

针对7月份下降1905亿元,降幅再度扩大,专家分析认为——

外汇占款短期内有望得到改善

企业投资意愿不足 公共支出不能减力

温宝臣

上周五(8月12日),央行公布了7月份的社会融资数据,总体看低于市场预期。有几个数据值得关注:一是居民中长期贷款,也就是房贷占新增贷款的比重超过了100%,独挑大梁;二是非金融企业及机关团体贷款减少了26亿元,这是近年来首次出现的现象;三是M2增速下降,M1创新高,“剪刀差”继续扩大。

稍加总结,就会发现这些数据都指向同一个问题,即企业投资意愿不足。由于实体经济缺少明显的投资机会,企业拿到钱只是放在手里。再加上房地产市场热度未减,存款从居民部门向企业部门转移过程中会导致阶段性的活期存款增加,这就不难理解M1、M2增速“剪刀差”为何持续扩大。中信证券固定收益团队在其报告中就指出,M1增速上升,显示出资金“堰塞湖”现象明显,资金淤积未流入实体经济,流动性陷阱问题加剧。

投资意愿不足,同样会使企业向银行借贷规模减小,甚至有企业为了减少持有货币的财务费用而主动归还银行贷款。

金融数据回落与此前公布的PMI、进口、投资、消费、工业增加值等数据也相互验证。7月固定资产投资累计增速降至8.1%,其中民间投资单月增速加快,而消费当月同比增速放缓至10.2%,外贸形势仍不容乐观。总体来看,经济下行压力依然较大。

面对这种情况,期望央行施行宽松不太现实。在今年二季度货币政策执行报告中,央行认为降准“容易强化对政策放松的预期,导致本币贬值压力加大,外汇储备下降”。另外,宽松的货币政策将助长资金继续“脱实向虚”,推升资产价格泡沫。显然,这也不符合当前金融去杠杆和防风险的要求。

在企业投资意愿不足、经济下行压力仍然较大的情况下,公共支出持续加码和相关改革不断推进,对稳增长的作用就显得尤为重要。因此,积极有效的财政政策已经是优选项,这与7月份公布的G20财长和央行行长会公报中各国达成的成果也是一致的。即在强调结构性改革发挥关键作用的同时,强调财政战略对于促进实现共同的增长目标同样重要。

实施积极的财政政策,首先是继续保持在基础设施领域的投资力度,在补齐经济短板的同时,对相关的中小企业、民营企业起到带动作用;其次,继续减税降费,让企业切实感觉到税费压力的释放,这也有助于企业提升竞争力;第三,要通过审计等措施,切实让政策落地。所谓一分部署,九分落实,在当前财政收支矛盾凸显的情况下,更要确保资金的投向和注重资金的使用效率。

财险备案产品自主注册平台启用

消费者可在线查询投保产品详尽信息

本报讯 记者江帆报道:为改革完善财产保险产品管理制度,增强产品创新能力,切实保护保险消费者合法权益,中国保监会日前印发《关于启用财产保险产品备案产品自主注册平台的通知》,明确自2016年8月15日起财险公司备案产品自主注册平台正式启用。

《通知》规定,适用自主注册的保险产品,由各财险公司在自主注册平台进行自主、在线、实时产品注册。各财险公司无需再向保监会报送备案材料。监管部门将实时监测注册产品信息,对可能存在的问题,及时予以监管指导。

据保监会有关负责人介绍,自主注册平台正式启用后,社会公众和保险消费者可以登录中国保险行业协会网站财产保险产品自主注册产品查询专栏,在线实时查询已注册产品信息。同时,消费者还可以在线反馈对产品的意见建议,以利于保险行业和公司深入了解市场需求,不断完善自身保险产品。随着自主注册平台的不断完善,注册保险产品的数量和相关信息会不断丰富,这有助于我国保险消费者更好地掌握保险知识、了解保险条款费率内容、维护自身权益。

本版编辑 梁睿

保险兼业代理业务许可证公告

花旗银行(中国)有限公司

机构负责人:林钰华
机构编码:913100007989811341
许可证流水号:0616918
机构住所:上海市浦东新区花园石桥路33号花旗集团大厦主楼28楼01A单元,29楼02单元、30楼01单元、32楼01单元和01B单元、33楼01单元和03单元、34楼01单元及35楼
邮政编码:200120
联系电话:021-28966000
代理险种:机动车辆保险、家庭财产保险、信用保险、人寿保险、年金保险、健康保险、意外伤害保险
发证日期:2015年10月12日
有效期:2018年10月11日
发证机关:中国保险监督管理委员会上海监管局

本报北京8月14日讯 记者陈果静报道:中国人民银行今日公布的数据显示,7月外汇占款下降1905亿元,连续第9个月下滑。

7月外汇占款的降幅再度扩大。今年6月以来,外汇占款降幅呈现扩大趋势,7月降幅几乎是上月的两倍。数据显示,6月外汇占款降幅977亿元,较5月537亿元的降幅有所扩大。而在此前,外汇占款环比降幅经历了连续5个月的收窄。

从季节性因素考虑,7月份历来是外汇流出较多的月份。7月恰逢跨国企业结算旺季、海外派发红利,包括暑期旅游等季节性因素均对外汇占款构成压力。

市场情绪的变化也使得外汇占款短期内承压。交通银行金融研究中心高级研究员陈冀分析称,由于英国脱欧继续发酵,土耳其发生未遂政变等“黑天鹅”事件接踵而至,国际金融市场动荡加剧,促使资本流向美元、日元等避险资产。加上人

民币存在贬值压力,企业结汇观望情绪增加,购汇冲动增大。

“短期来看,外汇占款存在改善的基础。”陈冀认为,随着英国脱欧等问题尘埃落定,市场紧绷情绪有望逐步舒缓,美元指数或将震荡。同时,人民币汇率双向波动越来越被市场接受。加上监管层多次强调外汇市场供求基本平衡及人民币汇率平稳运行的目标,以及10月1日人民币将正式纳入SDR货币篮子,这都将有助于吸引资本流入。

值得注意的是,7月份我国外汇储备保持稳定,表明外部流动性正在边际改善之中。数据显示,7月末,我国外汇储备余额为32010.57亿美元,与6月份基本持平,略微下降41.05亿美元,降幅为0.1%,小于市场预期。

按照国际货币基金组织特别提款权(SDR)计价,7月份外汇储备则是正增长。截至7月末,外汇储备为22973.31亿SDR,较6月末增加60.38亿SDR,连续3个月回升。

证监会拟提高基金子公司设立“门槛”,强化其资本约束机制——

“万能资管牌照”光环或褪色

本报记者 周琳

热点聚焦

在众多财富管理工具中,基金专户子公司一度因为投资范围广泛、无需考虑风险资本计提、引入风险准备金等因素,而被誉为“万能牌照”。3年多来,基金专户子公司发展迅猛,但问题和风险也日益显现。证监会日前就相关管理规定公开征求意见,聚焦于提高专户子公司设立“门槛”、去通道业务、“母子”业务彻底分离和提升资管能力



中国证监会新闻发言人邓舸8月12日在例行新闻发布会上表示,证监会日前就《基金管理公司子公司管理规定》及《基金管理公司特定客户资产管理子公司风险控制指标管理暂行规定》公开征求意见。这两份被业界解读为“史上最严”的基金子公司监管新规,会不会终结“万能牌照”的红利?基金专户子公司后续发展之路何去何从?

“野蛮生长”存隐忧

在众多财富管理工具中,基金专户子公司一度因为投资范围广泛、无需考虑风险资本计提、引入风险准备金等因素,而被誉为“万能牌照”。2012年11月,证监会颁布实施《证券投资基金管理公司子公司管理暂行规定》,允许基金管理公司设立基金销售业务子公司(以下简称“销售子公司”)和特定客户资产管理业务子公司(以下简称“专户子公司”),采取报备制。通俗地说,专户子公司是针对高端客户开发的理财服务创新产品,投资于产品约定的权益类、固定收益类以及其他另类资产的专业资管工具。

3年多来,基金专户子公司发展迅猛。截至2016年7月底,基金管理公司共成立79家专户子公司和6家销售子公司。其中,专户子公司管理规模已突破11万亿元,存续产品超1.7万只。专户子公司在满足居民财富管理需求、服务实体经济等方面贡献良多,但问题和风险也日益显现。

证监会今年4月份通报的证券期货经营机构年度专项现场检查结果显示,少数基金子公司风险隐患较大,偏离主业,大量开展通道业务,产品结构相互嵌套;资本约束机制缺失,资本金与资产规

模不匹配,盲目扩大业务规模;组织架构混乱,无序扩张。

8月12日中国基金业协会公布的纪律处分决定书(民生加银资产管理有限公司)提到的问题很有代表性:一是脱离对应资产的实际收益率分离定价。二是不同资产管理计划进行混同运作,资金与资产无法明确对应。三是如资产管理计划项下出现风险资产,未能充分履行信息披露义务,也未向监管部门报告。7月份,“银行系”基金子公司鑫沅资管也被监管部门查处,原因是其特定客户资产管理计划富富系列“一对多”较高比例投资于非标资产,客户资金和资产未做到一一对应,可能存在申购赎回流动性风险。截至目前,已有金鹰基金的子公司前海金鹰资管、中信信诚基金子公司中信信诚资管、银河基金子公司等多家基金子公司曝出风险问题,导致投资者投诉不断,而部分基金子公司也被监管层处以暂停业务数月的处罚。

强化监管设“门槛”

为强化对基金专户子公司监管,证监会日前在《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》的基础上,同步启动修订有关规定。同时对于基金子公司的审批也趋严。截至8月12日,中国证监会官方网站披露信息显示,西部利得基金、中融基金管理、泰达宏利基金等11家公募基金正在申请设立基金子公司,除今年6月16日收到第一次反馈的江信基金之外,绝大多数基金公司的最新反馈意见时间都在2015年12月份至今今年1月份之间,说明监管层对子公司牌照发放的谨慎态度。

邓舸表示,日前公开征求意见的涉

及基金子公司的两份法规文件,主要遵循以下原则:一是加强监管、防控风险。主体监管上,系统性规制子公司组织架构和利益冲突,强化“子”公司定位和母公司管控责任;风险防控上,构建以净资本为核心的风险控制指标体系,推动行业建立全面风险管理体系,增加风险抵御能力。二是扶优限劣,规范发展。分类处理子公司现有业务,引导行业回归资产管理业务本源,支持子公司依法合规进行专业化、特色化、差异化经营,培育核心竞争力。三是循序渐进、平稳过渡。立足相关市场环境和子公司实际特点,充分评估政策影响,给予充分的法规适用过渡期,促进政策平稳落地。

从具体内容看,新规聚焦于提高专户子公司设立“门槛”、去通道业务、“母子”业务彻底分离和提升资管能力等几方面:基金“母公司”设立子公司应当以自有资金出资且持有子公司股权比例不得低于51%;基金专户子公司运用固有资金进行投资,不得投资于上市交易的股票、股指期货及其他衍生品;基金管理公司与子公司、受同一基金管理公司控制的子公司之间不得存在同业竞争。此外,专户子公司应满足四大风险控制“门槛”,即“净资本不低于1亿元”“净资本不得低于各项业务风险资本之和的100%”“净资本不得低于净资产的40%”“净资产不得低于负债的20%”。

这意味着,“母子”公司业务将彻底隔离,基金子公司被严格排除在二级市场之外,业务仅剩非标债权项目、股权投资、资产证券化等几方面,“万能牌照”的颜色有所降低。招商证券分析师郑积沙认为,“新规通过净资产约束等手段,提高了专户子公司通道业务风险控制门槛,压缩了通道业务空间,明确监管以资

本为主、以风险控制为首、关注系统性风险的监管思路。预计新规对二级市场冲击有限,基金子公司二级市场类产品不会因此而突然终止或引发“抽血”效应。相关产品可通过提高通道费率、绕道信托、券商资管等方式改道运营”。

海通证券分析师孙婷认为:“新规表明监管层对基金行业风险监控从严的基调。基金子公司原有的通道优势将不复存在,未来子公司运营将更加依赖主动管理能力和自身风控能力,子公司的‘瘦身’时代可能到来。”

ABS业务成转型首选

通道业务曾经是基金子公司赖以生存的主要“法宝”,这一业务的资金和资产均来自银行、信托等外部机构,基金子公司仅为客户提供做通道发行产品、营销、承接外包服务,无需自己找业务、管风控和投后管理等。通道业务门槛不高、技术含量低,又不用自己承担风险,而银行等金融机构自身不必将通道业务类的资产纳入表内,减少了资本要求,降低了成本,所以双方“一拍即合”。

然而,通道业务虽好,潜在风险点很多。基金子公司凭借仅仅几千万元的净资本就承载数十亿元乃至数千亿元的通道业务,一旦出现兑付风险,恐怕“吃不了兜着走”。而部分银行、信托等机构可能为化解流动性风险,通过基金专户子公司来接盘不良资产,这对不清楚投资标的的投资者来说风险很大。

随着监管趋严,7月份以来,规模排名前十的基金子公司产品备案数量有所下降,其中平安大华汇通财富备案产品数从6月份的91只下降至7月份的53只。在备案产品节奏放缓的同时,子公司的业务重心也在悄然转移,资产证券化业务(ABS)成为大多数专户子公司的首选方向。

截至目前,民生加银资管累计发行的标准及非标准化资产证券化产品已有至少6单,而博时资本、嘉实资本、长安基金的子公司长安财富、工银瑞信投资管理公司等也分别发行国内首单物业项目、国内首单酒店会展行业项目、国内首单股票质押式回购债权项目、国内首单单一债务人应收账款项目等多个企业ABS产品。

东北证券分析师高建认为,“风险资本差异等指标将引导基金子公司业务转型。考虑不同业务费率和风险资本计算差异,预计可有效引导基金子公司由通道业务向主动型管理业务、资产证券化等业务回归,通道业务费率可能提升。此外,限制产品做套等措施有助于抑制资金‘脱实向虚’。对存量专户子公司已设立的下属机构开展的私募资管业务一并纳入管理,有利于控制监管套利”。

普华永道发布报告显示

上半年中国企业海外并购金额达1340亿美元

超前两年中企海外并购交易总和

本报讯 记者钱晔报道:上半年,中国企业并购活动创新纪录,交易金额增至4125亿美元,交易数量及金额较2015年下半年分别上升了13%及8%。这是普华永道日前发布的《2016年上半年中国企业并购年中回顾与前瞻》报告中的最新数据。

《经济日报》记者了解到,新纪录主要由海外并购交易带动,今年前6个月的交易金额增长近3倍至1340亿美元,超过前两年中企海外并购交易金额的总和。值得一提的是,中国化工以430亿美元收购先正达(Syngenta)是目前为止最大的中国企业海外并购交易,但即使扣除这项金

额重大的交易,海外并购交易金额仍较2015年下半年增长161%。

报告显示,2016年上半年,各类型海外并购活动均有所增长,交易数量较2015年全年高出29%,并创历史新高,其中24宗交易金额超过10亿美元。

普华永道中国北方区企业并购服务部主管合伙人钱立强表示:“国有企业和民营企业今年上半年的海外并购活动均显著增加,民营企业的交易数量一直居高,今年,交易金额也超越了国有企业,在20宗最大型的并购活动中,民营企业占了三分之二。”

据了解,财务投资者的整体并购交易数量呈温和增长,但在海外购买资产则显著增加,海外并购交易额为160亿美元,占中国财务投资者的交易额近20%,比例创历史新高。高科技行业继续受到财务投资者的重点关注,在20宗最大交易中,超过三分之一的标的(或买方)是来自科技行业,房地产和金融服务业(包括金融科技)也颇受欢迎。

“海外并购活动出现巨大增幅的部分原因是另类投资者的崛起,这些投资者包括大型企业和国有企业的投资部门,保险

公司以及各类政府主导的基金。”普华永道中国企业并购服务部合伙人路谷春指出,由于中国有较大的可投资资金,我们预期这些另类投资者担当的角色将会日益重要。

展望未来,报告预期随着经济的重构和日趋成熟,境内战略投资活动将持续强劲增长,而A股上市公司则由于增长进一步放缓,将利用国内高估值的优势及并购活动寻求增长。普华永道认为,基于几个主要市场存在政治和经济不明朗因素,境外企业在中国的入境并购活动不会快速复苏。