

银监会规范商业银行代理销售业务

代销产品与自发行理财产品不能混淆销售

发展PPP撬动民间投资

温宝臣

本报讯 记者常艳军报道:中国银监会近日印发《关于规范商业银行代理销售业务的通知》,明确提出商业银行不得将代销产品与存款或其自身发行的理财产品混淆销售。

近年来,商业银行代理销售业务发展较快,代销产品种类逐步增多,规模不断扩大,部分商业银行在代销业务中出现了误导销售、未经授权代销、私自销售产品以及与合作机构风险责任不清等问题。

应当遵守依法合规、符合代销有关金融产品资质要求、加强投资者适当性管理以及在代销业务与其他业务之间建立风险隔离制度等四项原则。商业银行只能代销由银监会、证监会和保监会依法实施监督管理、持有金融牌照的金融机构发行的金融产品,不得代销该范围以外的机构发行的产品,政府债券、实物贵金属和银监会另有规定的除外。

《通知》规定,商业银行应当建立健全代销业务管理制度,由总行对代销业务实

行集中统一管理。商业银行总行应对合作机构实施尽职调查,实行名单制管理。原则上应由总行与合作机构总部签订代销协议,并由总行对代销产品进行审批。商业银行应当加强投资者适当性管理,在销售过程中明示产品的代销属性,充分揭示代销产品风险,不得采取夸大宣传、虚假宣传等方式误导客户购买产品,并应当根据有关规定实施录音录像。商业银行应依法履行客户信息保密义务,督促合作机构及时、准确、完整地披露产品信息,并会同

合作机构建立客户投诉和应急处理机制。

《通知》要求,商业银行应对销售人员及其代销产品范围进行明确授权,禁止未经授权或超越授权范围开展代销业务,禁止非本行人员在营业网点从事产品宣传推介、销售等活动,不得将代销产品与存款或其自身发行的理财产品混淆销售。

上述负责人说,《通知》印发前,商业银行已经销售但不符合《通知》规定的代销产品,应在产品到期或兑付后结清,不得继续销售。

中国人民银行5月13日公布的最新金融统计数据显示,4月份人民币新增贷款和社会融资规模增量数据明显低于市场预期,引发了关于央行是否在收紧货币政策的猜测。对此,央行5月14日早间表示,稳健货币政策取向并没有改变。在经过季节、基数因素调整后,总体上月信贷总量和社会融资规模增长仍是平稳正常的。

在货币政策保持松紧适度的情况下,推进供给侧结构性改革,财政政策要有所作为。相对于货币政策,财政政策在调结构方面有着天然的优势,可以通过类似修渠引水的方式,让资金精准到达经济最需要的地方。比如,资金是流向基建还是扶持新兴产业,财政资金发挥作用的灵活性和准确性优势明显。

不过,受制于土地财政效应减弱、经济增速放缓等因素影响,财政收入放缓。再加上赤字率的约束,财政支出的压力也很大。当前,地方政府正在经历去杠杆的过程,地方通过发债维持支出的状况,在未来几年中将受到严格限制。伴随着新型城镇化的推进,公共产品和服务支出将进一步扩大,同时政府部门融资能力又受到强力约束。在此背景下,通过PPP模式发挥财政资金四两拨千斤的作用,引导激发民间投资热情是优选项,可以有效带动基建投资的回暖,也能在一定程度上缓解民间资本投资下滑的趋势。

自2014年开始,财政部已经相继推出了两批PPP示范项目。上周,国家发改委有关负责人表示,第三批会很快推出,具体投资额也许比6000亿元还多。不过,PPP在实际中落地率并不是很高。其中原因较复杂,但还是有很多措施可以试试。

从政府层面,首先,要坚守契约精神。PPP项目之所以看的多、做的少,很大程度上是因为民间资本在与地方政府合作过程中怕违约、怕反复。其次,要给民间资本更平等的地位。在PPP项目中,政府和民间资本是合作伙伴关系,在项目实施过程中,民间资本要有更多的话语权和决策权。第三,还要让民间资本看到诚意,毕竟企业经营需要利润,这就需要能够提供有稳定回报预期的优质PPP项目。

发展PPP,还要有适宜的金融环境。比如,民间资本投资PPP项目,有投入大、收益率不高、投资周期长的问题,这就需要银行业金融机构研究开发中长期信贷产品,满足民间资本的融资需求。信托业和保险业也可以针对PPP开发相关产品,为民间资本提供资金支持 and 保险保障。

两部门完善促进残疾人就业政策

按就业人数限额即征即退增值税

本报讯 记者曾金华报道:财政部和国家税务总局日前发布《关于促进残疾人就业增值税优惠政策的通知》对安置残疾人的单位和个体工商户(以下称纳税人),实行由税务机关按纳税人安置残疾人的人数,限额即征即退增值税的办法。

《通知》规定,享受税收优惠政策的条件包括:纳税人(除盲人按摩机构外)月安置的残疾人占在职职工人数的比例不低于25%(含25%),并且安置的残疾人人数不少于10人(含10人),盲人按摩机构月安置的残疾人占在职职工人数的比例不低于25%(含25%),并且安置的残疾人人数不少于5人(含5人)。依法与安置的每位残疾人签订了一年以上(含一年)的劳动合同或服务协议;为安置的每位残疾人按月足额缴纳了基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险和生育保险等社会保险;通过银行等金融机构向安置的每位残疾人,按月支付了不低于纳税人所在区县适用的经省人民政府批准的月最低工资标准的工资。

商业银行助力“去产能”

平安银行“两高一剩”贷款降58%

本报讯 记者陈果静报道:在上周举行的银行业例行新闻发布会上,平安银行副行长赵继臣介绍,截至今年一季度末,平安银行“两高一剩”贷款压缩至137.76亿元,较2013年年初下降58%;其中重点过剩产能行业贷款占全行贷款的比例压缩到8.45%。

在严格的名单准入下,平安银行对严重产能过剩行业授信更为严格,将审批权限上收至总部,如对所有煤矿企业新增敞口授信业务须上报总行级审批部门审批。对产能过剩行业中的企业,平安银行并未“一刀切”。平安银行风险管理部副总经理石明华表示,支持过剩产能行业中优势企业的发展,尤其是重点支持符合国家经济转型方向的企业,让它们在创新过程中崛起。

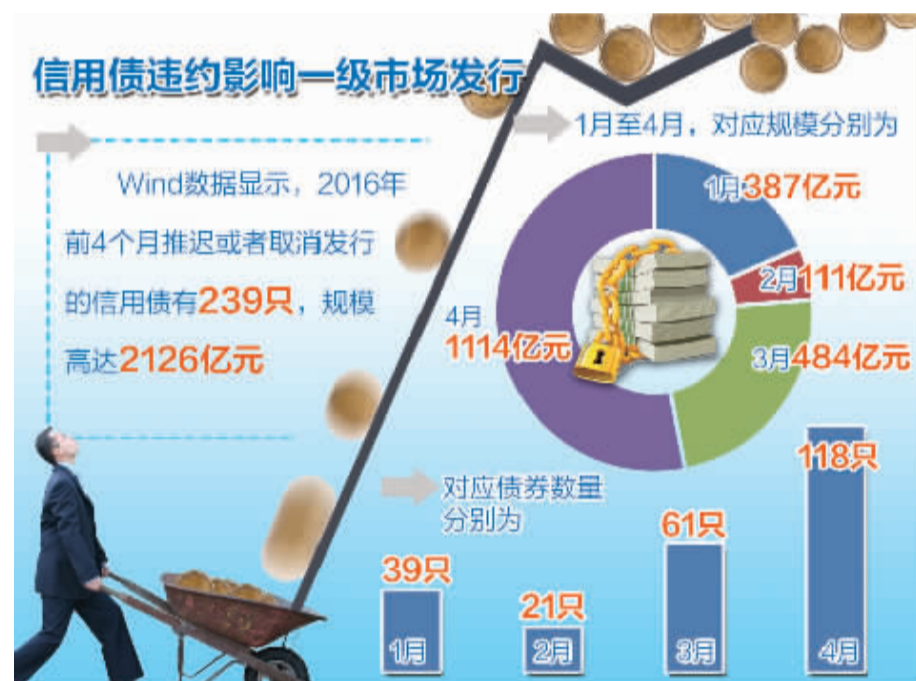
对“两高一剩”行业做减法的同时,平安银行对政策支持的重点行业、新兴产业“做加法”,加大对重点行业、新兴产业的信贷支持力度。赵继臣表示,平安银行选择节能环保制造业、服务业、清洁能源行业、新能源汽车行业、绿色建筑行业等作为重点支持对象,并逐步建立绿色审批通道专项支持。截至今年一季度末,该行支持绿色信贷额度为550.38亿元,低碳金融授信余额达3006.61亿元。

5月份一级市场发行“解冻”、二级市场交投企稳——

违约个案不会改变债市稳定格局

本报记者 陈果静

5月份以来,经历了违约冲击之后,债券市场情绪正在好转。从存续基本情况和目前违约的规模及特征分析来看,债券市场整体信用风险相对稳定,短期来看不具备发生系统性风险的条件。有关各方应吸取近期违约事件的教训,有效保护债券投资者的合法权益。



经历风险事件频发的4月之后,债市违约带来的冲击正在逐步消退。从数据改善到市场预期向好,从一级市场发行“解冻”到二级市场交投企稳,均反映出债券市场正在修复回暖。

《经济日报》记者了解到,银行间市场交易商协会目前正在对超过9万亿元的存续期债券进行风险排查。从市场存续基本情况和目前违约的规模及特征分析来看,市场整体信用风险仍然相对稳定,短期来看不具备发生系统性风险的条件,对于已经发生的个体信用风险和违约事件的处置应遵循市场化、法制化的原则。

市场企稳回暖进行时

5月10日,中国铁路物资股份有限公司公告显示,中铁物资2015年度第四期超短期融资券将如期兑付。此前投资者的忧虑在公告中也得到了明确的回答:中铁物资私募债和公募债务融资工具一并纳入了资金筹措安排考虑当中。多位市场人士认为,这一事件的妥善化解将极大提振市场信心。

5月以来,一级市场经历了“冰封”到“解冻”,市场秩序已渐趋平稳。Wind资讯的数据显示,5月首周,短融、中票等债

务融资工具取消发行共16只,金额168亿元;较此前两周平均每周取消只数40只左右、金额近400亿元的规模大幅下降。从发行利率看,主要品种结束4月中下旬的持续上升态势,部分短期品种回落至4月中旬水平。

国泰君安首席债券分析师徐寒飞认为,短期因素对债券市场的负面影响正在逐渐消退,信用债的去杠杆压力短期有所减轻。中金公司首席经济学家梁红也认为,国内信用市场的系统性风险已经在过去的一年逐步被化解,不应忽视债市发展中向好的一面。

市场情绪正在好转,一位债券交易人士向《经济日报》记者表示,“资金又回到市场上来了”。数据显示,国债收益率曲线5年、7年、10年在4月底分别上行至2.80%、3.05%、2.94%的高点后,于近两周内下行了5至14个基点。信用债市场行情也在近期得到修复,中短期票据AAA级收益率曲线关键期限水平近两周下行10至30个基点,AA+级曲线下行7至23个基点,显示债券二级市场交投情绪回暖。

信用风险总体可控

市场回暖之际,多位资深市场分析

人士也认为,债市风险总体可控。

敦和资产管理有限公司宏观策略总监徐小庆认为,尽管当前中国信用债的违约企业背景有所扩大,但集中在产能过剩行业。这与供给侧改革主动淘汰落后产能、打破刚兑预期的方向一致,多为政府主动调控的结果,而非无序违约。截至目前,提示违约风险的债券规模仅占信用债总量的0.3%。

“不应过度夸大目前的债务风险。”中国社科院金融所银行研究室研究员曾刚也表示。根据穆迪公司的研究报告,2016年第一季度美国非金融企业债券违约共计23起。美国投机级债券违约率从2015年四季度的3.2%上升至今年一季度的4.1%,并预计在今年年底将攀升至6.0%。与国际成熟市场的违约数据相比,我国债券市场的风险事件并不多,不应对此恐慌。

政府、监管机构和债市自律组织打出“组合拳”,也为守住风险底线加了一道保险。国泰君安证券首席宏观分析师任泽平认为,国资委决定由诚通集团对中国铁物实施托管,“14宣化北山债”“14海南交投MTN001”取消提前还债、山西省政府计划为煤企发债提供财政增信等一系列举措显示信用风险已被

部分缓释,监管层正在努力防范金融风险。

违约事件处置也在有序推进。统计数据显示,2012年以来至今3月底,我国债券市场累计发生50余起信用风险事件,其中近一半的风险个案都通过市场主体自主协商、担保机构履约代偿等市场化方式化解,其余一半则在各相关方参与下进入包括司法程序在内的后续阶段,通过各种方式妥善处理。

截至2016年3月底,中国债券存量总额为53.8万亿元,规模已经超过A股总市值。分析人士指出,与股市相比,债券在企业融资中作用更为重大,如果债市利率以及资金出现波动,对于企业影响更为直接。债券市场实现“有序违约”、守住风险底线,对“三去一降一补”五大经济任务的实现意义重大。

应坚守契约精神

市场“冰冻期”已过,但围绕促进债市健康发展的反思和讨论仍在继续。有观点认为,在近期的违约事件中,部分发行人存在恶意逃废债倾向是造成市场恐慌情绪的根源,特别是对债权人知情权等未受到保护的违约事件应警钟长鸣。

如何有效约束发债企业的行为,成为市场关注的焦点之一。天风证券股份有限公司副总裁崔晨晨认为,现代经济金融的核心是契约精神与市场规律。一些企业在向现代企业转型的进程中,也应摒弃“兜底思维”,坚守契约精神,爱护企业的市场声誉。

不少业内人士建议,可以从丰富信用风险管理工具和加强发行条款精细化设计方面出发,进一步完善市场机制。中信证券首席债券分析师明明认为,在一个信用风险逐步可控释放的进程中,是推出CDS(信用违约互换)产品的好时机。CDS不仅可以剥离出信用风险交易,对冲信用风险,还有提高债券市场流动性的作用。中债资信分析师杨勤宇也认为,在债券发行时加入设计精细化条款可以约束发债主体的行为,有效保护债券投资者的合法权益。就已暴露的风险事件而言,完善交叉违约条款、控制权变更条款和核心资产划转条款尤为迫切。

制度漏洞仍待完善

不过,上市公司往往“停而不退”,退市依旧问题重重。2001年水仙电器、广东金曼两家公司股票被终止上市交易,成为首批依法退市公司。自2001年退市制度建立15年来,沪深交易所累计已有89家公司退市,年均退市率不足0.3%,主动退市更是少之又少,远不能保障A股进出平衡。而纽约证券交易所年均退市率为6%,约1/2是主动退市;纳斯达克年均退市率为8%,主动退市率占近2/3。

“相关制度政策不完善,存在一定的‘漏洞’,给了一些‘不死鸟’可乘之机。”北京师范大学公司治理与企业研究中心主任高中华教授在接受《经济日报》记者采访时表示,一方面,部分该退市的公司频频借助多种手段规避退市,财务报表连续两年出现亏损后用其他方法产生“盈利”,从而获得喘息的机会逃避退市;另一方面,境

法纳入退市情形,是证监会2014年退市改革中的一项重要举措,受到了市场各方的关注和认同。

2014年证监会发布《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》,提出对退市制度改革。改革主要有两大亮点,一是增加“主动退市”情形,二是确立了“重大违法公司强制退市制度”。作为重大信息披露违法强制退市的首单,博元投资退市是依法监管、从严监管、全面监管的具体落实和体现,为后续完善及推广重大违法强制退市制度提供了可供借鉴的个案。博元投资退市实践表明,退市制度是保障市场优胜劣汰的重要机制,是抑制投机炒作的重要环节,有助于从源头上、根本上保护投资者权益,优化资本市场生态环境,保障股票市场健康发展。上交所也表示,将及时总结和评估博元投资退市实践经验,进一步推动退市制度的完善优化。

信披违法强制退市首单落地——

博元告别A股 退市制度仍待完善

本报记者 温济聪

在进入退市整理期交易30个交易日后,\*ST博元5月13日被上交所正式摘牌,这利于助力净化资本市场环境。不过,自2001年开启退市制度以来,A股共有89家公司退市,年均退市率不足0.3%。

退市体现从严监管

\*ST博元作为传统“老八股”,曾在业内非常具有代表性。今年3月21日,因该公司触及重大信息披露违法退市标准,上交所决定公司股票终止上市。3月29日,公司股票进入退市整理期交易,5月11日,退市整理期结束。5月13日,公司股票被上交所正式摘牌。此后,公司股票将在45个交易日内转入全国中小企业股份转让系统进行转让。目前,该公司正在聘请代办机构为其代办相关工作。

上交所新闻发言人表示,退市制度是资本市场的“净化器”。将市场反应强烈、严重损害投资者权益的重大信息披露违