

市场动向

供给缺口带动主力合约封涨停

铁矿石期货短期或维持偏强格局

本报记者 祝惠春

1月30日,国内期市午盘多数飘红,工业品普涨。其中,铁矿石主力合约封涨停,引发市场强烈关注。

最近几天,铁矿石期货价格持续上涨。国投安信期货有限公司研究员黑色高级分析师张贺佳告诉记者,主要原因是1月25日全球最大铁矿石开采商巴西淡水河谷公司一矿区1号尾矿坝发生溃坝事故。市场普遍预计,此次事故影响将超过2015年淡水河谷公司发生的Fundao溃坝事件。因此,市场普遍担心事故会对全球铁矿石供给端产生严重影响,市场情绪发酵直接刺激了铁矿石期货市场价格快速上涨。

根据巴西淡水河谷公司的最新公告显示,公司已向巴西当局提交了包括在3年内对上游10座有风险大坝做退役处理的一系列计划,将因此每年减少4000万吨铁矿石。

张贺佳表示,据推算,今年淡水河谷公司此次事故产生的供给缺口,自身产能短期难以弥补。因此,该事故将对全球铁矿石市场形成较强支撑。但也应看到,此次事故影响数量约占全球铁矿石产量的2%,若该事件刺激矿价持续高涨,则全球范围内其他主流及非主流矿山的富余产能,有能力逐步弥补此缺口。短期因素使得市场对未来供给趋紧的预期发酵,但长期来看对供需基本面直接影响有限,应密切关注事件后续的实际进展情况。

不过,此前铁矿石期货已经稳步上扬了一段时间。中期货黑色研究员周涛表示,此前铁矿石在钢厂集中补库带动下,出现较大上涨幅度。目前,钢厂补库基本结束,但受此次矿难影响,价格得到提振,短期偏强格局或将维持。同时,对于钢材价格年后也较为乐观,整体黑色产业链呈现共振偏强的格局。

张贺佳认为,市场短期情绪释放后,仍将回归基本面驱动。若节后黑色系“领头羊”成材需求复苏缓慢、库存快速积累等原因下迅速走弱,则钢厂可能采取拉长补库时间甚至降库存、改变配矿结构等策略,届时铁矿石期货由于节前快速拉升、基差迅速收敛等原因,可能震荡走弱。

专家在首届开发性PPP论坛上表示——

开发性PPP必须具备自我融资功能

本报记者 曾金华

作为一种创新的公共产品公共服务市场化、社会化供给方式,PPP(政府和社会资本合作)近年来在基础设施等多个领域得到广泛的运用。作为PPP创新实践的开发性PPP,正受到业界的广泛关注。

“持续推动PPP健康发展和模式创新,统筹平衡好促发展与防风险工作,需要充分发挥PPP模式的融资、效率、治理等多重功能,需要重点思考和解决好中央与地方、政府和社会资本以及投资和融资等层面激励相容的问题。”在日前召开的首届开发性PPP论坛上,中国财政科学研究院PPP研究所所长彭程表示。

彭程表示,开发性PPP是在新型城镇化背景下,为实现区域可持续发展目标,政府和社会资本建立长期合作关系,提供以产业开发服务为核心的基础设施和城市运营等综合开发服务,社会资本承担主要管理责任和显著风险,投资回报与绩效挂钩。

中国财政科学研究院院长刘尚希强调,开发性PPP就是基于传统PPP模式的一种创新实践,是一种新的分析框架和运作模式,至少在三个方面实现了突破,“一是进一步降低了政府与市场之间的不确定性;二是实现了投资和融资的有机融合,变外循环为内循环,培育了项目的自我造血功能;三是实现从风险分摊到风险对冲的转换,确保多个项目的相互赋能、平衡发展。”刘尚希说。

清华大学PPP研究中心首席专家、建设管理系教授王守清也认为:“开发性PPP项目必须具备‘自我造血’即‘自我融资’功能,强调政府投融资规划的重要性,即政府要想清楚上哪些项目、有多少财力、用什么模式、项目的开发时序、项目之间和区域内外部的匹配等。”

本版编辑 温宝臣

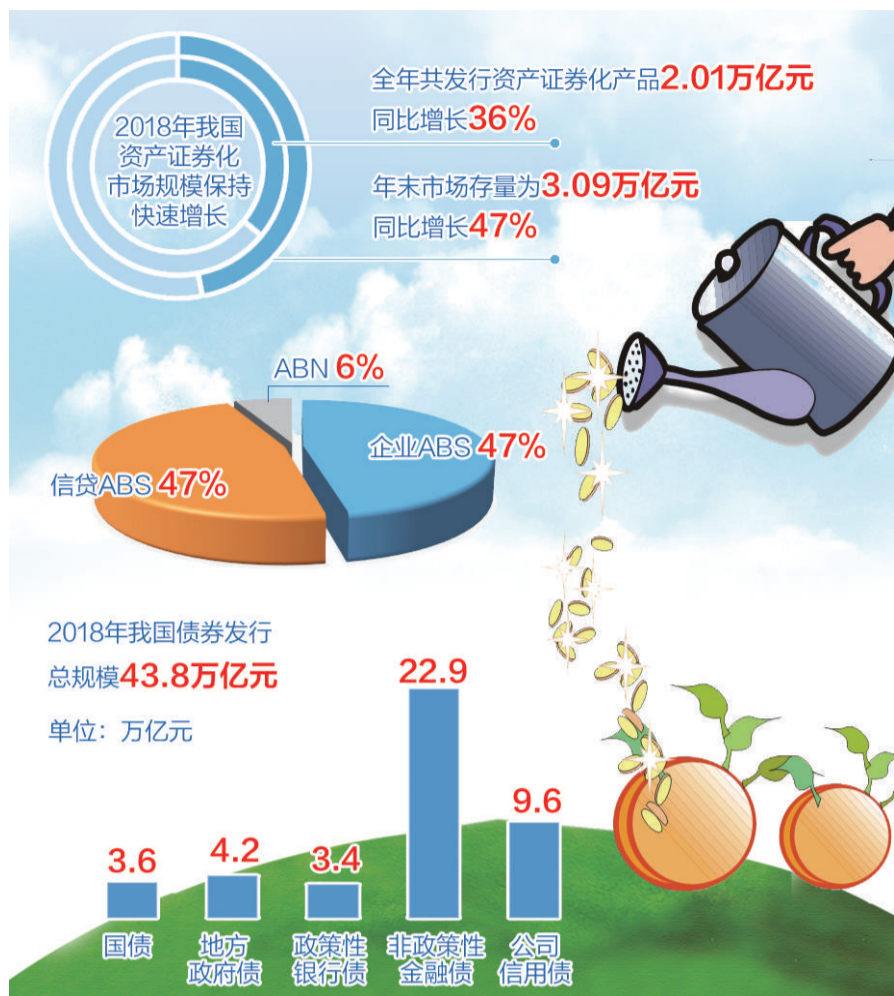
2018年发行规模突破2万亿元,年末存量突破3万亿元——

我国资产证券化发展再上新台阶

经济日报·中国经济网记者 周琳

聚焦

在资产证券化产品总量扩张的同时,产品的份额结构进一步优化,企业ABS和信贷ABS平分秋色,分别占比47%,ABN占比6%。在交易所市场,资产证券化产品在计价方式和投资者结构上取得了突破。



中央国债登记结算有限责任公司和东方金诚国际信用评估公司日前联合发布的《2018资产证券化发展报告》显示,2018年我国资产证券化产品发行规模突破2万亿元,年末存量突破3万亿元。

其中,个人住房抵押贷款证券化迅猛扩容,住房租赁证券化方兴未艾,供应链资产支持证券显著提速,多只“首单”类创新产品成功落地,在盘活存量资产、化解不良风险、助力普惠金融方面发挥了重要作用。2018年,我国资产证券化发展迈上了新台阶。

市场规模快速增长

目前,国内资产证券化业务主要分为4种模式:证券公司及基金管理公司子公司资产支持专项计划,即企业资产证券化业务(简称“企业ABS”);信贷资产证券化业务(简称“信贷ABS”);保险资产证券化业务;银行间市场交易商协会监管的资产支持票据业务(简称“ABN”)。

上述报告显示,2018年我国资产证券化市场规模继续保持快速增长态势,全年共发行资产证券化产品2.01万亿元,同比增长36%;年末市场存量为3.09万亿元,同比增长47%。

在资产证券化产品总量扩张的同时,产品的份额结构进一步优化,企业ABS和信贷ABS平分秋色,分别占比47%,ABN占比6%。目前,企业资产支持证券仍然是发行规模最大的品种之一,增速较2017年明显下降;信贷资产支持证券显著升温,发行量占比接近企业ABS,托管量重回市场首位;资产支持票据发行量继续大幅增长,但增速较2017年有所回落。

中诚信研究院研究员余璐表示,资产证券化产品发行规模在债券市场已经

占有一席之地。据中诚信国际统计,2018年我国债券发行总规模为43.8万亿元,资产证券化类产品发行规模占债券发行总规模的比例约为4.59%。

除了发行规模亮点纷呈之外,2018年我国资产证券化产品创新不断。

在不动产ABS领域,2018年4月27日,我国首单百亿元房地产投资信托基金(REITs)——“中联前海开源一碧桂园租赁住房一号资产支持专项计划”首期17.17亿元成功发行;2018年5月9日,国内首单以公共租赁型住房作为底层资产的REITs产品——“深创投安居集团人才租赁住房资产支持专项计划”获得深圳交易所评审通过。

在交易所市场,资产证券化产品在计价方式和投资者结构上取得了突破。比如,2018年1月30日发行的华泰资管—中飞租一期资产支持专项计划是国内首单以外币计价、外币结算的资产支持专项计划产品。

利好政策发挥作用

资产证券化市场发行规模“井喷”与多重利好政策密不可分。

2018年,中国证监会、中国银保监会、中国银行间市场交易商协会等部门先后发布七大利好政策,极大地支持和规范资产证券化市场发展。

在房地产领域,2018年4月25

日,《关于推进住房租赁资产证券化相关工作的通知》印发,明确规定了开展住房租赁资产证券化的基本条件、政策优先支持领域、资产证券化开展程序,为住房租赁资产证券化发展带来良机。

国金证券分析师周岳表示,2018年监管部门出台利好政策支持住房租赁资产证券化发展,有助于盘活住房租赁存量资产、加快资金回收、提高资金使用效率,也有利于引导社会资金参与住房租赁市场建设。

在资产管理领域,2018年4月份发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》,对资产证券化产品在期限错配、净值化、多层嵌套等方面作出豁免,利好资产证券化投资。

在信贷ABS领域,2018年8月份银保监会发布《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》,提出积极运用资产证券化、信贷资产转让等方式,盘活存量资产,提高资金配置和使用效率。这一政策有助于提升信贷资产证券化市场参与主体的积极性,推动信贷资产证券化市场持续快速发展。

在国企改革领域,2018年9月份发布的《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》提出,积极支持国有企业依法合规开展以企业应收账款、租赁债权等财产权利和基础设施、商业物业等不动产资产或财产权益为基础资产的资产证券化业务。这意味着国有企业去杠

杆使用ABS工具成为可能。

在小微企业领域,2018年10月份,交易商协会发布新版《小微企业贷款资产支持证券信息披露指引》,大力支持银行业金融机构发行小微企业贷款资产支持证券。新政策更加有利于小微企业低成本融资,可以进一步降低小微企业成本,增强对小微企业等实体经济的金融服务。

在长租公寓领域,2018年6月份发布的《关于保险资金参与长租市场有关事项的通知》明确,保险资产管理机构通过发起设立资产支持计划等方式间接参与长租市场。这一新政有利于发挥保险资金长期、稳定的优势,助推国家房地产调控长效机制的建设,加快房地产市场供给侧结构性改革。

“2018年资产证券化市场在规模‘井喷’的同时,监管不断加码,产品创新力度不减,涉及企业ABS、信贷ABS等利好政策持续发布。尤其需要关注的是政策着眼点集中在转型升级的重点行业和关键领域,为资产证券化在规范中支持小微企业、国企改革、长租公寓发展等带来新的发展机遇。”周岳说。

防控风险持续“加码”

不过,资产证券化领域所暴露的风险也不容忽视。

2018年以来,各地证监局开出多张ABS罚单,涉及中介机构提供虚假材料、未履行重大事项告知和信息披露义务、未按约定归集基础资产现金流、侵占损害专项计划资产、内部控制制度不健全、尽职调查不充分、担保承诺函伪造、未对基础资产进行审查和存续期管理等多方面风险。

2018年5月至12月间,监管部门先后发布《资产支持证券存续期信用风险管理指引(试行)》《资产证券化监管问答(二)》《融资租赁债权资产支持证券挂牌条件确认指南》等多项新规,严格规范“通道”业务,强化信息披露和信用风险管理,优化资产支持证券的业务规则。

中诚信证券评估有限公司结构融资部副总经理马延辉认为,我国目前资产证券业务分为企业ABS、ABN等多种形式,监管部门、基础资产和交易场所均不同,目前尚无统一监管法律,需加快顶层设计,建立健全统一的法治化监管体系,避免监管套利风险。

东方金诚相关部门负责人建议,目前我国资产证券化领域的法律制度有待完善,市场联通需要加强,风险事件有所露头,信息披露不够充分,流动性有待提升。当务之急是应加快构建资产证券化顶层法律框架,推动信息披露系统建设。资产证券化业务涉及多类市场主体,应明确职责,规范运作,兼顾合规与创新、效率与安全,拓展市场深度,严守风险底线。

重视社会融资结构不均衡问题

张德礼

□ 2018年末社融存量突破200万亿元大关,为经济发展作出了积极贡献。与此同时,一些长期存在的结构性失衡问题依然存在,并没有得到妥善解决

□ 经济进入高质量发展阶段,在融资方式、资金效率、投向等方面,对社会融资体系提出了更高要求

服务实体是金融业的天职,也是金融体系平稳运行和经济健康发展的重要前提。近年来,随着金融改革不断深化、金融创新持续推进,金融服务实体经济的能力也明显提升,惠及越来越多的融资主体。2018年末社融存量突破200万亿元大关,为经济发展作出了积极贡献。

与此同时,一些长期存在的结构性失衡问题依然存在,并没有得到妥善解决。笔者认为,其中较为突出的有以下三点。

一是融资方式仍然以银行贷款为主。目前,贷款仍是企业融资的最主要方式。2018年,因非标融资收缩,新增人民币信贷占新增社融的比例高达81.4%。相比于银行贷款等间接融资,以债券、股票为主的直接融资,具有资金成本相对低廉、资金使用更为高效等优点,发展直接融资也是政策长期鼓励的发展方向。客观来说,这一进程仍然偏慢。

二是民企融资仍然相对困难。由于缺少担保品、财务制度不健全、单个企业融资规模小使得金融机构提供融资服务的平均成本更高等原因,金融机构在

给民企提供资金时,要比给国企和城投公司更为谨慎。融资难的问题一直困扰着民营企业,有关部门也为此出台了诸多政策,尤其是2018年下半年以来政策颇为密集。考虑到民企融资难是诸多因素共同决定的,并非一日之功就能解决,加之政策时滞性,化解民企融资难的问题尚需时日。

三是不同主体融资成本明显分化。根据2018年三季度《货币政策执行报告》,有12.6%的企业可以享受贷款基准利率下浮,预计以央企和大型国企为主。融资成本分化在信用债发行上体现得更为明显,2018年民营企业算术平均信用利差上升了1.27%,而同期地方国企和央企信用利差上升幅度只有0.36%和0.21%,民企融资仍处于量、价两难的境地。

经济在持续发展的同时,在融资方式、资金效率、投向等方面,对社会融

资体系提出了更高要求,尤其是进入高质量发展阶段后,创新对经济增长的贡献率越来越高。从发达国家经验看,一个成熟的资本市场,尤其股票市场,对创新活动大有裨益。提高民企在金融体系中的资金可得性和经济性,也是金融更好服务实体的应有之义,因为贡献了50%以上的税收,60%以上的国内生产总值,70%以上的技术创新成果,80%以上的城镇劳动就业,90%以上的企业数量,已经成为推动我国发展不可或缺的力量。

因此,加快现有融资体系改革,对经济发展和金融体系自身的稳定都具有重要意义。笔者认为,可以在以下三个方面采取行动,有所作为。

首先,健全股权融资市场。对于企业尤其是初创型和科技型企业来说,股权融资,一方面可以带来低成本资金以支持创新活动,另一方面则是公司治理水平的提升。发展股权融资,一是政策

上给予创投机构相应倾斜。作为股权融资重要的资金来源,创投市场的活跃具有重要意义。二是拓宽股权投资人退出渠道,包括IPO、定增、股权转让,等等。三是加快股票市场的基础制度建设,包括深化对外开放、完善退市制度等,包括一个健康平稳的股票市场,能够给企业和创投机构带来正向激励。

其次,提升企业债券融资比例。一是应提高信息披露的真实性,尤其是财务信息。今年某上市公司超短融违约,引起了投资者对民企财报真实性的担忧,这不利于提升市场对民企债的风险偏好。二是资管产品净值化是大趋势,在这个过程中高风险偏好资金规模将继续萎缩,需要多样化高风险投资机构,这要加快对外资开放、加快推出高收益债券基金等。

最后,信贷资源惠及更多企业。对于大多数企业,尤其是中小民企来说,贷款是最主要融资方式。一是企业自身,应该完善财务等基本制度,提高贷款的可得性。二是缺少担保品是制约民企融资的关键因素,可以通过融资担保基金等方式,为企业贷款增信。三是民企内部资质分化,为避免部分机构对民企企业慎贷甚至惜贷,可继续通过定向降准、MPA考核等方式,引导机构对民企的信贷投放。

(作者系联讯证券高级宏观研究员)

财经观察

中国银行保险监督管理委员会大连监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会大连监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。三菱日联银行(中国)有限公司大连分行 MUFG Bank (China),Ltd. Dalian Branch 机构编码:BO288B221020001 许可证流水号:00612592 业务范围:许可该机构经营中国银行保险监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。批准成立日期:2007年06月26日 住所:辽宁省大连市西岗区中山路147号森茂大厦11楼 邮政编码:116011 电话:0411-83606000 传真:0411-83605111 发证机关:中国银行保险监督管理委员会大连监管局 发证日期:2018年12月13日 以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询。

大连市西岗区市场监督管理局关于换发外资银行《营业执照》的公告

下列机构经大连市西岗区市场监督管理局同意换发《营业执照》,现予以公告。三菱日联银行(中国)有限公司大连分行 MUFG Bank (China),Ltd. Dalian Branch 统一社会信用代码:91210200X04826395T 类型:有限责任公司分公司(外国法人独资) 营业场所:辽宁省大连市西岗区中山路147号森茂大厦11楼 负责人:野吕瀧元太 成立日期:2007年06月28日 营业期限:自2007年06月28日至长期 营业范围:在下列范围内经营全部外汇业务以及对除中国境内公民以外客户的人民币业务:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理票据承兑与贴现;买卖政府债券、金融债券;买卖股票以外的其他外汇有价证券;提供信用证服务及担保;办理国内外结算;买卖、代理买卖外汇;代理保险;从事同业拆借;从事银行卡业务;提供保管箱服务;提供资信调查和咨询服务;经中国银行保险监督管理委员会批准的其他业务(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。 登记机关:大连市西岗区市场监督管理局 登记日期:2019年01月09日