

居民可在银行柜台投资地方债

北京商报讯(记者 崔启斌 吴限)继记账式国债、政策性银行债券和国家开发银行债券后,又一债券产品即将登陆银行柜台。11月15日,央行官网发布消息称,为丰富全国银行间债券市场柜台业务品种,满足居民投资需求,促进多层次债券市场建设,近日,央行、财政部、银保监会联合发布《关于在全国银行间债券市场开展地方政府债券柜台业务的通知》(以下简称《通知》)。

根据《通知》,经发行人认可的已发行地方政府债券和发行对象包括柜台业务投资者的新发行地方政府债券可在银行间债券市场开展柜台业务。其中,在柜台业务的开办机构(以下简称“开办机构”)柜台发售地方债时,应遵守财政部的有关规定。

在开展柜台业务方式方面,《通知》规定,开办机构应当优先向地方债发行人所在地的投资者开展该地方债柜台业务。开办机构开展定向承销方式发行的地方债柜台业务时,可与该债券的定向投资人在全国银行间债券市场买卖该债券。

这也意味着,地方政府债券成为继记账式国债、政策性银行债券和国家开发银行债券后又一类可开展银行间债券市场柜台业务的品种。央行表示,这将为中小投资者提供更多投资选择,有利于提高居民财产性收入。

币策首席分析师肖磊指出,这一政策的推出目的主要还是为了发展多层次债券市场,给此前很难进入到这一领域的投资者提供了机会,同时也能增加地方债的流动性,对整个债券市场的良性发展将会起到一定帮助。

北京商报记者查询发现,在中国债券信息网“柜台业务”栏目中已经新增了“地方政府债”的选项,但营业网点列表暂无内容。

五大行表态加大信贷投放支持民企

北京商报讯(记者 崔启斌 吴限)近期针对民营企业的利好不断,各大银行也纷纷祭出各项举措支持民营企业。11月15日,建设银行发布《进一步加大支持民营和中小微企业发展的通知》,从强化信贷政策支持、差别化信贷政策、完善经营方式等方面提出了26条举措。分析人士指出,国有银行在支持民企经济时发挥“头雁”作用,未来将会有更多银行加入这一队列,这也是未来商业银行的发展趋势。

北京商报记者了解到,除建设银行外,工商银行、中国银行、农业银行、交通银行近期也出台了支持民营经济的相关措施。农业银行于11月12日制定出台了《关于加大力度支持民营企业健康发展的意见》,提出22条针对性措施。11月9日,中国银行发布了《支持民营企业二十条》。工商银行、交通银行也相继部署具体举措,提升对民营企业的综合金融服务能力。

具体加大信贷投放方面,农业银行指出,通过建立总、省、市三级行民营企业“白名单”、增配战略性信贷计划、单列小微企业信贷增长计划等多种方式,充分保障民营企业和小微企业的信贷资源投入。中国银行表示,将从优化授信政策、提高服务质效、加强资源配置、健全尽职免责、拓宽融资渠道、降低融资费用、完善服务模式和创新产品服务等方面支持民营企业,未来将建立健全对民营企业授信业务的尽职免责和容错纠错机制,建立民营企业“白名单”。

除制定出台相关措施外,国有大行和股份制银行也纷纷发布债券融资支持工具解决民企融资难题。例如,11月6日,工商银行作为主承销商和信用风险缓释凭证(CRMW)创设机构的3只民营企业债券融资支持工具正式发布,由交通银行担任创设机构的“18碧水源CP002联合信用风险缓释凭证”也已在中国银行间市场交易商协会创设备案。

恒丰银行战略研究部研究员王丽娟在接受北京商报记者采访时表示,国有大行在银行业金融机构中发挥着引领和“头雁”作用,大行出台对民营企业具体举措,将产生一定的积极效应,进一步增强民营企业的发展信心。国有大行通过发挥引领作用,也会带动其他银行参与到缓解民营企业融资困境中来。

北京金融科技产业发展居全球榜首

北京商报讯(记者 刘双霞)11月15日,Money20/20中国大会上发布的《2018全球金融科技中心城市报告》(以下简称《报告》)指出,在全球金融科技产业方面,中国城市占据了榜单前十中一半的席位,北京、上海、深圳、杭州、香港五个城市位居前十。其中,北京凭借金融科技企业融资额及良好的传统金融科技化水平,位居榜首。

《报告》由浙江大学互联网金融研究院南研究室联合剑桥大学新兴金融研究中心、浙江互联网金融联合会、铜板街共同推出。

《报告》将全球金融科技TOP 30的城市划分为两大类,包括7个全球中心城市以及23个区域中心城市。七大全球金融科技中心城市依次为北京、旧金山、纽约、伦敦、上海、杭州与深圳。23个区域中心城市中,亚洲与美洲联合占据15席,欧洲占据7席。

在金融科技体验方面,中国城市包揽了榜单的前六位,杭州以91.5%的金融科技使用者占比排名全球首位。中国的金融科技体验和整体接受程度远远高于其他国家,并在网贷、支付、理财等诸多细分领域均有金融科技技术的运用。印度城市孟买与班加罗尔进入榜单前十,其全国平均金融科技使用者占比达到57.9%。而发达国家由于信用卡的普及,对新兴的金融科技支付方式接受程度较低。发达国家的平均金融科技使用者占比仅为34.2%,远低于中国的83.5%。

中行人局银行理财子公司

北京商报讯(记者 刘双霞)中国银行成为商业银行理财子公司管理办法(征求意见稿)以下简称《管理办法》)下发后首家宣布设立理财子公司的银行。11月15日晚间,中行在上交所发布公告称,该行拟出资不超过人民币100亿元发起设立中国银行理财有限责任公司(以下简称“中国银行理财”)。不过,分析人士指出,商业银行理财子公司需要处理好与母行关系、如何建立自身核心竞争力等难题。

据悉,中国银行理财的设立经董事会审议通过后,无需提交银行股东大会批准,但需要取得有关监管机构的批准。据介绍,中国银行理财注册资本拟为不超过人民币100亿元,注册地拟为北京,中行持股比例为100%。

对于此次布局,中行方面表示,中国银行理财是该行为满足监管机构的最新要求、促进理财业务健康发展的

重要举措,有利于进一步优化该行理财业务的组织管理体系,强化风险隔离,更好地实现“受人之托、代人理财”的服务宗旨。

今年10月19日,银保监会就《管理办法》公开征求意见。银保监会表示,目前,商业银行通过设立理财子公司开展理财业务的时机基本成熟。

值得关注的是,中国银行是继交通银行之后第二家拟成立理财子公司的大型银行,也是四大行中的第一家。据北京商报记者统计,曾公布设立理财子公司计划的商业银行包括:交通银行、招商银行、华夏银行、光大银行、北京银行、宁波银行等十余家机构,子公司注册资本从“不少于10亿元”到“不超过50亿元”不等。不过,五大国有行中,此前仅有交通银行一家。

对于国有大行迟迟未发布设立理财子公司计划的原因,中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董

希淼对北京商报记者表示,理财子公司是一块新的金融牌照。对大型商业银行来说,目前已经拥有基金、保险、期货、信托等子公司。以公募基金为例,五大行旗下均已设立公募基金公司,分别是工银瑞信、农银汇理、中银基金、建信基金和交银施罗德。如果再成立理财子公司,那么很可能将与现有的基金公司构成同质化竞争。

以中行为例,董希淼指出,中银基金等子公司与中银理财如何竞合以及中银理财如何内外联动,值得观察。

此外,《管理办法》明确未来银行理财销售主体并不再是银行,而是银行控股或者全资控股的银行理财子公司,这意味着,理财子公司业务将完全和银行本身的业务分开,子公司自主经营、自负盈亏,将对子公司人才建设和投研体系建设产生较大的考验。

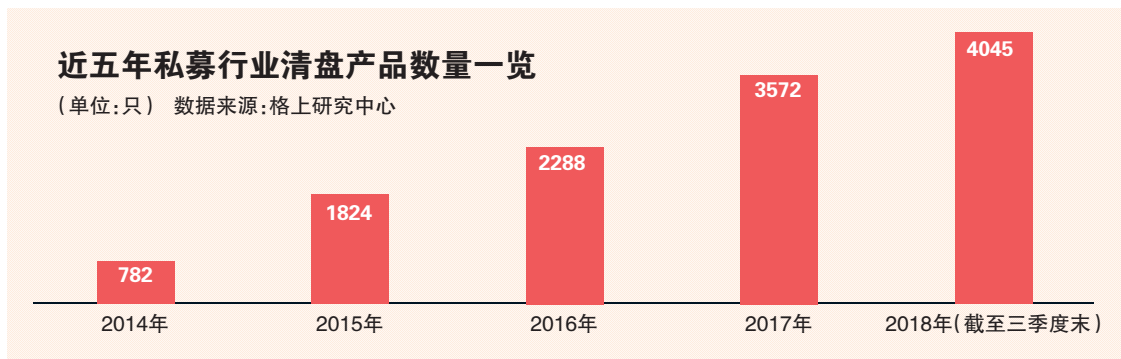
董希淼也表示,不管是大型银行、

股份制银行还是城商行,理财子公司与母行分支机构在销售管理、利益分配等方面,也需要更多协调。此外,从执行层面看,对中小银行而言,人才引进、系统搭建等方面都还需要进行更加充分的准备。对规模较小的城商行、农商行来说,无论是业务规模还是人才储备等方面都不支持成立理财子公司,这些小型银行理财业务发展将面临较大变数。制度障碍突破之后,真正要释放改革红利并不是一朝一夕之事。

“比起战略定位或者利益分配,银行理财子公司还有一个棘手的问题——如何处置不良资产。”董希淼进一步分析指出,虽然理财业务属于表外业务,未像表内信贷业务一样进行分类,但考虑到资本金压力,银行缺乏让表外业务回归表内的动力。如何化解不良资产,将可能成为子公司设立之后不得不面对的问题。

Market focus

股票型私募前三季清盘过半



今年以来,A股市场在震荡中下行,股票型私募基金的日子也不好过。据格上研究中心发布的最新一期行业数据显示,今年前三季度私募产品清盘数量已超4000只,创近五年新高,其中股票型产品数量占所有清盘产品的55.39%。同时,从业绩方面来看,今年以来,股票策略类型私募产品平均亏损14.92%。在市场分析人士看来,当前,A股流动性处在脆弱地位,而私募基金集中清盘,更对股票型私募产品的生存状况“雪上加霜”。然而,随着政策扶持逐渐落实,不利预期将被扭转,市场也将触底反弹。

股票私募清盘占比超五成

据格上研究中心最新发布的“前三季度私募行业观察报告”数据显示,今年前三季度,全市场私募产品清盘量达到4045只,涉及机构1942家,其中,清盘数量最高的机构年内已清盘产品44只。从历史数据来看,2014—2017年全市场私募产品清盘量分别为782只、1824只、2288只、3572只,也就是说,今年前三季度私募基金总清盘量已创近五年新高。值得一提的是,以2018年数据为例,股票型产品清盘数量占所有清盘产品的55.39%。

格上研究中心表示,目前私募行业平均清盘率在0.7左右,根据净值将产品风险划分为4个等级,所属的净值区间分别是:0.7以下(不包含)已清盘,非常高(0.71-0.75(较高)、0.76-0.8(高)、0.81-0.85(一般)。而就股票型私募产品相关指标来看,净值在0.7以下,清盘风险非常高的共有821只,占全市场私募产品1116只的73.57%。

业绩不佳陷入恶性循环

私募基金清盘产品数量的集中以及清盘风险的高占比,与股票型私募产品整体业绩不佳紧密相关。据格上研究中心10月私募月报数据显示,10月股票策略私募基金平均收益-5.39%,成为格上理财私募产品十大策略中收益率垫底的策略,

若将时间拉长来看,今年以来的平均亏损更是已达到14.92%。

另外,从不同规模私募管理人旗下股票策略产品的表现来看,规模在100亿元以上的私募管理人10月平均亏损6.83%,规模为50亿-100亿元、20亿-50亿元以及10亿-20亿元的私募管理人则平均亏损4.27%、4.87%和5.1%。

有市场专业人士对北京商报记者指出,今年以来股票型私募基金持续亏损,是造成大面积清盘的主要原因之一。另外,A股市场的持续震荡下跌,也导致投资者入市情绪不高,引发大量赎回的踩踏现象,陷入恶性循环。即当股票型私募产品容纳的资金从股市撤离时,不免对市场流动性形成冲击股指下探,进而股票型私募基金的净值继续下跌,清盘压力加剧。

格上研究中心表示,虽然10月政策底不断夯实,以修正过度悲观情绪、提振市场信心,但历史经验表明,政策底向市场底的传导过程并非一蹴而就,市场底常滞后于政策底,主要源于政策由紧转松初期,市场对政策力度及效果存在分歧,以及部分经济数据仍可能处于惯性下滑态势,投资者对经济担忧未见缓解。

后市转好机会隐现

不过,对于当前股票型私募收益表现不佳,业内人士则普遍表示,相应政策出台后市场需要时

间作出反应,并对后市表现持谨慎乐观态度。

如在弘尚资产看来,随着短期扶持和支持民营企业发展的一揽子政策持续出台,显示政策意图明显转向。虽然市场对于未来可能出现的政策反复仍然心存疑虑,整体反应一般,但相信政策累积效应会厚积薄发。未来政策焦点在于稳经济、稳预期、稳就业,会令短期市场悲观情绪有所修复。当前市场结构分化明显,游资活跃度上升,赚钱效应略有改善。

君茂资本也强调,近期各方面的利好政策频出,政策底已十分明确。但是从政策底转化到上市公司的盈利底,还需要这一系列政策落实到实处,才能真正扭转市场对上市公司的盈利预期,从而推动A股股价的大幅反弹。现在A股估值已经来到历史低位,且不断推出的政策利好一旦落实,就会很快扭转市场对上市公司的盈利预期,从而带动市场的见底反弹。现在无需过度悲观,可以开始配置一些具有长期投资逻辑的标的。

天利信和投资则认为,从中美贸易战形势来看,双方关系存在缓和的可能性,此外,国内民企纾困措施的持续出台有助于修复市场的悲观预期,历史经验来看,在市场经过长期下跌后的反弹阶段,众多公司有望走出独立行情,大幅跑赢市场,轻指数、重个股的阶段来临。

北京商报记者 崔启斌 刘宇阳/文 白杨/制表

资产支持票据成信托公司新蓝海

北京商报讯(记者 崔启斌 宋亦桐)作为信托业务中的新蓝海市场,资产证券化业务也受到了各家信托公司的青睐。11月15日,北京商报记者了解到,日前,由中信信托作为项目发起方、资产服务机构及投资人在银行间市场以储架方式发行的首单ABN(资产支持票据)正式发布。

在业内人士看来,资产证券化本身基础资产一般具有较好的分散性,相对安全,不过也要关注经济周期波动下部分资产证券化产品的违约风险,尤其是对于融人信用挂钩加强的产品。

据了解,此次由中信信托作为承销商及定向投资人参与的资产证券化产品为深圳市前海建合投资管理有限公司资产支持票据(简称“18飞驰信惠ABN001”,代码 F081800193),中标

量6亿元。此次发行的ABN的牵头主承销商及簿记管理人为中国建设银行,注册金额为30亿元,本期发行金额为6亿元,期限为18个月,票面利率为6.35%。

据中信信托相关人士介绍,这是该公司以定向投资“X”的方式参与发行私募ABN是银行间市场资产证券化产品的重要创新,是以中信信托主动管理的优质信托计划受益权作为产生现金流的基础资产的首单ABN,同时也是自交易商协会批准中信信托为首批开展非金融企业债务融资工具承销业务的信托公司之一以来公司承销的首单ABN。该项目的顺利落地是中信信托传统银行业务、资管业务、债券承销业务有力联动的创新尝试。”上述人士说道。

在资深信托研究员袁吉伟看来,信托制度具有破产隔离作用,发力资

产证券化具有制度优势,也是回归本源的重要表现。此外,在传统业务增长瓶颈显现后,发展资产证券化也是转型发展的重要切入点,有利于发展标准化产品,推展业务覆盖面,也符合资管新规的要求。

资产证券化产品作为信托业务中的蓝海市场受到了各家信托公司的关注,今年4月,银行间市场交易商协会宣布了首批入选开展非金融企业债务融资工具承销业务的信托公司名单。其中就包括中信信托、兴业信托、华润深国投信托、中诚信托、华能贵诚信托、上海信托在内的6家信托公司。袁吉伟进一步指出,信托公司具有承销资格后,能够更早地接触优质债券资产,并针对部分优质资产进行投资,从而能够实现发行、承销、投资的全链条协同。

从银行间市场交易商协会发布

《非金融企业资产支持票据指引(修订稿)》加大对ABN创新产品发展支持力度以来,ABN的发行金额就呈现井喷式增长。据中国资产证券化分析网数据显示,ABN的发行金额从2016年的167亿元暴增至2017年的575亿元。截至目前,ABN的发行金额已达到了878亿元。ABN修改规则后,发行量增长较快,而且资产证券化是盘活存量解决企业融资难的重要途径,未来ABN发展会越来越快。面对这个大蛋糕,会有越来越多的信托公司参与市场竞争,那么具有专业优势的信托公司才会胜出。”但袁吉伟也同时提醒道:“资产证券化本身基础资产一般具有较好的分散性以及内外部增新举措,相对安全,不过也要关注经济周期波动下部分资产证券化产品的违约风险,尤其是对于融人信用挂钩加强的产品。”