

消费信贷资产占网贷比重增至19%

北京商报讯(记者 刘双震)在网贷限额监管的背景下,网贷平台资产向小额消费信贷倾斜。2月12日,据零壹数据显示,2018年1月P2P消费信贷规模保守估计在424亿元左右,占同期P2P网贷交易额(2236亿元)的19%,环比增长6%。

值得关注的是,消费信贷在整个网贷行业中的受偏好程度正在增加。零壹数据显示,2018年1月,P2P消费信贷规模环比增长了9.5%,增幅最高的平台是陆金服,增幅达到1458%。1月P2P消费信贷项目平均年化投资利率约为10.25%,与行业平均投资利率水平(10.36%)趋于一致,平均融资期限约266天,略短于P2P网贷平均借款期限水平(280天)。

分析人士指出,网贷限额令的下发导致网贷资产端发生结构性变化,主要表现为个人贷款比例的快速提升,其中相当一部分属于消费信贷。据零壹数据统计,2017年个人贷款规模的比例达到63%,而2016年这一比例仅为29%。2017年P2P消费信贷规模保守估计在4100亿元左右,占同期P2P网贷交易额(2.71万亿元)的15.1%,这一比例明显高于车贷资产占比(9.1%)。2017年P2P消费信贷综合投资利率约为11.23%,同比提升0.35个百分点,且明显高于P2P网贷行业整体水平(9.64%);平均借款期限约186天,同比缩短93天,长于P2P网贷整体水平(152天)。

金价承压震荡下跌后首日小幅上涨

北京商报讯(记者 岳品瑜 张弛)近日以来,国际金价一直处于承压震荡的状态。2月12日,据伦敦国际金交所交易商伦金(XUA)报价显示,国际金价目前价格处于1223美元/盎司左右,日内上涨近7美元,涨幅0.5%,这也是自上周2月6日连续下跌4个交易日的首次上涨。此前,国际金价在1月25日创下1366.15美元/盎司的高点后,便一直震荡下跌,并于2月8日探底至1307.17美元/盎司,较两周前高点跌超50美元/盎司。分析人士认为,由于近日以来美元的走强,导致金价承压,同时,上周全球股市大跌虽然给作为传统避险资产的黄金提供了一些支撑,但并未带来提振。

北京商报记者了解到,近日由于美联储加息的消息再度传出,美元指数开始走强。自上一个低点2月2日的88.59,截至2月12日,美元指数最高已涨至近90.42。市场分析认为,正因为市场担心通胀走高将促使美联储更快地加息,削弱美国经济及股市,导致美股遭抛售。

2月5日,美国股市遭遇“黑色星期一”。道·琼斯指数盘中一度跌近1600点,创下史上最大盘中点数跌幅。标普创2011年8月以来最大单日跌幅,收跌4.1%。随后在2月8日,道·琼斯指数再度暴跌逾1000点,创下仅次于2月5日的史上第二大单日下跌点数,收盘跌幅超过4%。但股市的暴跌并未能抵消美元走强对黄金带来的影响,金价仍处于震荡下跌的状态。

(上接1版)

表外转表内 1月新增信贷创纪录

事实上,每年初信贷增量都是全年的高点。华泰证券研究所首席宏观研究员李超此前在对1月金融信贷数据进行预测时就指出,1月金融信贷数据会从去年12月的低数据反弹,主要原因是去年12月的信贷增速较低是由于银行信贷额度不足造成的,商业银行在去年12月积压较多的信贷需求,认为这些需求将会在今年的1月充分释放。苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙表示,每年初都是金融机构贷款投放的高峰期,年初没有贷款额度的限制,金融机构倾向于“早投放早受益”的传统,此外,实体经济仍然十分稳健,资金需求较为强劲。

从同比数据看,去年、前年同期规模分别为2.03万亿和2.51万亿元。对此,李超表示,2017年的1月信贷新增仅仅有2万亿元,主要原因是2017年春节发生在1月,全月工作日较少因此造成了信贷新增不大,2018年1月同比角度参考2016年1月更加合理。2016年1月单月信贷新增2.5万亿元。民生银行首席研究员温彬认为,1月信贷增长2.9万亿元,创历史新高,主要和近期监管加强表外业务、通道业务规范,很多表外业务需求转回表内有关。

新增信贷将保持增长

信贷增速的加快,也影响到货币创造,进一步带动在去年已跌入历史低点的M2增速回升。对于1月M2同比增速反弹的表现,温彬分析称,主要是两个原因,一是1月下旬央行正式启动的普惠金融定向降准,释放了基础货币约4500亿元,增加了流动性;另一原因就是新增的2.9万亿元信贷,令派生货币也较去年同期有较大增长,因此M2出现回升。

而随着银行表外业务的快速“回表”,社会融资规模增量则呈现下降趋势。温彬表示,1月社会融资规模3.06万亿元,比上年同期少6367亿元,主要原因就是表外融资在减少,其中委托贷款减少714亿元,同比多减3850亿元,信托贷款增加455亿元,同比少增2720亿元。这都与前期监管规范银信通道合作、规范委托贷款有关。

去年末,银监会公开发布《关于规范银信类业务的通知》,在原有的政策基础上,将严格穿透管理,实质风险管理、对手方的名单制管理,严格将监管检查等落到细节上,银行借信托通道“假出表”遭禁。今年1月初,银监会又发布《商业银行委托贷款管理办法》,明确商业银行作为受托人,不得参与贷款决策,同时对委托资金来源等也做出了要求。

监管严防险企海外融资变相骗汇

随着我国经济的快速发展,境外投资快速增长。在境外投融资领域,部分企业利用内保外贷等方式开展跨境并购,一些保险机构也开始使用内保外贷融入资金进行境外投资。不过,保险机构在通过内保外贷拓展境外投资资金来源的同时,也带来了诸如流动性风险、高杠杆风险、再融资风险等问题。2月12日,保监会与外汇管理局联合发文规范险企海外融资寻求项目,严防资产海外转移、变相骗汇等风险。

保监会设禁令

保监会与外管局2月12日发布《关于规范保险机构开展内保外贷业务有关事项的通知》(以下简称《通知》),规范保险机构境外投资行为。通知自发布之日起施行。

所谓内保外贷,是指保险机构向境内银行申请开立保函或备用信用证等,由境内银行为特殊目的公司提供担保,或者保险集团(控股)公司直接向特殊目的公司提供担保,以获得境外银行向上述特殊目的公司发放贷款的融资行为。

在分析人士看来,境外公司需要资金时,较难直接向境外金融机构贷款,同时也限于外汇管制,无法直接向境内金融机构贷款。这时便需要境内的公司向境内金融机构做出担保,境内金融机构开出保函并发送给境外金融机构,当境外金融机构收到保函时,便可以向境外公司发放贷款。

与保监会此前发布的《保险资金境外投资管理暂行办法实施细则》、《中国保监会关于调整保险资金境外投资有关政策的通知》等规定相比,《通知》不仅明确了保险机构内保外贷业务的融资比例和融资用途,还在业务开展形式、反担保主体和担保物形式等方面做出了详细的规定。

在监管方面,《通知》新增事前报告机制,要求保险机构开展内保外贷业务时,单个投资项目融入资金在

近年来保险资金境外投资相关规定一览

<p>2007年7月</p> <p>《保险资金境外投资管理暂行办法》</p> <p>加强保险资金境外投资管理,防范风险,保障被保险人以及保险资金境外投资当事人合法权益</p>	<p>2012年10月</p> <p>《保险资金境外投资管理暂行办法实施细则》</p> <p>规范保险资金境外投资运作行为,防范投资管理风险,实现保险资产保值增值</p>
<p>2015年3月</p> <p>《中国保监会关于调整保险资金境外投资有关政策的通知》</p> <p>加强保险资金境外投资监管,进一步扩大保险资产的国际化配置空间,优化配置结构,防范资金运用风险</p>	<p>2018年2月</p> <p>《关于规范保险机构开展内保外贷业务有关事项的通知》</p> <p>加强保险资金境外投资监管,完善保险资金境外投资法规,引导保险资金服务“一带一路”国家战略,防范境外投融资风险</p>

5000万美元(或等值货币)以上的,应当进行事前报告和评估。另外,《通知》还要求专款专用,明令禁止保险机构将内保外贷融入资金用于除特殊目的公司的投资项目以外的业务,或向第三方发放贷款;禁止变相开展内保外贷业务,在境外获得信贷,进行套利或非法的投机性交易、蓄意进行内保外贷履约以骗取外汇、向境外转移资产等行为。

内保外贷隐含风险

尽管内保外贷拓展了境外投资的资金来源,支持保险机构开展资产全球化配置,但是也带来了诸多风险。北京商报记者了解到,带来了诸如流动性风险、高杠杆风险、再融资风险,甚至涉及非法转移资产等问题。

有数据统计显示,2016年是中国资本海外投资最活跃的一年。2016年全年披露的海外投资及并购交易达438笔,累计资金高达2158亿美元(约合1.47万亿元人民币),同比2015年增长148%,而其中就不乏一些保险机构的投资,有业内人士指出,在海外投资高速增长的不排除会有暗度陈仓、转移资产的情况。

此前,在2018年初的全国保险监管工作会议专题培训会议上,保

监会副主席陈文辉曾针对个别激进险企指出了十大问题,其中就包括,有的公司激进经营和高风险偏好,把保险公司异化为融资平台,脱离保险保障功能;个别公司非理性举牌和大肆跨境并购;有的公司将保险资金投向层层嵌套产品,放大杠杆,形成资金池,底层资产不清,具体投向模糊;有的公司对财务投资和控股投资认识不清,不顾保险资金运用规律,为实现控制权不惜成本、不计代价;有的公司守法合规意识淡薄,打“政策擦边球”,甚至违规投资等。

陈文辉指出,当前及以后一段时间,保险资金运用监管工作坚持“严字当头”,从严整治、从快处理、从重问责,坚持高管和机构双罚;防范重点领域风险;强化境外投资监管;规范内保外贷行为;强化资产负债管理监管,根据评估结果,开展分类监管和差异监管;加强投资能力牌照管理;切实防范保险机构违法违规或变相向地方政府融资;持续推进信息披露监管和内部控制监管。

设硬指标防风险

为了防范风险的发生,《通知》提出了多项硬性指标要求。首先要求将内保外贷业务纳入托管。保险机构应当将开展的内保外贷业务通过专用

账户委托境外投资托管人托管,境外投资托管人须遵循穿透原则,对境外投资项目进行估值和会计核算,合并实施投资运作监督。

另外,开展内保外贷业务的保险机构也要符合保险资金境外投资的资质条件,获准开展保险资金境外投资业务,具有较强的资产负债匹配管理能力和融资管理能力,且建立完善的境外融资管理制度,配备专业的境外融资管理人员,明确境外融资决策机制、职责分工、业务流程和风险管理等相关内容。

从具体指标来看,《通知》中规定,开展内保外贷业务时,保险机构上季度末综合偿付能力充足率应当不低于150%,保险公司偿付能力风险综合评级不低于A类监管类别。保险机构开展内保外贷业务的特殊目的公司应当担保第一还款人责任,有预期稳定的现金流收入,具备较强的偿还能力。此外,通知还规定保险机构开展内保外贷业务实际融入资金余额不得超过其上季度末净资产的20%,并纳入融资杠杆监测比例管理。

在反担保主体和担保物形式方面,通知规定内保外贷业务提供反担保的主体为保险集团(控股)公司,可以采用保证担保或资产抵押的方式提供反担保。资产抵押方式应当使用资本金、资本公积金和未分配利润等自有资金形成的资产。明确担保物的负面清单,即不得将责任准备金等负债资金形成的资产以任何形式用于提供担保或反担保。

保监会相关负责人表示,下一步,将切实强化保险资金境外投资监管,进一步完善保险机构开展内保外贷业务的报告和评估监管机制,加强保险机构开展内保外贷业务的合规性监管,促进保险资金境外投资持续健康有序发展。

北京商报记者 崔启斌 张弛/文 白杨/图表

Market focus

违规揽储频现 银监会重罚银行“贷转存”

北京商报讯(记者 程维妙)名义上对企业放出了贷款,私下却要求企业将一部分资金存回银行,此类情形在银行间普遍存在,各行也因此相继吃到罚单。2月12日,银监会大连银监局发布了一则行政处罚决定,平安银行因贷款资金转存款质押开立银行承兑汇票并在他行贴现,贴现资金又回流转存款质押重复开立银行承兑汇票,被罚40万元。做出处罚决定的日期是2018年2月7日。

大连银监局披露,行政处罚依据包括《商业银行授信工作尽职指引》《中国银监会办公厅关于进一步加强信贷管理的通知》(以下简称《通知》)等。北京商报记者查询发现,《通知》第一条即贷款发放必须用于满足实体经济的有效信贷需求。其中提出:防止个别企业利用票据贴现套利等造成信贷资金“空转”,不得通过贷款转存等手段虚增存贷款,不得脱离客户的有效信贷需求发放贷款。

但实际上,银行以“贷转存”的操作并不少见。一位银行人士向北京商报记者介绍,通俗来说,如

此做法就是银行在给企业放贷款的时候附加了条件,从给企业的贷款中扣下一定比例强行作为客户在银行的存款,银行可以借此增加存贷款额。

从以往案例来看,中小企业“讨价还价”能力相对更弱,也更容易被强加这样的“条款”。曾有一位企业负责人透露,自己想找5000万元贷款,但通过融资公司等机构跟银行联系,得到的答复都是最少半年时限才能放款,有一家银行允诺3个月就能放款,但条件是该行先放贷5000万元,公司需要将这笔钱作为三年定期存款存入银行账户,银行再放贷5000万元给公司。一来二去,银行给企业的贷款额度扩大到了1亿元,存款也增加了,但企业实际使用的额度只有5000万元。

业内人士指出,将贷出去的钱转回来变成定期存款搞“体内循环”,已经是失去信贷资金应当服务实体经济的宗旨。银行也因此屡屡吃到罚单。就在2月11日河南银监局披露的行政处罚决定中,

农行郑州东风路支行也因虚增存贷款规模被罚30万元。据不完全统计,近三年来因违规将贷款资金转为存款操作被罚的银行数量早已上双,国有银行、股份银行和地方银行等全部在列,例如邮储银行温州分行、浦发银行温州分行、民生银行常州支行、招商银行沈阳分行、吉林银行大连分行、晋商银行朔州分行等。

公布处罚也已成为常态。在2月9日举行的银监会新闻发布会上,银监会法规部副主任王振中表明了案件处罚方面的原则:“公开为常态,不公开为例外”。王振中介绍,在行政处罚决定做出前,会依法履行告知的程序,听取当事人陈述申辩意见,或者应当当事人的申请,依法组织听证,召开听证会。当事人的诉求合理的,就依法予以采纳。信息公开向金融机构传递了强监管严处罚的监管导向,切实发挥“处罚一个,震慑一片”的警示作用;同时,公开行政处罚和案件查处信息是监管部门提高透明度的具体行为,便于社会对监管工作的监督。

公募基金打概念瞄上人工智能

北京商报讯(记者 王略)自去年人工智能产业迎来国家层面的统筹规划和全面引导以来,公募基金公司瞄准这片新蓝海加大了布局力度。2月11日,北京商报记者从证监会下发的2018年基金募集申请公示表中发现,有3只人工智能主题基金出现在审批公示中。

其中,南方人工智能主题混合型证券投资基金已于1月26日拿到监管批复,审批时间不足3个月,东方人工智能主题混合型基金、宝盈人工智能主题股票型基金分别于去年12月和今年初向证监会递交了产品募集申请材料。

事实上,此前公募基金行业试水人工智能早有先例,目前市场上带有“人工智能”字样的主题基金还有融通

人工智能指数基金(LOF)和前海开源人工智能主题混合基金。不过从产品收益表现来看,上述两只基金年内业绩表现不尽如人意,同花顺iFind数据显示,截至2月9日,上述两只基金业绩分别亏损14.62%、12.41%。

具体来看,国内第一只主打人工智能概念的基金是前海开源人工智能主题混合基金,这是一只主动管理型基金,该基金成立于2016年5月,截至去年末,规模为15.17亿元,四季报数据显示,该基金主要投向人工智能领域相关的股票,如海康威视、欧菲科技、华天科技等。

融通中证人工智能指数基金采用指数化投资策略,紧密跟踪中证人工

智能主题指数。而中证人工智能主题指数是选取人工智能提供基础资源、技术以及应用支持的公司作为人工智能主题指数的成分股,这些股票包括但不限于大数据、云计算、云存储、机器学习、机器视觉、人脸识别、语音语义识别、智能芯片等。

从业内反馈意见来看,部分基金经理对人工智能板块前景依然看好,前海开源基金基金经理曲扬就曾表示,人工智能主题就像2000年左右的互联网行业,正处于爆发前夜,将深刻改变世界,值得长线投资。曲扬解释道,2000年时,互联网概念非常热门,但是真正有好的盈利模式、有好的核心技术互联网公司相对较少,现在的人工智能就类似互联网刚起步的时候。往

后看十年,人工智能的发展前景应该是没有任何行业能够比拟的,无论是细分行业,还是所有的题材、概念,人工智能都是最具持续性和爆发力的。

富荣基金副总经理胡长虹也表示,人工智能发展的两个关键因素是算法和数据,目前算法已经不是门槛了,如何获取大量场景化数据才是人工智能落地的壁垒。他看好将技术转化为产出;“科技龙头在AI时代的竞争中拥有无法比拟的人才、资源、经费等优势,此外中国网民基数大,我国科技龙头未来成长空间巨大,有望强者愈强,A股上市公司正在加速拥抱人工智能,其中蕴含着重要的投资机会”。融通中证人工智能指数基金基金经理何天翔坦言。