

信用 “黑天鹅”频飞 17只债券违约搅动市场

北京商报讯(记者 程维妙)今年以来,债市再次被一波密集的债券违约搅动,目前违约债券数已达17只,其中既有四川煤炭、大连机床、丹东港等老面孔,也不乏凯迪生态、*ST中安这样的新面孔。5月10日,北京证监局发布的公告中也提醒,2018-2021年公司债券市场将逐渐迎来偿债和回售高峰,更要扎扎实实地布局好信用风险防控的防线。

丹东港、大连机床、中城建、亿阳集团、春和集团等在年前4个月先后有债券踩雷,但因这些公司此前已有违约在身,市场有所预期,因此“杀伤力”相对不大。而5月以来,违约主体名单中开始有“新面孔”出现,*ST中安的“15中安消”和凯迪生态环境科技股份有限公司的“11凯迪MTN1”同日被宣布违约,作为浙江民营企业巨头的盾安控股也在月初突爆百亿债务危机。

违约潮引来市场关注。业内人士表示,2018年信用债到期规模增大、企业盈利边际变差、再融资压力加大,今年信用风险事件可能会进一步增多。

监管也对此做出提醒。北京证监局5月10日在官网发布公告透露,日前北京证监局集中组织了以“公司债券监管与风险监测、处置”为主题的内部培训,培训会指出,虽然当前资本市场运行总体比较稳健,但我国经济正处于结构转型期,经济下行压力短时间难以有效缓解,债券违约事件逐渐增多,特别是2018-2021年公司债券市场将逐渐迎来偿债和回售高峰,更要扎扎实实地布局好信用风险防控的防线。

此外,4月底正式出台的资管新规,其中对非标融资的限制也可能是部分企业流动性危机的一个重要原因。按照规定,凡是开放式或使用公允价值法进行计量的资管产品,均难以采购非标资产。平安证券首席策略分析师魏伟认为,尽管一些债券违约不是资管新规引起,但一些高度依赖非标融资的企业,违约事件可能正是因为非标等融资渠道受阻,导致流动性受到影响,最终引发债券等标准化产品违约风险。

首批网贷备案“黑名单”出炉 剑指地方监管套利

北京商报讯(记者 刘双霞)5月9日,厦门金融办发布《厦门市互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室关于进一步推动网络借贷信息中介机构清理的通告》(以下简称《通告》),并公布了不予验收备案的第一批440家网贷机构名单。

事实上,互联网金融风险专项整治领导小组去年12月下发的《关于做好P2P网络借贷风险专项整治整改验收工作的通知》(57号文)对于网贷平台不予备案的情形已经做了规定。

麻袋理财研究院研究总监路南表示,厦门金融办《通告》显示不予备案的标准仍然是57号文,梳理名单所列公司的特征发现,这些公司均为2016年8月24日以后成立的公司,尤其集中于2017年年中,虽然包括了几家已经停止运营的网贷平台,更多是为严打总部在异地、想寄希望于厦门地区网贷备案较松能监管套利的平台。所以并不意味着备案名单已定。公告要求黑名单平台限期变更工商信息,意味着这些公司以后不得从事网贷业务,实际上已经清除出市场。

网贷之家研究院院长于百程向北京商报记者介绍,在440家机构中,经网贷之家匹配,绝大多数机构并没有在运营互金平台。在新平台的注册和经营范围变更上,厦门市相对宽松。

苏宁金融研究院互联网金融中心主任薛洪言认为,这批名单的公布并未释放出太多有价值信号,对于满足基本门槛且仍在苦苦备案的大多数平台而言,缺乏指导意义。

对于这440家平台的后续处理,厦门金融办也明确要求,后续这些公司需于6月7日前主动向办理登记的市场监管部门申请机构名称及经营范围的变更。逾期未变更的,将被纳入联合处置范围。

市场风格转化 超七成量化基金业绩告负

北京商报讯(记者 王晗)主打“人工智能”“机器选股”的量化基金在今年表现黯然失色。同花顺FinD数据显示,截至5月9日,市场上存量量化基金产品共有167只(A、C份额分开计算),超七成产品业绩告负。具体来看,银华智能汽车量化股票发起式基金垫底量化基金业绩排行榜,银华智能汽车量化股票发起式A、C份额年内业绩分别亏损11.42%、11.43%。跑输同类型基金产品平均收益率超10个百分点,银华新能源新材料量化股票发起式A、C份额、鹏华量化策略混合、中银量化价值混合等6只产品也以超8%以上的收益亏损幅度排名倒数,整体来看,70只量化基金年内业绩低于同期偏股基金平均业绩水平,44只产品跑输同期沪深300指数-3.42%的平均收益率基准。

不过尽管量化产品年内业绩没有大的起色,公募基金在此领域的产品线布局却尤为积极,今年以来有41只量化产品相继亮相市场,占比超两成,如博时量化多策略股票基金、长信消费精选量化股票、景顺长城量化小盘股票等。

还有更多的量化产品走上审批路,根据证监会最新下发的2018基金募集申请公示表,截至4月28日,包括中信建投同顺量化逆向策略股票型基金、九泰盈丰量化多策略灵活配置混合型基金、景顺长城量化港股通股票型基金等20只产品排队候审。

人民币自由兑换再迈关键一步

近期与中国签署及续签双边本币互换协议国家情况

央行发布时间	国家及地区	规模	有效期
2018年4月27日	尼日利亚	150亿元人民币/7200亿奈拉	三年
2018年4月3日	阿尔巴尼亚	20亿元人民币/342亿阿尔巴尼亚列克	三年
2018年3月30日	澳大利亚	2000亿元人民币/400亿澳大利亚元	三年
2018年1月8日	泰国	700亿元人民币/3700亿泰铢	三年
2017年11月27日	中国香港	4000亿元人民币/4700亿港元	三年

中日货币双边互换成共识

近年来,为了跨境人民币业务的不断扩大,中国央行已与多家其他央行或货币当局签署了双边本币互换协议。事实上,中国和日本货币互换也早就在开展,早在2002年中日就签署了货币互换协议,但因种种原因,协议于2013年失效。

而近期中日货币互换迎来转机。5月9日,中日韩三国首脑会议上,中国也宣布将同日本商议签署货币互换协议,2017年10月,中韩已续签货币互换协议,规模为560亿美元。5月10日,来自中国央行的消息显示,中国央行行长易纲在日本东京出席第七次中日韩领导人会议期间,会见了日本央行行长黑田东彦,双方就中日央行间合作、双边本币互换等议题交换了意见。关于双边本币互换,双方已达成原则共识,将尽快完成后续工作。

在分析人士看来,中日两国央行达成共识意味着中日双边本币互换已步入实操阶段。据悉,货币互换指的是通过远期合同,使汇率固定下来。两国中央银行签订一个协议,约定在某个时间内,以某种汇率可以换取多少数量的货币。

“从一个层面讲,中日签署货币双边协议,标志着人民币在自由兑换方面迈出了很关键的一步。”北京科技大学金融管理学院金融系主任刘澄表示,这意味着人民币可以纳入日本央行作为一个储备货币,以供日本央行在应急时使用,这也等同于对人民币的承认。

所谓双边本币互换协议的核心,就是中国在与已签订协议的国家进行贸易结算时可以使用人民币或对方国

家货币,不必再使用美元作为交易的中介货币。

从宏观层面,中国央行通过互换可以将得到的对方货币注入本国金融体系,使得本国商业机构可以借到对方货币,用于支付从对方进口的商品,并且在双边贸易中出口企业可收到本币计值的货款,可以有效规避汇率风险,降低汇兑费用。

双边本币互换协议的签署,不仅维护了金融稳定,也为今后人民币跨境贸易结算奠定了资金基础。国家发改委副主任宁吉喆在“一带一路”沿线国家和地区产能合作情况发布会上表示,国际产能合作是共建“一带一路”的重要途径和重大举措,中方与沿线22个国家签署了总额超过9000亿元人民币的本币互换协议,推动产能合作与人民币国际化相互促进。

给予日方2000亿RQFII配额

除了货币互换协议,5月9日,中国同意给予日方人民币合格境外投资者(RQFII)2000亿元人民币配额的消息也引发市场关注。据悉,这是中方首次给予日方RQFII配额,在此之前,日方金融机构只获得过QFII(合格境外投资者)投资额度。

中国目前资本项目没有全部开放,人民币无法完全自由兑换。在这种情况下,中国通过RQFII给予境外投资者一定的中国境内投资额度。本次协议中,中国给予日本2000亿元人民币的投资额度,在额度内日本金融机构可以换汇投资中国市场,例如股票、债券等。

“日方获中方给予RQFII配额2000亿元,这一举措将快速推进人民币在周边地区的国际化水平。”苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙表示。此前,据中国外汇局发布的数据显示,截至4月24日,RQFII累计批准额度6148.52亿元人民币。中国央行新增对日本RQFII给予2000亿元人民币的配额后,RQFII累计批准额度将超8000亿元人民币。目前,除新增的日本外,获得RQFII配额的国家和地区包括中国香港、新加坡、英国、法国、韩国、德国、澳大利亚、瑞士、加拿大、卢森堡、泰国、美国和马来西亚。

除RQFII外,有关金融业对外开放的政策举措也不断出台。4月11日,易纲在博鳌亚洲论坛上宣布进一步扩大金融业对外开放的11大举措,一幅金融开放图景全面铺开。而后一系列措施相继落地,沪港通及深港通每日额度扩大4倍;合格境内机构投资者(QDII)额度时隔三年重新增加;上海和深圳两地QDLP和QDIE试点额度分别增加至50亿美元。

与此同时,央行也不断为人民币国际化铺路。在5月7日召开的2018年跨境人民币业务工作电视电话会议上,央行副行长潘功胜提出要坚持“本币优先”,而前几日,央行宣布人民币跨境支付系统(CIPS)二期全面投产,并加开银行间货币市场夜盘。

助推人民币国际化进程

近年来,“人民币国际化”的脚步不断加快,与各国双边本币互换协议的续签,不仅有利于双边贸易的发展,更

为人民币国际化奠定了基础。

关于人民币国际化的地位不断攀升,黄志龙进一步表示,人民币国际化的三大表现是贸易结算、投资结算和储备货币的职能,本币互换主要是实现人民币的储备货币职能,而RQFII则是实现人民币境外资本投资结算功能的重要工具。近年来,包括中国香港、新加坡、伦敦、卢森堡、东京等境外离岸人民币市场快速发展,境外人民币存款快速增加,迫切需要找到收益率较高、相对安全的投资渠道。而人民币资产的主体在境内股票、债券等市场,RQFII是满足这些境外人民币资产进入境内投资的主要通道。

据中国央行最新报告披露,截至2017年7月底,中国央行已与韩国、香港、马来西亚等36个国家和地区中央银行或货币当局签署了双边本币互换协议。此后与阿尔巴尼亚、澳大利亚、泰国和中国香港等国家和地区续签了双边本币互换协议。

易纲曾表示,“人民币国际化是一个中长期战略,要保持定力,稳步实现目标。中国经济稳定发展的态势没有变,人民币国际化的市场驱动力没有变,这是人民币国际化最重要的基础和支柱。”他强调,要做好政策的顶层设计,便利贸易、投资、支付,便利把人民币作为国际储备货币。在推动人民币跨境使用的同时,注重稳步推动资本项目可兑换,推进人民币国际化使用相关基础设施建设。

刘澄进一步分析,此次人民币使用范围的扩大有利于提高国际地位,加强东亚货币区域一体化的进程,有利于区域货币的整合,提升中国乃至东亚在整个全球的地位,加强货币合作,同时也是在提高人民币的抗风险能力。希望以此为契机,继续加强亚洲区域合作,构建东亚地区的区域合作机制,为进一步货币深化合作定下良好的基础。人民币国际储备地位的提升,实际上也是对以美元为主的货币体系的冲击或是货币力量的重构,有利于重新规划世界货币体系,最终提升人民币与美元、欧元的博弈能力,助推人民币国际化进程。

北京商报记者 刘双霞
实习记者 朱沛铭

Market focus

吴小晖集资诈骗职务侵占一审被判18年

北京商报讯(记者 许晨辉)据新华社5月10日电,上海市第一中级人民法院对被告人吴小晖集资诈骗、职务侵占案进行一审公开宣判,对吴小晖以集资诈骗罪判处有期徒刑15年,剥夺政治权利4年,并处没收财产95亿元;以职务侵占罪判处有期徒刑10年,并处没收财产10亿元,决定执行有期徒刑18年,剥夺政治权利4年,并处没收财产105亿元,违法所得及其孳息予以追缴。

经法院审理查明:被告人吴小晖隐瞒股权实控关系,以其个人实际控制的多家公司掌管安邦财险、安邦集团,并先后担任安邦财险副董事长和安邦集团董事长、总经理等职,2011年1月起,吴小晖以安邦财险等公司为融资平台,指令他人使用虚假材料骗取原保监会批准和延续销售投资型保险产品。

2011年7月-2017年1月,吴小晖指令他人采用制作虚假财务报表、披露虚假信息、虚增资产、虚构偿付能力、瞒报并隐匿保费收入等手段,欺骗监管机构和社会公众,以承诺还本付息且高于银行同期存款利率为诱饵,超过原保监会批准的规模向社会公众销售投资型保险产品非法吸收巨额资金。其间,吴小晖以虚假名义将部分超募保费转移至其个人实际控制的百余家公司,用于其个人归还公司债务、投资经营、向安邦集团增资等,至案发实际骗取652.48亿元。此外,法院还查明,吴小晖利用职务便利非法侵占安邦财险保费资金100亿元。案发后,公安机关查封、冻结吴小晖及其个人实际控制的相关公司名下银行账户、房产、股权等资产。

上海市第一中级人民法院认为,吴小晖的行为构成集资诈骗罪和职务侵占罪,依法

应当数罪并罚。法院根据被告人的犯罪事实、性质、情节和社会危害程度,依法做出上述判决。

此前,上海市第一中级人民法院于3月28日对吴小晖案进行了一审公开开庭审理,检察机关指控被告人吴小晖犯有集资诈骗罪。

据公诉人披露,2011年7月,吴小晖无视监管规定,强行分派超大规模销售指标,并以超募资金两次增资安邦集团及安邦财险,虚构偿付能力,制造、披露虚假信息,持续向社会公众进行虚假宣传,非法募集资金规模急剧扩大。截至2017年1月5日,累计向1056万余人次销售投资型保险产品,超出批复规模募集资金7238.67亿元,并将部分超募资金转至吴小晖实际控制的产业公司,用于对外投资、归还债务、个人挥霍等。至案发,实际骗取资金652.48亿元。检察机关同时还指控被告人犯有职务侵占罪。

公诉人指出,2007年1月、6月,吴小晖利用担任安邦财险副董事长,全面负责该公司经营管理的职务便利,指使他人采用划款不记账的方式,将保费资金100亿元先后划入其实际控制的多家产业公司,后将绝大部分资金作为自有资金增资安邦财险,或者用于支付其实际控制的产业公司欠款、利息等。据此,检察机关提请以集资诈骗罪、职务侵占罪追究吴小晖的刑事责任。

4月4日,银保监会网站对外披露,批复同意保险保障基金向安邦保险集团增资608.04亿元。增资后,安邦保险集团注册资本619亿元。在引入保险保障基金注资的同时,安邦保险集团将同步启动战略股东遴选工作,尽快引入优质民营资本作为公司的战略性股东,实现保险保障基金有序安全退出。

相关链接

远洋0元收购安邦子公司50%股份

北京商报讯(记者 董家声)5月10日,远洋集团发布公告表示,附属公司将以0元对价购买安邦子公司所持邦邦置业的50%股份。

远洋集团表示,未来将与安邦建立战略合作关系,合作涵盖不动产开发业务、战略投资业务、不动产金融业务、保险业务、养老业务五大领域。双方首期将针对安邦保险集团旗下存量不动产项目处置开展合作。待收购事项完成后,邦邦置业将成为双方旗下的合营不动产平台公司,注册资本2亿元,负责安邦保险集团旗下全部存量不动产项目的处置及运营管理等。

邦邦置业将采用远洋集团的运营管理体系和管理制度,使用远洋集团的信息系统进行运营管理。针对销售类项目,采用远洋集团的品牌对外推广。

同时,邦邦置业的董事局将由四名董事组成。远洋集团及安邦将有权分别提名两名公司董事。邦邦置业董事长将由安邦提名的董事担任,副董事长将由远洋集团提名的董事担任。而邦邦置业的总经理将由远洋集团提名的人士担任。该公司同时将有两名监事,但不会成立监事会。远洋集团及安邦各自有权提名一名监事。

据了解,邦邦置业于2016年12月完成工商注册,注册资本为2亿元,经营范围包括房地产开发、销售自行开发的商品房、物业管理、出租商业用房、工程勘察设计及等。据悉,邦邦置业最初股东为安邦保险,2018年4月20日,安邦保险集团退出,股东变更为安邦旗下的和谐健康保险股份有限公司的孙公司北京安邦和谐置业有限公司。