

去杠杆、抑泡沫、预防系统性金融风险成主基调 郭树清“监管风暴” 盯上同业存单

66 郭树清
履新银监会
主席近 1 个月,银监会
文件七连发,这把“监
管之火”烧得整个银行
业和资管圈喘
99 喘不安。

“上星期行内感觉特别动荡。”一家大型城商行同业部资产端投资人员陈池(化名)对记者感叹。一众券商研究员也纷纷抱怨——写稿的速度都赶不上发文的速度。

尤其是《关于银行业风险防控工作的指导意见》(6 号文)和《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理工作的通知》(46 号文)中,有大量表述剑指同业业务。前者明确指出,“督促同业存单增速较快、同业存单占同业负债比例较高的银行,合理控制同业存单等同业融资规模”;后者则列出至少五种现象,对部分同业业务冠以“监管套利”和“同业空转套利”的两顶帽子。

“行里都在等着监管层对于同业存单下发正式监管指令,此前盛传同业存单可能会被纳入同业负债考核。”陈池对记者表示。同业负债在银行总负债中的占比不得超过 33%,而同业存单并不构成同业负债,尚不受监管。

整治风暴或许即将登场。记者独家从多家广东地区银行机构获悉,广东银监局日前已经将“三套利”自查表下发到辖内银行。问卷涉及各类套利操作,内容之全,让一名银行相关业务人士惊呼“简直是混业经营操作指引”。

某银行对接此项工作的负责人告诉记者,银监局要求尽量在本周二就提交自查问卷,且表示最快周三就可能“进场检查”。

就等同存监管的“那一刀”

之所以同业存单被盯上,存在诸多原因。首当其冲的就是,去年四季度由去杠杆进程导致的债市巨震,暴露了“同业存单+同业理财+委外”这一“串联电路”的风险。



银行近年来放量发行同业理财,而同业理财等于把表内的钱转到表外,中小银行通过发同业存单借钱来买同业理财,资金转到表外后再对接委外,委外再加杠杆。金融脆弱性就在这样的过程中持续累积了差不多两年时间。去年年末,银行理财冲规模、保规模的压力尤其大,加之债市动荡,银行理财年末收益大部分出现倒挂。

同时,不可否认的是,期限错配风险以及可能产生的流动性风险值得担忧。穆迪分析称,2016 年发行的此类工具中,70%期限不超过 6 个月,因此实际上同业存单仍属于短期融资,与银行投资的久期较长的资产端形成了期限错配问题。

“尽管同业存单使银行能够实现负债管理工具的多元化,但银行的期限错配和资金链断裂风险却因此上升,原因是许多银行利用对信心敏感的短期资金支持贷款和应收款项类投资等流动性较弱的资产。”穆迪分析师万颖对记者表示。

拉存款不占优势的中小银行其实是同业存单放量的主力军。Wind 数据显示,截至 2017 年 2 月 28 日,共有 403 家银行宣布了

2017 年发行 14.6 万亿元同业存单的计划,较 2016 年的总发行额增长 12.4%。

陈池告诉记者,今年 1 月以来,同业存单余额一路增长,同时利率也一路走高并随后维持高位,整体形成“量价齐升”。3 月以来新发行的所有债券中,同业存单占了一半以上,发行利率还在一路上扬,3 月下旬各期限已经普遍超 4.5%,甚至向 5%逼近。

在她看来,这一方面可能是为了应对 3 月末的季度 MPA(宏观审慎评估体系)考核,补充流动性;另一方面则是为了“续命”——资产端不断加杠杆后,部分中小银行负债资产久期错配高达 24 倍(1 个月对两年)。在此情况下,不断地滚动发行同业存单就是“续命”之需。

“虽然知道很可能同业存单会被监管,但在 4 月初短暂的‘量价齐跌’后,银行又开始放量发行,赌的可能是未来监管会‘新老划断’,因此先要‘续命’。”陈池告诉记者。

据此前天风测算,对于中小型银行而言,纳入同业存单后总负债中同业负债占比在 25.8%左右,距政策上限相对更近。

从记者获得的前述下发到机构的自查问

卷来看,内容与 46 号文基本一致,涉及监管套利、空转套利、关联套利三部分。其中,监管套利自查内容包括规避信用风险、资本充足、流动性风险等多项监管指标套利,以及违反宏观调控、风险管理、利用不正当竞争套利等规避监管政策违规套利内容的自查。空转套利自查则包括涉及信贷、票据、理财、同业业务的空转自查内容。同业空转包括同业资金空转和同业存单空转。

也别将同存“妖魔化”

不过,陈池以及众多同业人士仍然认为,同业存单放量导致的问题是现象而非本质,存在被各界“妖魔化”的迹象。

陈池解释称,“其实发行同业存单融入的资金是一个资金池的概念,并不是大部分都投资所谓的同业理财。”她表示,例如信托池、ABS、资管公司集合产品、股权质押、收益凭证等都是投资标的。

而利率高企的同业存单会否对债券的买盘造成较大挤出效应?

的确有不少非银机构债券投资经理对记者提及,在利率上升、信用风险抬头的大环境下,几乎大家都对购债持观望态度,购买同业存单动辄近 5%的利率基本可以满足预期收益,何必去买债呢?但也有同业人士表示:“就对债市的挤占而言,可以去查查数据,有多少同业存单的买盘是来自于部分原来准备买债券的?但是发行银行卖了同业存单后募集的资金也有一部分买债券,两相抵消后不会出入太多吧。”

此外,就同业存单将债券的一级发行利率推高,导致企业发不出债,只能去银行拿成本更高的贷款的说法,该人士认为,“经济不是最好,需求相对低迷,那些央企大户为什么还要发债融资,募集资金是不是拿去买银行理财套利?”该人士也提及,AAA 评级的企业获得银行一年期贷款的利率都达 4.5%,资质并不那么好的企业怎么还能以低于 4%的水平发债?

不论如何,同业存单如今迅速扩容到 7.5 万亿的存量规模,自有其合理性。陈池对记者表示,相对于线下的同业拆放,线上的同业存单是更加标准化的产品,而标准化也是未来的大趋势。

此外,她也表示,同业存单流动性不断提

升,避免了提前支取风险,更可作为质押回购标的。同时,由于同业存单是银行发行的,其信用风险较企业信用债更可靠,在信用风险频发的环境下,存单比短融更受欢迎。2016 年下半年,同业存单被纳入 MLF(中期借贷便利)操作的质押品范围之内,也助长了各界的购买热情。

金融去杠杆向企业端传导

同业人士认为,同业存单问题其实并不在于其本身,背后存在为人所忽略的本质因素。

说到银行用发同业存单的钱去购买同业理财,这在美国并不存在。所谓的理财产品其实在美国并非银行所有,银行仅是一个分销渠道,赚取的是销售费,也不可能对产品进行刚性兑付;而在中国,银行同时也做资管业务,却不受证监会和基金业协会监管,银监会也无法穿透到底层资产,同时理财产品很难打破隐性刚兑。

最本质的问题可能仍出在实体经济。“银行需要通过各种方式提高收益,尤其是在没有监管的情况下。同时,实体经济仍不景气,债券违约率上升,因此银行贷款谨慎,除了房贷,如今对国企和中小民营企业放贷收紧,所以银行投资机会比较少,要在表外寻求更多投资机会。”陈池表示。

在她看来,金融去杠杆的效力已经在向实体经济传导,一季度债券发行的“腰斩”就是典型。“年初的债券发行量明显下降,金融去杠杆开始传导到企业端。由于去年整体利率低,债券发行利率也很低,导致现在企业也不愿提价,最后因为价格谈不拢,导致一季度发行量几乎对半砍。”陈池对记者表示。而今年去杠杆、抑泡沫、预防系统性金融风险已经成了主基调。

不过,就实体经济而言,去杠杆的路似乎还更远。同济大学经济学与金融学教授、孙治方经济学奖得主钟宁桦此前在接受记者专访时表示,大型上市国企加杠杆,众多非上市民营企业去杠杆或难获融资的现象突出。我国经济高杠杆是一个突出的结构性问题,金融资源错配的问题加剧了其严峻程度。这其实与“同业资金在金融体系空转”、“金融不支持实体”的现象也密切相关。

(作者:周艾琳 来源:第一财经)

起底温州企业董秘:80 后占半壁江山 大多从内部培养

每年三四月份,是上市企业年报披露的高峰期。而年报编制工作的主要核心、董秘发挥着十分重要的作用,因为上市公司经营的真相,就隐藏在这些数字和文字背后。

董秘,不是很多人误认为的董事长秘书,更高大上的解读应该是“董事会秘书”。董秘不仅要肩负上市企业各类公告信息披露的重责,还要担当企业的“新闻官”和“外交官”,负责对外的新闻发言和与资本市场的对接工作。

近年来,温州市企业加速登陆资本市场,从 A 股到新三板的狂风巨浪把董秘推上了风口浪尖。为此,记者根据东方财富 Choice 数据(取用至 2017 年 4 月 5 日的公司材料、交易统计数据)和相关调查,对温州市 17 家 A 股上市企业、68 家新三板企业的董秘进行揭秘。他们年纪多大、有着怎样的学历背景、薪资待遇如何、面对压力又是怎么调节的?

数据一 92.6%的新三板公司配有董秘

根据公告信息及有关材料显示,温州市 68 家新三板企业中,有 63 家企业配置了董秘。另外 4 家未发现有关任命董秘的相关公告,而在其余一些公告中看到,都设置有“信息披露人”的职位。还有 1 家处于董秘离职后还未聘新的状态。而 17 家 A 股上市企业,全部配置了董秘职位。

根据证券法规定,上市公司必须设有董秘职位,并且享有公司副总经理级别。而新三板市场的业务规则中,没有做硬性规定,由董秘负责信息披露管理事务或指定一名具有相

关专业知识的人员进行。

数据二 80 后占比逾半,最年轻仅 25 岁

除了 5 家新三板企业未配有董秘,2 家主板上市企业的公开信息未透露董秘年龄外,其余 78 家企业的董秘年龄跨度很大,从 50 后至 90 后均有。其中,80 后的董秘人数最多,占总数的 52.6%;70 后人数也不少,占总数的 33.3%。

90 后开始走上历史舞台,红连文化、华瑞达两家新三板企业的董秘均出生于 1992 年,年仅 25 岁。从平均年龄来看,主板上市企业平均年龄 41 岁,而新三板企业 37 岁。新三板和主板市场均有一位 50 后的资深董秘,年龄分别为 60 岁和 63 岁。

数据三 女性比例占三成

传统印象中,企业重要职务以男性为主,而董秘一职,女性占比却并不低。在 80 家设有董秘职位的企业中,女性达到 24 位,占到 30%。

董秘最基本的职责是信息披露和投资者关系管理,尤其信息披露事务很严谨,也很关键,女性细腻、耐心的特质,也成为很多企业的用人之选。

数据四 主板上市企业高学历超四成

17 家主板上市企业里,硕士的数量为 6

位,伟明环保的董秘程鹏还是管理科学与工程博士。另外 10 家企业的董秘均为本科学历。

68 家新三板公司里,有 28 位本科生占较大比例,3 位是硕士。当然,还有近半人数是大专或中专学历,但他们都有着丰富的基层从业经历,以自身的努力当上了董秘。

数据五 超七成企业从内部培养董秘

据了解,目前董秘来源的方向主要有几类,从企业内部培养;从证券、金融等机构或其他企业挖掘;职业董秘等。而温州市的董秘群体中,绝大部分是从内部培养而来,占到人数的 77.5%。他们之中,多数曾任公司的董事长/总经理助理、财务总监等职务,也有一些从企业的一线或销售岗慢慢历练上来。

虽然董秘的职位要求很高,其工作范畴随着企业的成长持续扩展中,但是由于企业业绩、文化、行业等生存环境的差异,董秘的薪酬并不一定随着权责的双向增长而水涨船高。从部分上市企业披露的董秘薪资来看,从 10 万元至 95 万元不等。据业内人士透露,新三板企业董秘薪资为 10 万至 45 万元不等。

温州最年轻董秘是位女学霸

去年 7 月就任浙江红连文化发展股份有限公司董秘时,林催嫣年仅 24 岁,这在当时不仅是温州,在全国也可以称为“最年轻的董秘”。

公开信息显示,她是法国雷恩高商(ESC Rennes)国际金融的理科硕士,以全系排名第

属性和居住功能。

面对经济结构性失衡的突出矛盾,关键要保持战略定力,坚定决心通过改革破解发展难题。

今年 3 月份,全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比上涨 7.6%,自去年 9 月份由负转正以来连续第 7 个月正增长。但 PPI 同比涨幅比 2 月份回落 0.2 个百分点,PPI 涨幅中翘尾因素占比较大,钢铁等上中游行业成为主要推动力。多位专家分析,PPI 和工业企业利润的回升,仍属于恢复性增长,企稳向好的可持续性有待观察。

与此同时,今年一季度,消费尽管保持了 10%的稳健增长,但增速比去年全年回落了 0.4 个百分点。

专家表示,尽管一些数据短期有波动,但

中国经济长期向好的基本面没有改变,对中国经济发展要保持信心。

“当前经济维持了稳中向好势头,为推进改革创造了良好环境。宏观经济政策的重心应继续放在深化供给侧结构性改革上,为中国经济中长期发展夯实基础。”张立群说。

近日,多家国际机构在肯定中国经济表现的同时,也对结构性改革给予更多期待。亚行首席经济学家泽田康幸说,强劲的消费支出、对基础设施的财政支持和结构改革将提高工业生产率,为中国经济奠定坚实基础。

展望全年,坚持稳中求进,撸起袖子加油干,中国经济将持续向好,实现平稳健康发展。

国产大飞机 C919 完成首次高速滑行测试

4 月 16 日上午,国产大飞机 C919 在上海浦东机场进行了首次高速滑行测试,据了解,此后 C919 还将进行多次高速滑测试。高速滑测试是 C919 首飞前的最后一关。

业内人士对记者表示,参考波音 787、空客 A350 的高速滑行次数均不超过 10 次,因此预计 C919 高速滑行次数也不会太多。此前,赛峰集团(赛峰集团是 C919 引擎供应商 CFM 国际公司的股东)在 2017 年经营亮点中表示,中国商飞集团正在开发的 C919 窄体客机预计今年 4 月或 5 月实现首飞。

地面滑行是新飞机首飞前必须进行的项验证试验,即飞机在不离开地面起飞的状态下进行滑行,主要验证飞机在滑行振动状态下,机体结构是否牢固;各系统工作是否正常;飞机的刹车效率(包括飞机的停机刹车功能、防滑功能以及应急刹车功能等)是否满足要求等。同时,地面滑行也是对飞机的滑行运动特性,比如转弯能力、精确保持直线滑行能力和曲线滑行修正能力等进行验证。

C919 是中国首款按照最新国际适航标准研制的干线民用飞机,是建设创新型国家的标志性工程,具有完全自主知识产权。基本型混合级布局 155 座,全经济舱布局 169 座、高密度布局 175 座,标准航程 4075 公里,最大航程 5555 公里。由于实行“主制造商-供应商”发展模式,国内有 22 个省市、200 多家企业、36 所高校、数十万产业人员参与了 C919 大型客机研制,包括宝钢在内的 16 家材料制造商和 54 家标准件制造商成为大型客机项目的供应商或潜在供应商。中航工业集团承担了 C919 飞机大部件的主要制造任务。其中,机头由成飞公司制造,前机身和中后机身由洪都集团制造,机翼由西飞公司制造,后机身和垂尾由沈飞公司制造,前、主起舱门由哈飞公司制造。

(张玉洁)

遗失声明

卓敏于 2017 年 4 月 13 日不慎丢失一张第二代【中华人民共和国居民身份证】公民身份证号码:510105197511031263,证件有效期限:2005.01.18-2025.01.18.本人特此声明:自丢失之日起,该二代身份证所涉及的一切行为均与本人无关,所引起的一切法律责任均由冒用该证件之人承担。
2017 年 4 月 19 日

▶▶▶[紧接 P1]

高技术产业和装备制造业增加值增速均快于规模以上工业;全国网上零售额同比增速比消费整体增速快 20 多个百分点;第三产业增加值占 GDP 比重达到 56.5%。

“市场预期持续改善,微观活力继续增强。产业结构持续优化,外需整体有所改善。经济增长质量和效益进一步提升。”国家发展改革委新闻发言人严鹏程如此描绘。

保持定力促经济行稳致远

今年一季度,潍柴集团营业收入突破 500 亿元,创下历史同期最好水平,率先在国内发动机行业内实现 V 型反转。除了市场需求的回暖,持续的研发创新是推动企业向好的重要因素。