

资管新规将给金融市场带来什么

本报记者 何 川

铜期货期权正式启航

近日,上海期货交易所铜期货期权的立项申请已获得中国证监会批复同意。

铜期货期权具有成熟的标的市场。近年来,随着市场套期保值企业的不断增多,铜期货交易的法人客户特别是产业客户数量、持仓量占比持续呈上升势头,位居国内品种前列。2017年上半年,国内铜期货双边成交量为5278.56万手,双边成交额为12.35万亿元,法人客户成交量占比为25.62%,持仓量占比为65.45%。

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越表示,开发上市铜期货期权不但能够为铜产业链相关企业提供更加精细化的风险管理工具,提高企业风险管理的灵活性,而且能够完善国内铜期货市场的投资者结构,有利于我国在国际金融中心建设中提升铜的国际定价权。

从国内市场来看,目前国际上开展铜期货交易的交易所主要有伦敦金属交易所(LME)、CME集团(芝加哥交易所集团)下属的纽约商品交易所(COMEX)等。其中,LME是世界上最大的铜期货市场,COMEX是世界第三大铜期货交易。这些海外主要交易所也大多上市了铜期货期权,能更好地服务于铜产业链上的实体企业避险需求。

从国内市场来看,铜的场外期权实际上一直存在,但相关的铜投资者更希望场内铜期权的推出。中大期货副总经理景川表示,由于期货合约在具体操作上和要求上期权严格许多,而期权是一种操作相对简单的类保险性风险管理工具,因此,相对于传统铜期货市场保值,铜期权是一种成本更低、操作简单、风险可控的工具,能够契合广大铜投资者的需求。他认为,上期所铜期货期权的推出,一方面可以提高投资效率,另一方面能够健全期货市场套期保值体系。

上期所相关人士表示,铜期货期权立项后,上期所将按照证监会相关要求,进一步做好上市的各项准备工作,切实完善市场监管和风险防范制度,确保铜期货期权顺利推出和稳健运行。

县级基本财力保障机制奖补资金提前下达

本报讯 记者曾国华报道,11月20日,财政部发布通知,提前下达2018年县级基本财力保障机制奖补资金1567.23亿元,待2018年预算年度开始后,按程序拨付使用。财政部表示,此举旨在提高预算完整性,加快支出进度。

县级基本财力保障机制奖补资金,是由中央财政设立,主要用于支持县级政府弥补缺收增支财力缺口,奖励地方改善财力均衡度、加强财政管理提高管理绩效的一般性转移支付资金。中央财政县级基本财力保障机制奖补资金分配对象是全国的县、县级市和农业人口占辖区内总人口比重超50%的区。

财政部要求,各省要按照有关文件的精神和要求,结合本地实际,妥善安排、合理使用中央奖补资金,进一步均衡省以下财力分配,加大对基层财政的支持力度,切实提高县乡政府基本财力保障水平。

一线传真

西安地税:

信息共享不让群众多跑路

本报记者 雷 婷

近日,家住西安市碑林区的市民丁佳来到西安市房地产交易中心为自己购买的二手房缴纳契税。“您好,您的契税是20952.38元,这是您的契税完税证,请到大厅一楼的西安市房地产交易中心过户窗口办理过户手续。”西安市地方税务局大企业税收管理局房产交易涉税窗口工作人员仅用时15分钟就为丁佳办完了业务。

纳税人享受到快捷服务是西安市地税局大企业税收管理局推进行政效能改革的一个缩影。征收房地产交易税是西安市地税局大企业税收管理局的重要业务之一。今年3月份,西安地税大企业局与西安市房管局决定实现二手房交易涉税业务信息共享,实现“进一家门,办两家事”,尽量缩短群众办事时间,不让群众多跑一趟路。

“自从房管局和地税局的信息联网共享后,只要打开‘金税三期税收管理系统’,进入功能菜单,录入纳税人识别号,然后进入西安市存量房评估系统,依次完成存量房销售信息采集、房产交易申报、房产交易征收开票、代开增值税普通发票、提交完税等信息,信息采集到系统就自动生成买卖双方涉税金额。”地税局工作人员告诉记者,现在平均每笔办业务用时仅15分钟,最快只需12分钟。

据了解,目前,西安市二手房交易个人所得税优惠和契税减免办理方式已由核准类变更为备案类,受理时间由15个工作日变更为即时办结,大大方便了群众。

宣讲涉税政策 服务大学生创业



11月16日,河北省秦皇岛市国税局四季春风党员志愿服务队成员(左一)走进燕山大学创客学院,为创业师生宣讲国家关于支持创新创业发展的相关政策,并现场解答相关涉税问题。 王 琪 摄

行业将进入转型期

过去,由于存在多头监管,同类资管业务的监管规则标准不一致,存在部分业务发展不规范、监管套利、产品多层嵌套、刚性兑付、规避金融监管和宏观调控等问题。多位业内人士认为,《指导意见》对同类资产管理产品适用统一的监管标准,有利于为各类金融机构开展资管业务创造公平竞争的市场环境,有利于实施宏观审慎管理和功能监管,维护正常的金融市场秩序,提升公众对我国金融体系的信心。

对于行业未来发展,彭向东认为,《指导意见》有利于加强对金融机构的市场约束,促使金融机构审慎稳健经营,从而更好地保障金融消费者的权益。潘东对行业未来发展也较为乐观,她认为,在关闭了监管套利、多层嵌套等“几扇窗”后,新规实际上为行业打开了“一扇门”。“规则统一公平、准入明晰,也为资管行业未来的发展创造了更良好的环境。”

“《指导意见》只是一个纲领性文件,后续随着细则的陆续跟进,资管行业将进入一个转型和生态重塑期。”广发证券资深宏观分析师周君芝表示。

《指导意见》对于理财、非标、委外、智能投顾等均有涉及,对这些业务都是认可并规范的态度,有限制也有鼓励,并且还给予了充足的过渡期。”曾刚认为,在理财、非标、委外、流动性管理、杠杆管理上,中长期的影响如何还要看各监管部门具体的实施细则,预计只会对资管新规的大框架内进一步从严、细化。

“从中长期看,随着国民财富存量的持续提高,对多元化投资渠道的需求,仍会为资产管理行业提供极为广阔的发展空间。”曾刚表示,未来整个行业对投资管理能力的要求会进一步提高,行业分化会进一步加剧。

《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》主要内容:

确立资管产品的分类标准

降低影子银行风险

减少流动性风险

打破刚性兑付

控制资管产品的杠杆水平

指导意见从负债和分级两方面统一资管产品的杠杆要求,投资风险越高,杠杆要求越严

在负债杠杆方面,指导意见对公募和私募产品的负债比例分别设定 140% 和 200% 的上限

对可分级的私募产品,指导意见规定,固定收益类产品的分级比例不得超过 3:1 权益类产品不得超过 1:1 商品及金融衍生品类产品、混合类产品不得超过 2:1

抑制多层嵌套和通道业务

切实加强监管协调

合理设置过渡期

分级基金将逐步退出市场

本报记者 周 琳

产品将退出市场。

早在2016年11月25日,沪深证券交易所发布的《分级基金业务管理指引》要求,未开通分级基金相关权限的投资者不得买入分级基金子份额或分拆基础份额,这就已经开启了分级基金规范化投资之路。曾令华认为,公募开放式分级基金产品产生已久,在市场行情较好时发展迅速,成为投资者青睐的产品之一。但由于其自身机制的不完善和助涨助跌的效应,在一段时期内也曾引发投资者亏损,后期加大规范在意料之中。

中泰证券非银金融分析师戴志锋认为,《指导意见》坚持有的放矢的问题导向方针,重点针对资管业务的多层嵌套、杠杆不清、套利严重、投机频繁等问题,设定统一的标准规则,同时对部分金融创新坚持趋利避害、一分为二原则,为资管行业未来发展留出了空间。具体来

延伸阅读 ②

11月17日发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》明确否定了“通道业务”,只允许一层嵌套。此外,明确打破刚性兑付,建立统一的“大资管监管框架”等条款将对公募基金行业带来深刻影响。

好买基金研究中心总监曾令华认为,对于公募基金来说,分级基金品种可能是受到《指导意见》影响最大的品种之一。根据《指导意见》,公募基金产品、开放式私募产品等4类产品不得进行份额分级。新规规定的过渡期结束后,金融机构的资产管理产品将按照《指导意见》全面规范,金融机构不得再发行或者续期违反规定的资产管理产品,尤其是分级基金产品,这意味着2015年上半年曾辉煌一时的分级基金

热点聚焦

■ 资管新规在统筹考虑存量资产管理业务与增量资产管理业务基础上合理设置过渡期,存续期内原有资管产品还可持续,与意见相冲突的业务在过渡期内只要保持不净增加即可

■ 随着非保本理财明确表外化、净值化,未来将转变为纯粹的资管产品,考虑到转型调整需要一定时间,短期内理财发行规模可能会出现一定收缩

业务将平稳过渡

据了解,资管业务涉及的机构众多,包括银行、信托、证券、基金、期货、保险等,涉及的产品更是广泛,包括银行非保本理财产品, 资金信托计划, 证券公司、证券公司子公司、基金管理公司、基金资产管理子公司、期货公司、期货公司子公司和保险资管机构发行的资管产品等。

近年来,我国金融机构资产管理业务规模迅速攀升,涉及近万亿元资金。截至2016年末,银行表内、表外理财产品资金余额分别为5.9万亿元、23.1万亿元;信托公司受托管理的资金信托余额为17.5万亿元;公募基金、私募基金、证券公司资管计划、基金及其子公司资管计划的规模分别为9.2万亿元、10.2万亿元、17.6万亿元、16.9万亿元;保险资管计划余额为1.7万亿元。

“《指导意见》设置了较长过渡期,一定程度上平抚了市场情绪。”华泰证券首席宏观研究员李超认为,新规过渡期持续到2019年6月30日,这实质上是对市场的呵护。今年上半年,一轮金融监管政策密集出台,加上年底正是季节性流动性紧张的时点,所以目前市场情绪较为脆弱。“但《指导意见》留出了充分的过渡期,给了机构足够长的时间来调整。”中国光大银行资产管理部副总经理潘东表示,在征求意见稿出炉前,已经广泛征求了机构的意见,目前还留足了过渡期,有利于资产管理业务平稳过渡。

《指导意见》充分考虑了市场承受能力,在统筹考虑存量资产管理业务与增量资产管理业务基础上合理设置过渡期,实施“新老划断”,不搞“一刀切”,存续期内原有资管产品还可持续,与意见相冲突的业务在过渡期内只要保持不净增加即可。业内普遍预计,新规出炉后,资产管理业务能够实现平稳过渡。

银行理财将不保本

此前,消费者买银行理财产品等往往看重“保本保息”。但从金融市场的发展看,这属于刚性兑付行为,严重扭曲了资管产品“受人之托、代人理财”的本质,扰乱市场秩序,加剧了道德风险。《指导意见》出台后,将打破刚性兑付,保本保息的理财产品将成为历史。

《指导意见》要求,金融机构对资管产品实行净值化管理,净值生成应当符合公允价值原则,及时反映基础资产的收益和风险,让投资者明晰风险,同时改变投资收益超额留存的做法,管理费之外的投资收益应全部给予投资者,让投资者尽享收益,并在此基础上自担风险。

然而,这需要改变消费者长期以来将银行理财产品视为银行存款的理财习惯。潘东认为,以往购买银行理财产品的投资者风险偏好都较保守,喜欢低风险且保证收益的产品。未来要改变这种理财习惯,形成“自负盈亏”的理念,还需要较长的时间来培养。

未来投资者也可能获得“超额收益”。中国农业银行资产管理部副总裁彭向东认为,过去,基础资产的风险往往不能及时反映到产品的价值变化中,投资者也不清楚自身承担的风险大小,银行则把投资收益中超过预期收益率的部分纳入自己囊中。未来新规实施后,超

延伸阅读 ①

新规对A股影响 总体中性偏暖

本报记者 温济聪

上周五(11月17日)发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》,是我国资管行业首个统一的监管标准。

从盘面上看,截至周一(11月20日)收盘,上证综指报收于3392.40点,上涨0.28%,成交2283.08亿元;深证成指报收于11437.55点,上涨1.28%,成交2611.01亿元。当天,银行等权重股午后发力,尤其是银行股护盘拉升,平安银行大涨超8%,招商银行、中信银行、建设银行、中国银行等领涨。

招商证券分析师张夏认为,资管新规对资本市场的影响全面深入,有助于市场的稳定规范发展。因为制度的建立健全将消除规则的不确定性,对金融市场稳定发展起到明显的支撑作用:一是靴子落地,市场观望情绪消除,资管业务规模将恢复增长;二是新规对资管机构的负债能力和投资能力都提出了更高的要求,负债稳定的大型机构将占有优势;三是对股票市场的影响总体中性偏暖,新规的严厉程度低于此前市场悲观预期。

在兴业证券策略分析师王德伦看来,资管新规短期对风险偏好有所扰动,中长期因打破刚兑引导无风险利率下行而有利于资金入市,对股市将产生积极影响。由于整个新规要到2019年6月才正式实施,有1年半左右的时间来供金融机构规范自身的业务和处理原有的资金池、错配、嵌套等问题,有助于资管业务平稳过渡。同时,整体规范基本符合预期,短期对股市风险偏好存在扰动,但中长期有利于资管行业规范发展,进而引导资金入市。