

市场动向

负债端压力减轻——

银行理财收益率持续走低

本报记者 钱菁旒

融360简普科技大数据研究院发布最新监测数据显示,上周(10月21日至10月27日)银行理财产品发行数量为1909只,较前一周减少119只。值得关注的是,上周人民币非结构性理财产品的平均收益率为3.99%,较前一周下降2个基点。不过,银行理财产品收益率“破4”,也在预料之中。

业内人士分析认为,银行理财收益率持续走低,主要与两方面因素有关。一方面,货币市场环境宽松适度,市场利率持续走低,包括银行理财在内的固收类理财产品的收益率都在下跌;另一方面,资管新规和银行理财新规对非标准化债券资产提出了严格投资要求,包括严格期限匹配等。未来非标投资受限,银行去存量过程中,也会导致理财产品收益率进一步下降。

10月12日,央行发布了《标准化债权类资产认定规则(征求意见稿)》,对非标认定的严格程度要超出市场预期,这也意味着未来非标规模会进一步压缩。融360简普科技大数据研究院分析师刘银平表示,相关规定对未来自来新发银行理财产品主要有两方面影响:一是期限会逐渐拉长,投资者需要牺牲流动性换取相对较高的收益率,二是非标资产压缩,中短期理财产品的收益率会进一步下降。

刘银平表示:“10月至11月期间,市场资金面较为充裕,银行也没有季末考核压力,市场利率水平稳中有降,银行理财收益率下行趋势更加明显。”

实际上,银行理财产品收益率的不断下行,也透露出当前银行负债端压力减轻的信号。

10月28日,财政部、中国人民银行进行了2019年中央国库现金管理商业银行定期存款(四期)招投标,期限1个月,中标总量600亿元,中标利率降至3.2%。

统计显示,此前三期招标分别于1月24日、5月30日、7月26日开展,期限分别为1个月、3个月、2个月,中标利率分别为3.30%、4.01%、3.32%。

据了解,国库现金定存是指将国库现金存放在商业银行,商业银行以国债或地方政府债券为质押获得存款并向财政部支付利息的交易行为。业内人士表示,国库现金定存属于一般性存款,从国库现金定存的中标利率可以反映出商业银行吸收存款的情况。国库定存中标利率的进一步下行,意味着目前银行整体资金面并不紧张,银行负债端压力有所减轻。

“这次国库现金定存期限是1个月,较7月的操作期限缩短1个月,因此利率出现小幅回落。这反映出随着M2同比增速的回升,商业银行吸收存款的难度有所降低。”兴业研究宏观分析师郭于玮说。

一线传真

浙江农行:

精准“画像”扶贫惠农

本报记者 黄平 通讯员 王锡洪

温州市洞头区霞岙岛,素有“紫菜之乡”的美誉,紫菜产量曾经居浙江省之首。但由于交通不便和资金难题,产业发展一直没能壮大。

去年,霞岙岛布袋岙村,全村养殖的4200余亩紫菜卖出了3000多万元的好价钱,不仅亩产提高,农民收入也明显增加。布袋岙村党支部书记董孝衡告诉记者,去年全村投入资金840万元,大部分资金都来自农行浙江省分行。据了解,农行系统给村里发放的“紫菜贷”已经超过1070万元。

助力布袋岙增收的“紫菜贷”,正是浙江省农行上线惠农e贷“自画像”平台后的全新服务模式。近年来,浙江省农行探索打造“产业+农户”精准支农新模式,进一步拓宽农村数据信息获取来源,全力支持农村产业振兴。今年前8个月,该行惠农e贷增量146.81亿元,总量超359亿元,总量增量均居全国农行第一。

贷款便捷,源自于村民信贷档案的建设。浙江省农行根据农民生产、供销和信用情况,以“一村一表、一户一档”为目标,在浙江建成264万户村民信贷档案,做到系统自动抓取数据、自动生成授信,解决农民抵押担保难题。

这么庞大的数据库如何建成?浙江农行坚持“跑村”与“跑数”结合,一方面,派出员工、信息员、挂职干部,分片作业、走村入户,整村推进建档工作;另一方面,线上对接财政、农业、林业等部门127万户数据批量建档。截至今年8月底,该行已开建数据来源13万个,建成村民信贷档案264万户,占全省农户数35%以上。

在此基础上,农行推出贷款“自画像”平台,拓宽农民信用数据来源。据介绍,“自画像”是指银行向行业客户发送邀约办理贷款的信息,引导有需求的人自助补充资料,银行结合客户自己的画像与基础数据分析,上门调查后,产生预授信并发放贷款。

“之前建档以村为单位,如果这个村没有档案,村民就不能贷款。现在‘自画像’平台以产业、行业为单位,纵向作业,解决了养殖户分散在不同行政村、不能通过整村推进建档的难题,贷款发放的针对性、集中度更高。”浙江省农行相关负责人表示。

据了解,在湖州,农行针对持有“安吉白茶茶园证”的茶农试点茶园证流量授信模式,推出“白茶贷”,引来了598户持证茶农,发放贷款1.56亿元;在温州,农行针对番茄种植户推出“番茄贷”,吸引了1000多户种植户,发放贷款超1亿元;在金华,农行联合政府和当地协会推出“葡萄贷”,为572户农民发放7815万元贷款……

本版编辑 温宝臣

今年前三季度我国资产证券化新发产品同比增长19%——

资产证券化快跑 实体经济再提效

经济日报·中国经济网记者 周琳

聚焦

- 监管部门发布的相关文件,明确和细化了经营收入类资产证券化监管标准,有助于完善该类产品的风险防控措施,规范业务运作,夯实发展基础。
- 在风险控制方面,从产品端来看,应继续提升ABS产品的标准化程度。

今年前三季度,我国资产证券化市场监管细则进一步明确,在鼓励创新的同时规范市场运行,资产支持证券发行规模持续增长。

第三方债评估机构东方金诚与中央结算公司日前联合发布的《2019年前三季度资产证券化发展报告》显示,前三季度,我国共发行资产证券化产品14575.85亿元,同比增长19%;9月末市场存量为36386.48亿元,同比增长40%,多个“首单”产品亮相。其中,住房房贷担保证券(RMBS)延续快速扩容势头,企业债权类ABS、基础设施收费类ABS发行显著提速。

市场规模快速增长

目前,我国资产证券化市场仍属于专业化交易市场,主要是机构投资者参与,个人投资者可通过购买理财产品间接参与。国内资产证券化业务主要分为4种模式: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和资产支持票据业务(简称“ABN”)。

今年前三季度发行的资产证券化产品结构中,信贷ABS、企业ABS占比较高。其中,信贷ABS发行5870.58亿元,同比增长2%,占发行总量的40%;存量为17524.86亿元,同比增长43%,占市场总量的48%。企业ABS发行6840.95亿元,同比增长14%,占发行总量的47%;存量为15579.39亿元,同比增长24%,占市场总量的43%;ABN发行1864.32亿元,同比增长247%,占发行总量的13%;存量为3282.23亿元,同比增长177%,占市场总量的9%。

从产品类型看,前三季度,我国资产证券化市场的产品类型日益丰富。

今年3月份,广州地铁集团发行国内首单以地铁客运收费收益权为基础资产的ABS项目,总规模31.58亿元。4月份,菜鸟中联—中信证券—中国智能骨干网仓储资产支持专项计划在上交所挂牌,为国内首单可扩募类REITs。6月份,绵阳市投资控股(集团)有限公司资产支持票据发行,总规模15.56亿元,是全国首单国企收费收益权ABN。

“总体看,前三季度,企业资产证券化市场继续保持增长态势,尤其发行数量同比大幅增长,其中供应链类ABS项目放量增长。”中诚信证评董事总经理邓大为表示,供应链ABS项目大幅增长与

解决中小企业融资难的大背景有关系。供应链类ABS项目,一方面可依托于核心企业优势,帮助上游中小企业获得相对低成本融资,现金流回款速度加快;另一方面,丰富了核心企业应付账款管理工具,提高了产业链整体效率。

多种因素致ABS快跑

中金金牛研究员力承认为,前三季度,资产证券化市场保持快速增长,主要有四方面原因:一是我国资产证券化市场起步晚,存量ABS产品规模不高,增长空间大。

二是今年以来资产端供应和投资需求比较旺盛。当前,银行和企业盘活存量需求较大,资产证券化成为企业重要融资工具之一。资产证券化产品投资者也日趋活跃,对市场认可度提升,也促进了资产证券化市场扩容。

三是参与资产证券化发展的机构推动。资管新规发布以来,在转型压力下,信托公司将资产证券化业务作为其转型重点之一。比如,今年前三季度资产支持票据项目爆发式增长,就与信托公司的大力推动关系密切。

2016年以来,在国内资产管理行业严控通道业务、打破刚性兑付等背景下,资产证券化业务成为信托公司转型发力主动管理业务的方向之一。业内人士表示,由于资管新规对“资产管理产品”的定义中不包括ABS业务,ABS不受杠杆和嵌套相关规定影响。在非标资产被动收缩的压力下,ABS可能成为非标转标的途径,ABS市场可能会继续扩张。

Wind资讯统计显示,截至10月17日,今年内信托公司发行的信贷资产证券化项目加企业资产证券化项目规模已达7563.32亿元,较去年同期增长了约30%,较2016年同期数据增长约3倍。

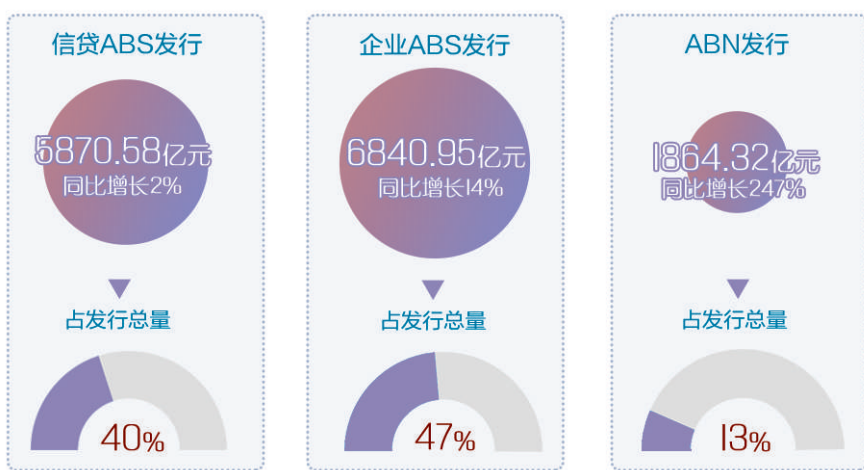
四是监管政策的鼓励,资产证券化相关制度体系不断完善。今年4月份以来,证监会、中国基金业协会、银保监会等部门先后发布多个文件,明确未来经营收入类资产证券化监管事项,推动PPP项目等3类资产证券化业务规范,开启知识产权资产证券化试点,促进保险ABS实行“首发审核、后续注册”。

邓大为表示,相关文件明确和细化了经营收入类资产证券化监管标准,有助于完善该类产品的风险防控措施,规范业务运作,夯实发展基础。简化资产支持计划审批制度,有利于提高发行效



今年前三季度发行的资产证券化产品结构中

信贷ABS、企业ABS占比较高



率,增加产品供给,丰富保险资金配置渠道,更好地服务保险业发展,同时也有利于盘活实体经济存量资产,促进融资结构调整,提升保险资金服务实体经济质效。

严控底层资产风险

展望企业ABS发展,邓大为表示,市场容量不断增长,监管要求逐步完善,产品标准化程度也越来越高,投资人群体越来越成熟,对于ABS产品的认识越来越深刻,ABS产品对发行人已经从融资工具逐步转变为商业模式的有效补充,未来还有非常大的增长空间。

他认为,短期内,不同产品类型发行规模受政策影响较大,长期来看,不动产、应收账款、供应链、消费金融、融资租赁等重点领域发行规模将呈现平衡增长的发展趋势。

不过,资产证券化的投资风险也不容小觑。邓大为表示,在风险控制方面,从产品端来看,应继续提升ABS产品的标准化程度。目前,市场已形成一批受投资

深化金融供给侧结构性改革①

推动经济高质量转型的必然要求

黄国平

编者按 当前,要深化对国际国内金融形势的认识,正确把握金融本质,深化金融供给侧结构性改革,为实体经济高质量发展提供高质量、更有效率的金融服务。本报今起推出“深化金融供给侧结构性改革”系列报道,邀请专家学者就如何深化金融供给侧结构性改革发表真知灼见,敬请关注。

效率较低。长期以来,我国社会融资增速与M2同比均维持在较高水平,常年高于名义GDP增速。尽管高杠杆支持了过去十几年的经济增长,但随着杠杆率不断攀升至高位水平,全社会债务负担压力愈益严重,经济总体承受高杠杆压力和抵御系统性风险的能力在下降。

二是金融资源配置不均衡,融资结构不平衡。我国社会融资结构分布存在直接融资占比过低、间接融资占比过高的不平衡问题,而以间接融资为主的金融体系中,企业高度依赖以银行为核心的信贷系统,导致企业资产负债率持续攀升。金融资源配置方面,大量供给集中于东部经济发达地区、城市地区,而中西部地区、农村地区金融供给力度普遍不足。此外,重资产、重抵押的滞后金融服务模式也导致金融供给多投向于国企等大型企业、基础设施、房地产等传统领域,对中小微企业、绿色创新产业的支持则严重不足。

三是金融机构发展不协调,业务同质化较为严重。当前,我国以间接融资为主的金融体系中,银行业金融机构规模庞大、占比偏高,而其他金融机构规模则相对较小。同时,银行业金融体系资源大多集中于大型国有商业银行,而中小金融机构占比较低,使得民营银行、互联网银行等发展相对不足。银行业服务对象、金融产品、服务模式趋同,同质化严重,削弱了金融服务实体经济的职能。

四是货币传导机制不畅,金融市场发展失衡。近年来,央行通过降准、再贴现等手段为银行体系提供了充足低成本资金,但民营企业、中小微企业等实体经济主体却依然面临着融资难、融资贵等问题。这一方面源于国内存贷款利率“双轨制”并存,从而影响了政策利率向市场利率的传导效率,同时,也与此前过度膨胀、野蛮扩张的同业理财、委外业务所导致的资金空转、脱实向虚不无关系。各类不合规结构化理财、证券信托和表外非标业务无序发展等一系列金融乱象不仅严重扭曲了金融系统市场化资源配置功能,而且抬升了系统性风险水平。

金融与实体共生共荣的定位,决定了金融供给侧结构性改革出发点在于服务实体经济。当前,我国实体经济正从投资驱动模式向消费驱动模式转变,经济增长方式由粗放型向质量效率集约型转变。在当下新旧动能转换的阵痛期,金融供给侧结构性改革可考虑从以下几个方面优化金融结构体系、提升金融服务实体经济的能力。

金融政策支持方面,向民营企业、中小微企业、“三农”领域倾斜。长期以来,民营、中小微企业及农户与大型企业相比,不仅融资成本高,而且手续流程繁琐,严重抑制了金融服务微观经济主体的效率。因此,应制定并有效实施差异化信贷政策,加大普惠金融力度、增加再贷款再贴现额度

以及加大对民企票据融资认可度,以促进金融资源更高效地流向这些领域。

货币政策调控方面,实施精准滴灌,完善利率形成机制。货币政策应顺应实体经济结构转型需求,保持稳健中性、松紧适度 and 精准滴灌。同时,加快完善利率走廊机制,完善市场化的利率形成、调控和传导机制,逐步形成商业银行对市场化利率的定价权。

金融市场发展方面,加强直接融资模式,构建多层次资本市场。伴随经济新旧动能转换,科技型中小企业将在中国经济中扮演重要角色。它们需要容错性更大、风险偏好更强、资源配置效率更高的多层次资本市场为其发展提供支持和服务。对此,应大力发展股权、债权、基金等多渠道融资体系,打通资金向实体经济,尤其是新兴高科技产业传导的途径;同时,进一步扩大金融业对外开放,吸引境外资金入市,完善资本市场投资者结构。

金融基础设施建设方面,完善征信体系,重塑金融新格局。充分运用技术手段,建立金融大数据,解决信息孤岛问题,从而构建覆盖最广的征信系统。减少对小微企业抵押品依赖、降低小微企业融资成本。同时,加强金融综合统计建设,运用金融科技最大限度覆盖信息监管层面,实现对金融风险全方位及时有效监控。

(作者系中国社会科学院投融资研究中心主任)