

扩大信贷资产证券化试点——

盘活货币信贷存量再出实招

本报记者 王信川



8月28日召开的国务院常务会议决定,进一步扩大信贷资产证券化试点。

信贷资产证券化,是指将原本不流通的金融资产转换为可流通资本市场证券的过程。试点8年来,信贷资产证券化的基本制度初步建立。

目前我国仍然处于推进资产证券化常规化发展的初期,需要在严格控制风险的基础上,稳步扩大试点。此次试点扩容,充分体现了鼓励创新与防范风险并重的特点。



继7月初国务院办公厅发布《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》,提出“逐步推进信贷资产证券化常规化发展”后,8月28日召开的国务院常务会议决定进一步扩大信贷资产证券化试点。业内人士认为,信贷资产证券化试点再度扩容,是当前盘活货币信贷存量的重要举措,有利于促进金融更好地服务于实体经济,推动经济结构调整。

盘活存量的重要通道

资产证券化是盘活信贷存量的重要手段,有利于银行调整信贷结构和应对风险上升等挑战。当前我国金融宏观调控面临较大压力,金融体系和金融市场发展已经到了必须加快发展信贷资产证券化的阶段

央行日前公布的数据显示,截至7月末我国广义货币(M₂)余额达105.24万亿元,人民币存款余额100.65万亿元。在货币存量高企、经济增速放缓的形势下,盘活存量资金已成为下半年宏观调控的重要任务。

“资产证券化是盘活信贷存量的重要手段,有利于银行调整信贷结构和应对风险上升等挑战。”交通银行首席经济学家连平表示,信贷资产证券化是金融市场发展到一定阶段的必然产品,有利于促进货币市场、信贷市场、债券市场、股票市场等市场的协调发展,有利于提高金融市场配置资源的效率。

所谓信贷资产证券化,是指将原本不流通的金融资产转换为可流通资本市场证券的过程。资产证券化作为创新性的直接融资方式,能实现资本市场多个子市场的相互连通,促进金融资源的合理流动,为金融机构盘活存量提供重要的通道。

2005年3月,我国信贷资产证券化试点正式启动。数据显示,2005年至2008年底,共11家境内外金融机构在银行间债券市场成功发行了17单、总计667.83亿元的信贷资产证券化产品。受国际金融危机影响,2009年后,试点一度处于停滞状

态。2011年,信贷资产证券化试点重启,共6家金融机构发行了6单、总计228.5亿元的信贷资产证券化产品。

“试点8年来,信贷资产证券化的基本制度初步建立,产品发行和交易运行稳健,发起机构和投资者范围趋于多元化,各项工作稳步开展,取得积极成效。”央行有关部门负责人在接受采访时说,当前我国金融宏观调控面临较大压力,金融体系和金融市场发展已经到了必须加快发展信贷资产证券化的阶段。

该负责人说,扩大信贷资产证券化试点,不仅有利于调整信贷结构,促进信贷政策和产业政策的协调发展,在已有授信内支持铁路、船舶等重点行业改革发展,加大对消费、保障性安居工程等领域的信贷支持力度,而且有利于商业银行合理配置核心资本,降低商业银行资本消耗,促进实体经济通过资本市场融资。

对于商业银行来说,扩大信贷资产证券化试点,还有助于推动其转变过度依赖规模扩张的经营模式,通过证券化盘活存量信贷,腾挪出更多的信贷规模,向经济发展的薄弱环节和重点领域倾斜,特别是用于小微企业、“三农”、棚户区改造、基础设施建设等。对于投资者来说,信贷资产证券化试点扩容,将进一步丰富市场投资产品,拓宽财富管理增值的渠道。

遵循循序渐进原则

我国仍处于推进资产证券化常规化发展的初期,要在严格控制风险的基础上,稳步扩大试点。同时,央行将进一步加强证券化业务各环节的审慎监管,及时消除证券化业务中各类风险隐患

从国内外经验看,由于信贷资产证券化产品与其他固定收益产品一样,具有大宗个性化交易、定价相对复杂的特性,因此主要在采用一对一询价交易、主要面向机构投资者的场外市场发行和交易。这主要是因为,在大多数国家,债券市场的主导模式都是场外市场。

在我国,法定的场外市场是银行间债券市场,目前已涵盖各类机构投资者,包括占比约20%的商业银行、财务公司、证券公司、基金公司、保险公司等各类金融机构和占比约80%的非金融企业。同时,债券品种丰富,包括国债、地方政府债、政策性金融债、普通金融债、政府支持债、企业债、短期融资券、中期票据等10多个债券品种。截至今年7月末,银行间债券市场托管量为26.6万亿元,占全国债券总托管量的94.3%,有力支持了实体经济发展。

由于银行间债券市场体现了机构投资者风险识别与管理能力较强的优势,强化了信息披露、信用评级等市场约束机制的作用,因此我国在前期试点中,各信贷资产证券化产品均在银行间债券市场面向机构投资者发行和交易。

在接下来扩大试点的过程中,央行将会同有关部门,引导大盘优质信贷资产证券化产品在银行间市场和交易所市场跨市场发行。这既可以扩大信贷资产证券化产品投资者范围,有利于共同识别风险,实现金融资源优化配置,也可以满足交易所的投资者资产配置需求。

目前来看,我国仍处于推进资产证券化常规化发展的初期,纳入证券化的信贷资产种类有限,各项制度初步建立,需要在严格控制风险的基础上,稳步扩大试点。为此,央行确定了此次试点的基本原则,即坚持真实出售、破产隔离;总量控制,扩大试点;统一标准,信息共享;加强监管,防范风险;不搞再证券化。

与此同时,央行将进一步加强证券化业务各环节的审慎监管,及时消除证券化业务中各类风险隐患。有关部门将加强统筹协调,统一产品标准,统一监管规则,促进银行间市场和交易所市场的信息共享。”央行有关部门负责人表示,将优先选取优质信贷资产开展证券化,风险较大的资产暂不纳入扩大试点范围,确保不发生系统性区域性金融风险。

在风险约束机制方面,央行将进一步完善信息披露,既要强化外部信用评级,又鼓励各类投资人完善内部评级制度,同时进一步明确信托公司、律师事务所、会计师事务所等各类中介服务机构的功能和责任,提高证券化专业服务技术水平和服务质量。



银行券商迎来利好

本报记者 钱箬疏

“加快信贷资产证券化试点,对银行和券商来说是利好。”中国农业银行首席经济学家向松祚在接受采访时表示,对银行来说,信贷资产证券化扩容可以盘活存量,把更多的信贷资产配置到新兴行业;对券商而言,可以通过办理业务赚取手续费,也可以参与投资获得收益。

东方证券银行业分析师金麟认为,投行型银行应该是信贷资产证券化的较大受益者,因为它们可以将期限长、收益低、资本占用偏高的贷款置换出来,增加实质信贷投放,从而实现从发放并持有信贷转为赚取服务费价差,带来增量的手续费收入。

向松祚认为,信贷资产证券化的推进,需抓好以下几点:一是信用评级制度要跟上,二是实体经济领域兼并收购各种障碍要消除,三是加快发展垃圾债券市场和相关产品创新。此外,要明确哪些资产能够实现证券化,以及银行愿意将哪些资产拿出来进行证券化。

目前,信贷资产证券化还处于总量控制的前提之下,因此利好有限。中信证券发布的研究报告认为,尽管初期试点可能对银行业务影响不大,但长远来看有利于银行扩展表外业务,优化银行收入结构。

中信建投证券分析师魏涛认为,分享信贷资产证券化蛋糕的不止是券商,还会包括其他金融机构。券商实际获利多少,还要看这一领域的竞争力。



近日国际油价持续上涨

年内油价第五次上调无悬念

据新华社北京8月29日电 (记者安蓓 朱诺)在国际油价的一片涨势中,新一轮成品油价格调整窗口期将于30日打开。受市场对叙利亚紧张局势担忧刺激,近日国际油价持续上涨,市场机构普遍预计,国内成品油价格今年以来第五次上调几无悬念。

数据显示,8月28日一揽子原油平均价格变化率为3.30%。根据该系统的测算,加上此前两次未作调整而纳入本次调价的因素,预计周五成品油价格上涨幅度可能达到每吨250元左右,折合为90号汽油零售价上调幅度可能接近0.2元/升。

“目前叙利亚局势导致的价格大涨,是否算国际市场油价短时期内出现剧烈波动等特殊情形还不说,最终的调价幅度也可能被适当缩小。”中宇资讯分析师王金涛说。如果按照国际油价目前的波动幅度调整,这或将是新的成品油定价机制实施以来第二高涨潮。上次调价是在7月20日,国内汽、柴油价格每吨分别上调325元和310元,创出年内油价最大幅上调。

对于企业而言,油价上涨对炼油企业是较大利好,将使企业利润出现提升;但对其他下游企业来说,将对油价上涨带来的成本提升,从而推高产品价格。

生意社成品油分析师李宏认为,此次价格上调兑现后,汽柴油价格预计将跟随走高,但受制于终端刚性需求支撑力度有限,跟涨幅度也将受限。后市看,国际原油价格受地缘政治影响,仍有上行空间,加之“金九银十”旺季来临,乐观预期,今年以来一直疲弱的汽柴油市场或会有转机。

关注小微企业金融服务

“小财政”撬动“大融资”

本报记者 崔文苑

在山东省临沂市,有这样一类融资平台公司,它由财政资金参与建设,目的是解决中小企业融资难,并最大程度地减轻企业负担。临沂市中小企业信用担保有限公司就是其中一个。它不仅是山东省唯一一家能够代企业交保证金的机构,还按照2.4%收取担保费,低于其他担保公司3%的收取标准。

生产电子连接器的临沂市海纳电子有限公司,就是依靠这家融资平台成功解决了融资难题。该企业由于缺乏优质的不动产做抵押,跑了10多家银行仍没有顺利贷到资金,眼看新上的生产线建设工程就要受到影响,他们抱着试试看的想法向临沂市中小企业信用担保有限公司寻求帮助。经过评估,担保公司不仅向企业提供800万元的授信担保,同时免收10%的风险抵押金,解决了企业的燃眉之急。

据了解,临沂市中小企业信用担保有限公司注册资本为5.2亿元,通过创新实行股权、动产、无形资产等多种抵押模式,3年多来,累计为1800多户企业提供了144.8亿元的信用担保。

临沂市财政局副局长王连正介绍,使用财政资金组建融资平台,只是发挥财政资金杠杆作用,缓解企业融资难“组合拳”的一部分。除此之外,当地还开展了“区域集优”债务融资,市财政设立2亿元的中小企业直接债务融资发展基金,每年按照实际发债募集资金的0.5%对发债企业给予适当补贴,可实现中小企业融资40亿元。

专家表示,在帮助小微企业解决资金问题上,财税政策有很大的发挥空间。财政部于今年8月1日实施的减免小微企业增值税和营业税的措施,使符合条件的小微企业享受与个体工商户同样优惠的税收政策。



北京地铁14号线东段明年开通



8月29日,工人在北京地铁14号线大望路站工区紧张施工。继西段开通后,北京地铁14号线东段将于2014年底通车试运营。该段线路全部位于北京朝阳区,全长15.8公里,共设车站12座。据介绍,14号线列车在北京地铁线路中首次使用A型车,运营载客能力比B型车增加8%。

本报记者 赵晶摄



制度巧设计 监管更有效

张艺良

监管机构在设计制度时,务必做好“筛子”,抑制那些脱离实体经济的金融自我创新、自我循环、自我膨胀,并给那些有利于市场效率和服务实体经济的金融创新预留空间

当前,我国的银行体系积累了大量的存量贷款,资本充足率和信贷规模的限制又使银行将大量的信贷作业通过信托、理财产品等方式移到表外,更有不少银行在同业市场大做文章。这些现象不断循环所积聚的风险已经在市场上略有显现,为信贷资产出表找到一个正规的通道成为当务之急。

我们认为,应该顺应新一轮的国际金融业监管改革,高度重视和认真对待信贷资产证券化中存在的风险,在剖析、总结国际市场教训的基础上,加快制定适合我国

金融市场的有效监管办法。这是加快推进信贷资产证券化,令其市场上发挥积极作用的关键。

资产证券化本是金融机构进行风险管理、更好地服务实体经济的创新手段。过去国际市场上出现巨大风险主要归结于两大原因:一是由于部分机构热衷于设计过度复杂的资产证券化,特别是以再证券化为代表的金融产品和工具形成“击鼓传花”现象,导致了风险积聚;另一原因则是,资产证券化后,机构在信贷资产可转让的前提下,出现了信贷审批门槛降低等

道德风险。

针对这些教训,我国监管机构在设计制度时,务必做好“筛子”,抑制那些脱离实体经济的金融自我创新、自我循环、自我膨胀,并给那些有利于市场效率和服务实体经济的金融创新预留空间。同时,加强对外部评级机构的监管,处理好外部评级和内部模型间的关系,通过内外部双向验证,遏制道德风险的发生。在政策的制定过程中,有关方面不妨多听询市场各类参与者的“实战体验”,确保政策更有效。

(《农村金融时报》供稿)

本版编辑 王薇薇 郭存举

美编 夏一

本版邮箱 jrbjrcj@163.com