏好低等特性,或导致职业年金以安全性的固收产品做底仓,通过非标、非公开债券等增厚收益,在有收益安全垫前提下参与权益市场博取超额回报。

长江养老保险股份有限公司董事长苏罡表示,职业年金与企业年金相比,其资金稳定流入的特点更加明显,合同周期一般在3至5年,有利于实现更长周期的资产配置,同时也使其成为实体经济发展所亟须的优质资本来源,职业年

金入市前期或仍低配权益类资产,随着固收类资产收益达到一定的安全垫,或加大权益资产配置以博取超额回报。

川财证券分析师杨欧雯则认为,后市长期资金或倾向科技赋能和稳增长两大逻辑,侧重盈利确定性较高、成长性较好的行业板块,包括科技产业、制造业和消费产业等。

亟待完善政策细则

随着多地职业年金投资步伐的加快,对政策的渴望也愈加迫切。

苏罡认为,由于各地经济发展水平与投资回报不一,职业年金投资选择需要在实现资金保值增值以及服务当地经济之间寻求平衡点,进而可能催生以职业年金为纽带的跨区域政企合作,特别是在京津冀、长三角、粤港澳等地区实现多省职业年金的协同投资。

今年年初上海印发了关于贯彻《职业年金基金管理暂行办法》的实施意见,在投资运营实施方案上,总的原则是要求充分发挥市场配置作用,理顺政府和市场的关系,通过市场准入和专业考核两方面宽严相济。职业年金的投资运营涉及受托人、投管人和托管人等多方,把选择托管人、投管人的权力下放给受托人,充分授权,目的是要受托人充分承担起责任。

一位保险机构的投资总监表示,职

业年金的资金即将快速进入市场化运作阶段,在政策层面和运行层面都有改善的空间,需要进一步明确代理人职责,延长委托期和考核周期,开发适用的商业养老保险产品等。同时,职业年金的推进也将推进企业年金加快完善进程。

养老金管理机构需要深刻理解职业年金、企业年金的运作特点和诉求。”上述负责人指出,需把握好自身定位,强化责任意识,提升服务能力,以投资、运营为抓手,提供职业年金综合服务方案,助推职业年金高质量起步运作。

杨欧雯表示,职业年金等长期资金入市需有健全完善的市场治理机制,对于违法违规案件要大幅提高处罚力度,不断提高上市公司治理水平和信披质量;要建立完善的鼓励长期投资的税收优惠机制;要建立发达完善的风险对冲机制。此外,长期投资者税收优惠政策也值得期待。

业内人士建议可将港股通、沪伦通、美股、新兴市场等全球市场工具,尽快纳入到职业年金的投资范围,从全球配置角度获取更优质的资产,目前二级市场已经存在的一些投资品种,如资产支持证券/资产支持票据、利率互换、国债期货、信用缓释工具、股指期货及其他衍生品工具纳入职业年金投资范围,作为对冲利率风险、信用风险和权益市场系统性风险的手段,平滑组合业绩,给委托人创造长期稳定、可持续性的回报。

(本系列完)



打破长期资金入市瓶颈系列之(三)

香港部分券商主动停业 牌照半卖半送无人问津

(上接 A1版)

香港资深金融及投资银行家温天纳向记者表示,在香港金融市场,1号、4号、6号、9号牌照是金融机构申请最热门的四类牌照,其中6号牌照含金量最高,因此价值亦最高,因为6号牌照业务广,可以为企业提供各类型融资、收购兼并,要约私有化,还有新股上市、保荐人等服务,门槛最高,价格最低也以千万港元起计。1号牌照,就是证券交易,属基本券商经纪业务,门槛较低,而且市场竞争过于激烈,业务难做,因此价格相对较低。9号牌照是资产管理相关业务,可为客户管理财富,也有一定的价值,但价值则远低于6号牌照。

放盘有价无市

香港证券及期货专业协会会长王国安表示,虽然券商牌照“大甩卖”,但市场买家很少,大家都在观望,有价无市。

许彬彬直言,如大环境没有明显改善,香港经济年底甚至明年上半年可能会更差,很多证券业老板看不到经济好转的迹象,市场情绪极度悲观,他们宁愿放弃这个业务,转做其他行业。继续经营也是需要成本的,如果卖不掉,有可能直接将牌照归还给香港证监会。只有有实力、有规模、支行多及在香港上市的券商,才能生存。”

光大新鸿基财富管理策略师温杰向记者表示,将牌照交还给香港证监会是最简单的做法。不过出售证券牌照也要考虑多项因素,因为牌照和负责人员(RO)挂钩,即如果卖家原来的团队不愿意继续做了,那么买家就需要重新招人,组建团队,在当前市况下,基本没人愿意进入。

香港投资者学会主席谭绍兴指出,市场旺时,很多人会主动游说券商老板卖牌照,更有代理专门做这项生意,最火热的时候,有券商向证监会申请到了牌照就立马放盘,但现在情况不同了,已经没有人游说卖牌照,连代理都不再做。还

有券商过去因为叫价太高而卖不出,现在非常后悔。”

根据香港证监会第二季度报告,持牌机构及人士和注册机构的总数达到47239家,按年增加4.7%,其中,持牌机构的数目创下新高,上升8.7%至3017家。

持牌金融人士 薪酬减半

事实上,香港本地金融界的裁员潮已经展开,就连一向不担核心工作的金融业持牌人士亦需要减薪共度时艰。

安俊人力资源顾问董事总经理周筠萍表示,在金融从业人员中,负责人员(RO)为重灾区,1号、2号、4号、5号、6号、9号牌照的RO新增职位数目较前年高峰时减少近八成,其薪酬更是削减过半,薪酬跌幅超出预期。

她表示,2017年港股大牛市,很多中资企业来港开公司,RO非常抢手,拥有4号、9号牌照的RO月薪以7万港元-8万港元为起点,但最近不少券商因为生意差而倒闭或裁员,而且香港证监会大量批出牌照,导致RO供过于求,所以相同级别的RO薪酬已经减至4万港元左右。

继早前裁减香港及新加坡亚洲证券研究团队后,法国巴黎银行香港研究部门于今年7月中旬正式关门。7月7日,德银公布大规模重组方案,作为德银证券销售和交易业务的重心,香港地区自然首当其冲。

方正证券(香港)互联网金融部董事林子俊向记者表示,目前香港的动荡还未结束,如果持续到圣诞或者年底的消费旺季,零售业会更加困难,随着时间的拖延,相关影响会进一步辐射到金融业、地产业、建筑业、航空物流甚至贸易等各行各业。若金融市场继续恶化,香港传统投行业务中的新股融资业务将更加困难。

但主流券商和金融机构大规模裁员不太可能,因为这些金融机构本身有很多业务,而且资金充足,但年底的分红肯定会受很大影响,裁员潮可能更多发生在小型券商间。”林子俊表示。