

债券市场互联互通迈出关键性一步

信贷资产证券化产品首登交易所

本报记者 郭文鹄

6月25日,平安银行1号小额消费贷款资产支持证券终于在上海证券交易所成功上市,标志着信贷资产证券化产品正式登陆交易所市场,也意味着我国债券市场互联互通迈出关键性一步。

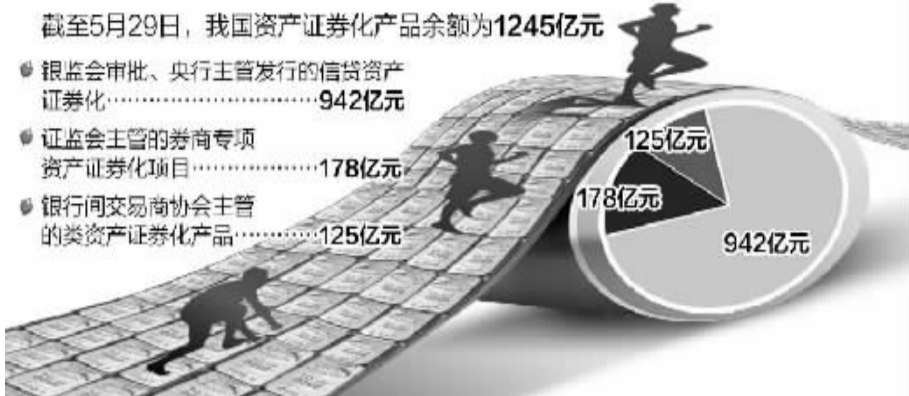
资产证券化空间广阔

目前我国银行表外业务已达到较大存量规模。近期,央行、银监会、证监会等五部委联合出台了“127号文”,对风险资产的计提和拨备提出新要求。

“在银行业流动性压力增大的关口,发展资产证券化业务可谓正当其时。”瑞银证券分析师甘宗卫表示,资产证券化对商业银行经营支撑作用主要体现在三个方面:一是在银行体系内部和外部分散风险,缓解流动性及资本压力;二是促进商业银行信贷结构调整,提升风险资产回报率;三是带来中间业务收入,提高盈利水平。例如,每1万亿元资产证券化规模,将提升银行系统净利润约0.25%。

据瑞银报告表示,今年以来,我国资产证券化步伐有所加快。截至5月29日,资产证券化产品余额为1245亿元,较2013全年增长了185%。

参照成熟市场发展经历,我国资产证券化产品仍有很大提升空间。从规模来看,美国资产证券化产品数量在2007年达到顶峰,占美国债券市场规模的35%。



而当前中国资产证券化产品数量仅占中国债券市场份额0.39%。“扩大资产证券化产品的流动性是当务之急。”甘宗卫说。

破解流动性难题

2013年,证监会发布《证券公司资产证券化业务管理规定》,明确企业应收账款、信贷资产等各类资产都可作为证券化的基础资产,标志着资产证券化业务正式重启。2013年8月,国务院进一步将试点额度扩大至3000亿元,同时银监会也放松了风险自留比例要求。

“目前制约其发展进程的主要是需求端。”国泰君安非银行分析师徐寒飞表示,信贷资产证券化产品在所有资产证

券化中体量最大,而其需求群体主要集中在商业银行以及银行理财产品,严重制约其流动性。

作为首只在交易所登陆的信贷资产证券化产品,平安银行1号小额消费贷款资产支持证券自然也引发业内广泛关注。从目前认购情况看,非银行金融机构认购踊跃,占比大幅提高,交易所市场确实能够提供更加多元化的投资者结构。

监管协调有待强化

既然是大势所趋,为何平安银行的资产证券化项目又会一波三折?在今年5月国务院发布的新“国九条”中,明

确指出“深化债券市场互联互通”,同时“加强债券市场监管协调”,在此基础上“鼓励债券交易所合理分工、发挥各自优势”。业内人士认为,目前债券市场涉及央行、银监会、财政部、税务总局、证监会等多头监管,监管层如何做好顶层设计成为资产证券化业务下一步发展的关键。

央行表示,对于平安银行推出的资产证券化产品主要疑虑在于股市和债市的风险隔离问题,担忧两大市场不能采取相同的合格投资者门槛。负责此次产品登记、托管的中央国债登记结算有限责任公司回应,公司系统有相关风险隔离机制,未在银行间债市开户的投资者,即便通过上交所渠道开户后也只能参与交易所债市。此外,按照上市所要求,平安银行信贷资产证券化产品仅有一家评级公司给出评级,与之前国务院要求的双评价模式有所冲突。

盈科律师事务所高级合伙人王小波认为,除了评级增信和投资者适当性管理,还应该注意加强基础资产管理,保证基础资产的质量和资产安全,产品设计避免过度复杂化,使投资者真正理解产品的风险收益特性。

注册制改革方案年内将出台

本报讯 记者谢慧报道:中国证监会日前召开新闻发布会,证监会新闻发言人张晓军在会上表示,注册制改革涉及面广,是资本市场牵一发而动全身的变革,必须积极稳妥地推进。

目前,证监会正在研究股票发行注册制改革方案,计划今年底以前提出具体方案。当然,注册制改革的实施,还要以修订《证券法》为前提,做到于法有据。张晓军强调,注册制改革方案要坚持市场化和法治化取向,从我国国情出发,处理好市场与政府的关系;要坚持以信息披露为中心,发行人、中介机构对信息披露的真实性、准确性、完整性、充分性和及时性承担法律责任,投资者自行判断发行人的盈利能力和投资价值,自担投资风险;要逐步探索符合我国实际的股票发行条件、上市标准和审核方式,证券监管部门依法监管发行和上市活动,严厉查处违法违规行。

证监会规范“荐股软件”销售

本报讯 记者郭文鹄报道:中国证监会日前召开新闻发布会,证监会新闻发言人张晓军在会上表示,向投资者销售或提供“荐股软件”,并直接或间接获取经济利益,属于从事证券投资咨询业务,应当经证监会许可,取得证券投资咨询业务资格,并接受证监会的监管。未取得证券投资咨询业务资格的机构和个人,利用“荐股软件”从事证券投资咨询业务,属于非法从事证券投资咨询活动。对于依法可以从事证券投资咨询业务的机构,投资者可以通过证监会网站或中国证券业协会网站进行查询、核实。

基金公司风险管理指引发布

本报讯 记者周琳报道:中国证券投资基金业协会日前正式发布《基金管理公司风险管理指引》。《指引》主要包括厘清公司风险管理组织架构及职责、强化全员风险管理理念等4方面内容。

基金业协会有关负责人介绍,《指引》自上而下梳理了董事会、公司管理层、公司管理层下设履行风险管理职能的委员会、风险管理职能部门或岗位、各业务部门、各级员工在风险管理中的职责。

大商所夜盘交易7月4日上线

当日2:30(周一夜盘交易时段为上周五的21:00至周六的2:30);日盘交易分3个交易小节,分别为第一节9:00-10:15、第二节10:30-11:30和第三节13:30-15:00。

据了解,在竞价原则方面,开设夜盘

交易的品种,其开盘集合竞价在夜盘交易时段开市前5分钟内进行,日盘交易时段不再集合竞价。在结算方面,强行平仓先由会员自己执行,除交易所特别规定外,对开设夜盘交易的品种,其时限为夜盘交易小节和第一节交易时间内;对未开设夜

盘交易的品种,其时限为第一节交易时间内。若时限内会员未执行完毕,则由交易所强制执行。因结算准备金小于零而被要求强行平仓的,在保证金补足至最低结算准备金余额前,禁止相关会员开仓交易。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙华陶 琦
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

中国石化 十年光明行

钟妍
中国石化救助的第24,461名白内障患者



2004-2014, 10年光明路,“中国石化光明号”健康快车,已跨越13个边远贫困省区,帮助2.8万余名白内障患者重见光明,并捐建10所白内障治疗中心和先进的医疗设备,培养大批眼科医生,造福万千百姓。

“中国石化光明号”
为光明,向前行!

- 捐建白内障治疗中心 10所
- 显微眼科手术培训中心 1个
- 治愈白内障患者 2.8万余名
- 冠名火车 1列

