

# 去年银行理财资金余额超15万亿元

## 未来产品收益将更具浮动性

**本报讯** 记者郭子源报道:日前,中央国债登记结算公司发布了《中国银行业理财市场年度报告(2014)》。报告显示,截至去年末,全国开展理财业务的525家银行业金融机构共存续理财产品55012只,资金余额15.02万亿元,增幅46.68%,银行理财规模在各类资产管理业务中居首位。其中,封闭式净值型理财产品加权平均兑付客户收益率最高,达5.07%,封闭式非净值型理财产品次之,为5.06%,开放式非净值型理财产品为3.89%。

从资产配置看,银行理财主要投向3大类,即债券以及货币市场工具、银行存

款、非标准化债权类资产。截至2014年末,银行理财资金投资资产余额为15.77万亿元,上述3类共占理财产品投资余额的91.22%。

从理财资金投资的行业看,土木工程建筑业最多,全年累计2.12万亿元,其次为电力热力生产和供应业以及农业,全年累计分别为1.33万亿元和1.03万亿元。

从收益情况看,2014年银行理财市场累计兑付客户收益7121.3亿元,其中,封闭式净值型、封闭式非净值型和开放式非净值型理财产品累计兑付客户收益6870.9亿元,增幅53.14%。

“从产品形态上看,银行理财产品由

预期收益率型向开放式净值型转化为大势所趋,收益和投资品波动关联性将更强。”中国工商银行资产管理部总经理韩松对《经济日报》记者表示,经过去年一年的调整,工行业型与无固定期限型产品比例已从年初的8:2逆转为如今的2:8,无固定期限产品已占一半以上,为持续向净值型转型奠定基础。

“预期收益率型产品不利于真正落实理财产品风险承担主体,也不利于充分揭示产品风险情况。”《中国银行业理财市场年度报告(2014)》指出,今后的发展趋势是,通过创设可申购、可赎回、收益浮动的开放式、净值型理财产品,银

行可利用动态管理、组合投资的手段灵活配置各种金融资产,单一基础资产的风险得到分散,解决了实体经济需要长期资金但理财资金端需要流动性的矛盾。同时产品风险收益情况也可通过净值波动及时披露给投资者,如此将彻底打破理财产品的刚性兑付。

但业内人士认为,打破理财产品刚性兑付仍是一个漫长的过程,当下既需要推进投资者教育,也需要银行加快产品端改造,完善信息披露。同时继续推进理财业务事业部制改革,彻底将代理理财资金和银行自营资金分开,单独核算、风险隔离,为打破刚性担保奠定基础。

# 中央财政拨款1243亿元

## 支持保障房建设

**本报北京5月20日讯** 记者曾金华报道:财政部今天表示,中央财政已于近日下拨2015年中央财政城镇保障性安居工程专项资金1243亿元,支持地方统筹用于低收入住房困难家庭租赁补贴、公共租赁住房以及城市棚户区改造。至此,中央财政城镇保障性安居工程专项资金预算已下达完毕。

财政部要求,各地区于2015年5月31日前,将中央财政城镇保障性安居工程专项资金下达到市(县),并适当向城镇保障性安居工程任务较重的资源枯竭型城市和三线企业比较集中的城市倾斜。同时,要求市(县)财政部门按照工作(工程)进度及时拨付资金,确保资金专款专用。

# 重庆组建800亿元战略性新兴产业

## 新兴产业投资基金

**本报讯** 记者吴陆牧报道:重庆战略性新兴产业股权投资基金(母基金)授牌暨投资者签约仪式5月19日在渝举行。该基金总规模约800亿元,采取的是母子基金结构,由重庆市政府产业引导股权投资基金和重庆市属国有企业共同出资设立母基金,并引进社会资本参与,按照母基金与社会资本1:2左右的资金配比,设立战略行业基金、战略集群基金等若干子基金。

据了解,重庆战略性新兴产业股权投资基金将主要以股权或股权+债权等方式投向电子核心部件、物联网、机器人及智能装备、新材料、高端交通装备、新能源汽车及智能汽车、综合化工及化工新材料、页岩气、生物医药、环保等重庆市10大重点发展的战略性新兴产业,通过引导投资方式,推进重大项目引进、重大科技成果转化、企业并购重组等项目实施。

# 各地推出的2万亿元项目实际签约率不到10%

# PPP“婚姻”如何持久

本报记者 崔文苑

### 近期各省区市公布的PPP项目摘要



### 热点聚焦

PPP项目投资大、周期长、利润低。在前期进行物有所值等判断基础上,仍需要根据政府和企业的能力和责任,建立利益共享、风险共担的机制。同时建立灵活的退出机制

保护好社会资本参与PPP项目的积极性,打消其重重疑惑,有助于让PPP走得更稳、更远,让这场盛宴不只是一场热闹的“婚礼”,而是长期稳固的“婚姻”

工业污水处理龙头万邦达,2015年一季度净利润0.97亿元,同比增长376%,每股收益0.39元,该公司一季度斩获80亿元PPP(政府与社会资本合作模式)大单,造就了新的业绩增长点。万邦达的发展案例说明PPP领域的商机正在迎面而来。面对当前各地推出的2万亿元PPP项目,很多像万邦达一样的社会资本正跃跃欲试。

国务院近日出台《关于2015年深化经济体制改革重点工作的意见》再次明确,要出台在公共服务领域大力推广PPP的指导意见,不断提高公共服务供给效率和质量。因而,保护好社会资本参与PPP项目的积极性,打消其重重疑惑,有助于让PPP走得更稳、更远,让这场盛宴不只是一场热闹的“婚礼”,而是长期共赢的“婚姻”。

### 真实签约率为何不到10%

有专家说,PPP最大的特点就是形成一种伙伴关系。换言之,需要双方在共同意向商量着怎么做。不过最近的数据显示,2万亿元的PPP项目真实签约率不到10%。是社会资本意愿不强吗?

客观来说,PPP项目从开始立项到准备,需要6个月或者一年的时间。我国大规模推广PPP模式还是“新手上路”,自然需要较长的适应期。因为对社会资本来说,需要对项目进行充分了解,测算项目合作中能获得多少权益。“项目如何实施和运营,只有充分评估以后,社会资本才会真正下定决心和政府合作,这需要一定时间。”财政部副部长史耀斌接受《经济日报》记者采访时说。

如此看来,签约率的高低与社会资本的意愿并不“挂钩”。但长远来看,社会资本意愿会影响到项目的落地和运营。

上海市财政局金融处纪鑫华告诉《经济日报》记者,目前“动摇”社会资本决心的有3方面:一是PPP项目结构较为复杂,项目自发起到双方签订合同,需要详尽的测算、论证和谈判,准备时间长,目前签约的也往往是前期已经论证的比较充分的。二是社会资本对于政府

的履约意愿和履约能力持保留态度,对于二三十年的全生命周期内政府的信用有顾虑。三是金融机构参与的途径不清晰。目前相关文件鼓励银行等金融机构参与PPP项目融资,但并未有明确的文件指引,导致金融机构在提供项目融资时缺乏操作指引和判断依据。由于贷款等资金占项目总投资的比例高达70%至80%,因此项目融资的成败对于PPP项目具有决定性影响。

### 做大“蛋糕”先要做好保障

PPP这块蛋糕是否诱人,关键要看回报率,而这些均需要完善的机制予以保障,只有这样社会资本才会有较高的积极性。

当然,AMC在处置资产过程中,为了达到盘活存量资产、提升资产价值、优化资源配置的目的,还需运用一定的增量做手段,对不良资产或低效资产追加投资、夹层融资等,以恢复和增强企业的流动性与盈利性。

当前,上万亿元的金融不良资产市场和巨额的企业间非金融不良资产市场,使得四大资产管理公司的注册资本显得相

成为过去PPP项目陷入困境的重要原因。因而,在前期进行物有所值等判断基础上,仍需要根据政府和企业的能力和责任,建立利益共享、风险共担的机制。也有专家建议,还应同时建立灵活的退出机制。如果项目运营出现问题,需要对资金设立出口。

另外,PPP项目一般时间较长,应根据成本完善调价机制。财政部材料所研究员、中国PPP研究院常务副院长孙洁说,“定价是有一个标准和原则,就是价格的调整机制,几十年不变不科学,变得太频繁也不科学,最理想的状态是让私营资本盈利但不暴利。”但这并非易事,如果调整需要参考物价指数,如果无法调整则需考虑经营者负担的成本的上升。

### 既利民企又稳增长

黑龙江佳木斯城市集中供热项目,是我国供暖领域第一个PPP项目。2007年,运行23年的国企佳木斯市热力公司濒临破产,政府每年2000万元的补贴已不堪重负。之后,与法国达尔凯公司进行PPP模式合作,政府供暖季不再投入一分钱,经营企业同时还能赚到钱。其中的秘诀就在于,达尔凯获得了25年的“城市供热经营许可证”,城市供热费成为企业收入的稳定保障。

如今,经济下行压力之下,地方政府财政吃紧,但稳定经济增长、改善百姓生活的基础设施建设仍需推进,这对广大的社会资本来说,就是“大蛋糕”。前不久,国务院常务会议已经明确,能源、交通、水利、环保、市政等基建领域都向民间资本开放,越来越多的企业能够通过PPP找到新的投资渠道和发展新机遇。

而能源、交通等领域,正是新型城镇化建设的重要任务。“通过PPP模式可以从这些方面推进城镇化建设,推进了城镇化建设就能带动更多的基础设施建设,提供更多的公共服务领域的岗位,而且能够进一步促进固定资产的投资,也进一步促进拉动消费。”史耀斌说,PPP模式是公共服务供给机制的重大创新,本身就是促进经济增长的一个有力工具,有助于打造大众创业、万众创新和增加公共产品、公共服务供给的双引擎,在改善民生中培育经济增长的新动力。

### 一线传真

# 建行试水人民币计价

## 大宗商品套保业务

**本报北京5月20日讯** 记者崔文苑报道:建设银行今日成功办理首笔人民币计价与结算大宗商品套保业务,利用场外市场(OTC)远期合约对商品采购价格进行风险对冲,有效帮助客户规避了价格波动风险和汇率风险。

随着各国宏观经济变化和货币政策调整,大宗商品价格波动日趋剧烈,许多企业客户提出对大宗商品套期保值的迫切需求。国内期货市场近年来得到快速发展,但仍不能完全满足国内实体经济的套保需求,很多企业只能绕道国外进行套保,更多的企业因未套保而遭受价格损失。

为满足企业客户利用人民币计价衍生工具进行套期保值的需求,建设银行推出“人民币计价、人民币结算”、“美元计价、人民币结算”和“美元计价、美元结算”等3种模式的大宗商品套期保值交易业务。前两种模式可以有效解决客户外汇资金缺乏和采购与销售端计价货币不一致等问题。建设银行推出的大宗商品套保业务品种涵盖贵金属、基本金属、矿产、能源、农产品等商品类别,商品保值工具可选择远期、互换、期权等衍生品合约类型。

业内人士认为,中国在全球大宗商品市场的影响力与日俱增,但大宗商品定价权方面却一直处于被动角色,同时进出口贸易也多以美元计价。人民币国际化进程中,计价货币功能远比结算货币功能重要,计价货币的影响是长久的,而结算货币是随行就市的。形成人民币计价的大宗商品远期价格曲线,提高中国机构投资者在国际大宗商品市场中的交易报价能力,从而推动建立以人民币计价的国际大宗商品交易平台,共同参与全球大宗商品市场定价,是推进人民币国际化的重要环节。

# 做好盘活存量文章

胡建志

置金融资源,进而影响经济结构形成,而资产管理公司(AMC)的显著特点则是从存量入手,通过盘活沉淀资产。

在金融不良资产领域,AMC首先是通过收购不良资产,使得金融企业存量资产中账面不良资产减少,整体资产质量提升,流动性资产增加,资本充足压力下降,资产负债改善,在财务杠杆不变的情况下,化解潜在的或已形成的金融风险。其次是对收购的资产通过债务重组,使债务企业的负债减少,财务杠杆下降,信用风险降低;通过资产重组、债转股和破产清算等多种处置方式,使存量资产盘活,错配资源优化,整个社会资源运用效率提高;同时,AMC通过综合运用并购重组等投资银行手段,大幅提升资产价值,在盘活存量资产、优化资源配置、实现社会效益的同时,实现自身效益。

在非金融类不良资产领域,AMC直

接通过附债务重组协议的方式,收购实体企业存量资产中由于流动性困难而产生的不良应收账款,并通过债务重组、资产重组等方式进行处置。一方面,提高了实体企业的流动性,特别是在财务杠杆不变的情况下,改善资产负债结构,化解实体企业的经营风险;另一方面,对金融机构而言,由于实体企业不良应收账款被收购重组,银行客户的风险度下降,不良资产压力减少,存量信贷资产质量得到提高。

当前,上万亿元的金融不良资产市场和巨额的企业间非金融不良资产市场,使得四大资产管理公司的注册资本显得相

形见绌,即使算入近年成立的省级金融资产资产管理公司,仍显得杯水车薪。政府应加大政策支持力度,通过外汇储备为资产管理公司增加注资,丰富融资渠道、降低融资成本,迅速做大不良资产盘活规模,为金融机构“减负”,为实体经济“疏通”。同时,吸引民间资本加入不良资产处置领域,丰富和活跃处置市场,提高处置收益,以便更好、更快的盘活存量资产。

目前资产管理公司的处置越来越多地借助多元化的金融服务平台,以便为政府、银行、实体企业提供量身定制的金融救助和金融解决方案。这就需要监管部门加大政策支持力度,鼓励AMC做精、做强其平台,尤其在标识性、引领性的资产处置上,社会关注的问题企业重组上,在产品创新、跨行业协调上,加以鼓励和支持。(作者系中国长城资产管理公司副总裁)



近日,中国银行山东无棣支行的工作人员来到山东十里香芝麻制品有限公司,了解企业资金需求情况。根据小微企业“短、小、频、急”的资金需求规律和特点,该行推出“中银信贷工厂”服务模式,在信贷规模上向中小微企业倾斜。截至今年4月末,无棣中行中小微企业授信客户达61家,授信余额达4.21亿元。 蒋惠庆摄