

定向降准及时雨 融资成本望降低

央行时隔两年半之后第一次降准,置换MLF使商业银行付息成本有所减少,有利于降低企业融资成本

□ 本报记者 田新元

央行定向降准又来了!从2018年4月25日起,下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点;同日,上述银行将各自按照“先借先还”的顺序,使用降准释放的资金偿还其所借央行的MLF。

分析人士表示,这是央行时隔两年半之后的第一次降准,当前央行降准是及时雨,将大幅提振市场信心;市场理财产品的收益率或会小幅下降;同时有助于稳定宏观经济,稳定股市、利好债市。在当前中美贸易摩擦的背景之下,降准可以增加长期资金供应,银行资金成本将有所降低,置换MLF使商业银行付息成本有所减少,有利于降低企业融资成本。

降低银行付息成本

中国人民银行有关负责人介绍,此次对部分金融机构降准以及置换MLF的操作,主要涉及大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行,这几类银行目前存款准备金率的基准档次为相对较高的17%或15%,借用MLF的机构也都在这几类银行之中。其他

存款准备金率已经处在较低水平的金融机构不在此次操作范围。

央行有关负责人介绍,将分两步:第一步,从4月25日起,下调上述几类银行人民币存款准备金率1个百分点;第二步,在降准当日,持有未到期MLF的银行,各自按照“先借先还”的顺序,用降准释放的资金偿还其所借央行的MLF,降准释放的资金略多于需要偿还的MLF。以今年一季度末数据估算,操作当日偿还MLF约9000亿元,同时释放增量资金约4000亿元,大部分增量资金释放给了城商行和非县域农商行。

央行将1年期MLF利率上调5个基点至3.3%。而存款准备金率只有1.62%。“其成本相较MLF更低,下调部分金融机构存款准备金率以置换MLF利于商业银行付息成本减少。”中信证券固收研究团队表示。

数据显示,截至今年3月末,MLF余额高达49,170亿元。虽然偿还9000亿元的数量不多,但会进一步增加银行体系资金的稳定性,优化流动性结构。

除此之外,置换MLF还意味着释放抵押品,提高资金流动性。中信证券固收研究团队认为,置换MLF能够将借款银行质押的利率债和高

等级信用债释放出来,以提高银行间流动性水平。

支持小微企业

央行有关负责人表示,此次通过降准置换中期借贷便利是为了加大对小微企业的支持力度,可以通过适当降低法定存款准备金率置换一部分央行信贷资金,进一步增加银行体系资金的稳定性,优化流动性结构,同时适当释放增量资金。

值得注意的是,此次降准释放的资金略多于需要偿还的MLF。除了9000亿元用于偿还MLF,同时释放增量资金约4000亿元,大部分增量资金将释放给城商行和非县域农商行。

央行要求,相关金融机构把新增资金主要用于小微企业贷款投放,并适当降低小微企业融资成本,改善对小微企业的金融服务,上述要求将纳入宏观审慎评估(MPA)考核。

安信证券研究团队认为,整个政策组合依然是为了有效支持新经济。就目前金融机构而言,最大的问题是银行资产负债表扩张受限,主要问题是存款压力巨大,表外资金无法回表,或者说回表艰难,导致银行不仅不能扩张资产负债表,同时自身面临经营压力。因此,此刻降准不仅可以降低银行资金成本,引导银行合理

预期,还能缓解银行负债端压力。在银行资产负债表得以修复后,资金脱虚向实,支持实体经济。

从目前来看,支持重点将是新经济、新兴产业领域。一方面,一季度经济数据继续显著超政策目标,这次降准很显然并不是直接针对刺激旧经济。另一方面,现阶段经济的关键是宏观去杠杆,经济补短板,反映在传统经济领域中地方政府去杠杆,金融控杠杆,压缩非标占比;同时,加大对新兴产业的扶持力度,引导资金向中小微企业倾斜,支持新经济领域。这样的结果就是,旧经济的出清和新经济的崛起。

交通银行金融研究中心首席研究员仇高擎表示,在强监管下,一季度社会融资规模出现负增长,表外融资转表内,表内信贷需求压力加大,贷款利率持续上升,加大了企业、特别是小微企业融资成本压力。据静态测算,此次降准即可降低银行负债成本约150亿元,动态来看降低银行负债成本的效果更为显著,有利于银行相应降低对实体经济提供资金的成本。

货币政策取向不变

央行一口气释放1.3万亿元资金,是否意味着资金面将转向宽松,货币政策取向有所改变呢?

“忽如一夜春风来,人人皆谈区块链。”从“币圈”到区块链游戏,各行各业仿佛都有着与区块链说不尽的故事。由于区块链技术与金融领域之间天然的关联性,在金融应用这片“绿洲”里,BATJ等科技巨头也好,传统银、证、保机构也罢,无一不是铆足劲要成为“头号玩家”。但在各路资本火热布局的背后,不少专家和业内人士认为,当前区块链应用距离真正成熟仍存在很大差距。区块链已达到了舆论炒作的巅峰,但区块链技术成熟仍需要5年~10年时间。目前金融行业对于区块链技术仍处于初步应用的阶段。

10版

每周一论

资本市场不容“套路”

□ 谭晓晓

中国证监会近日发布行政处罚决定书和市场禁入决定书,对黄有龙、赵薇等人处以罚款并采取5年证券市场禁入措施。一场收购“闹剧”,最终以股价的“一地鸡毛”和监管层的一纸罚单而落幕。

从计划30.6亿元收购万家文化近30%股权,成为控股股东,到变更为5.3亿元收购约5%股权,只做个普通投资者,再到最后一股不买并拿回前期投资款……在万家文化收购大戏中,赵薇夫妇的这一系列动作令人瞠目结舌。

本来写好的“剧本”演不下去了,给投资者描绘的美好前景成了泡影,被“明星收购”刺激起来的股价只有跌回原形。

说到底,资本市场是一个“信息场”,信息就是真金白银,“真实、准确、及时、完整”,这四个对信息披露的要求一个都不能少。

再看万家文化的收购大戏中,无论是前期对收购的“贸然”公告,还是后来一系列对收购相关信息的披露,要么“画大饼”误导投资者,要么漏掉重要信息,要么对核心信息遮遮掩掩、迟迟不公开。

你这边过足了“戏瘾”,他那厢市场已疯狂。在万家文化过山车一样的行情中,不知道有多少投资者因“追星”而血本无归。

资本市场不是秀场,容不得虚饰,更容不得谎言。中国证监会这次开出现行法律允许范围内的“顶格罚单”,就是要亮明监管态度,严肃资本市场秩序,让投资者学会敬畏市场,让资本市场上少一些“套路”“陷阱”,多一些负责任的参与者。



中国—国际货币基金组织联合能力建设中心启动

中国—国际货币基金组织联合能力建设中心启动仪式近日在北京举行,中国人民银行行长易纲(右)、国际货币基金组织总裁拉加德出席启动仪式。

张宇摄

市场聚焦

券商短融发行门槛提高

《关于证券公司短期融资券管理有关事项的通知》强化流动性综合管控

□ 王林

在金融严监管的时代背景下,金融机构的各项业务都在规范又规范。4月13日,央行金融市场司发布《关于证券公司短期融资券管理有关事项的通知》(以下简称《通知》),新增四大条件,提高了券商短期融资券的发行门槛。在券商普遍着力发展重资本业务的当下,短融受限无疑给证券行业资本补充又添几分压力。

此次《通知》重点提到的证券公司短期融资券,是指券商以短期融资为目的,在银行间债券市场发行的约定在一定期限内还本付息的金融债券。《通知》就发行短期融资券的证券公司标准、证券公司短期融资券的额度及相关事中事后监督管理措施进行了进一步的规定。

此次《通知》则新增了证券公司

发行短期融资券的四大要求:具有较高的流动性管理能力,保持流动性合理充裕,确保能够以合理的成本及时满足流动性需求;证券公司风险控制指标符合《证券公司风险控制指标管理办法》等有关规定;流动性覆盖率持续高于行业平均水平;资产管理业务开展规范,符合强化法人风险隔离、规范资金池、打破刚性兑付等资产管理业务监管要求。

川财证券分析师杨欧雯认为,《通知》既是降低杠杆的重要举措,同时也是配合资管新规的一项举措。一方面,通过风险隔离、资金池规范、打破刚性兑付限制证券公司短期融资券的发行,降低杠杆,倒逼证券公司提高流动性管理能力;另一方面,通过对证券公司短期融资券的限制配合对资管业务的整体监管,提高监管效率。

杨欧雯指出,短期融资券属于调节负债比率的一个短期工具类产品,与市场高度相关且波动较大。与此同时,今年以来的短期融资券发行主要集中在大型券商,即存量的短融券集中在规模券商中。“由于短融本身作为长债的灵活补充的角色定位,发行限制会在一定程度上抬高公司的融资成本。而短融券融资期限短,发行集中在大型券商,发行主体的融资渠道相对较为丰富,这些都决定了其对券商整体虽有影响,但程度有限。”杨欧雯说。

据Wind数据统计,2014年全年证券公司共发行短期融资券252只,发行总额达4114.9亿元,月均发行量达342.9亿元,几乎相当于2017年全年发行总额。2014年之后,证券公司发行短期融资券的数量和金额便开始逐年下降,2015年~2017

年间,全年发行数量分别为171只、60只和19只,而年发行总额分别为2753.6亿元、1178.6亿元和392亿元,无论是数量还是金额双双下滑明显。

据Wind数据,截至2018年4月16日,市场上共有11只证券公司短融存续,总额为290亿元,今年以来共有4家券商发布了13只短期融资券,总额为325亿元,相比去年有所回升。其中中信证券发行4只,金额合计130亿元;渤海证券发行4只,金额合计80亿元;国泰君安发行2只,金额合计65亿元;东北证券发行3只,金额合计50亿元。

华东一位不愿具名的分析师表示,此次央行下发的《通知》虽表面上指向的是证券公司发行短期融资券,但实际上却是为了强调券商短期融资券背后的流动性风险。

该分析师表示,融资的规模是和市场环境、业务需求相关的,因此券商发行短期融资券的数量和规模有波动是正常现象。但短期融资工具的占比指标,影响的是负债结构中的短期批发性融资占比,是典型的流动性风险监管指标,因此统一口径管理券商短期融资工具,对防范流动性风险至关重要。

值得注意的是,《通知》要求将券商所有短期融资工具余额进行统一管理。《通知》规定,证券公司发行短期融资券实行余额管理,待偿还短期融资券余额上限“按照短期融资券与证券公司其他短期融资工具余额之和不超过净资本的60%计算”。

《通知》还要求“中国人民银行对已发行短期融资券的证券公司进行持续事中事后监督管理,根据证券公司净资本、风险控制指标和各类短期融资工具余额等情况,并结合证券公司资产管理业务、回购业务等可能影响证券公司流动性管理水平的业务情况,每半年调整一次证券公司短期融资券余额上限”。



中国国际贸易促进委员会近日在北京举行新闻发布会,简要回顾贸促会2017年贸易投资促进工作,并着重发布2018年贸易投资重点工作和重大经贸活动。图为会议现场。

新华社记者 孙瑞博 摄

每周证券编辑部
执行主编:田新元 邓文忠
新闻热线:(010)56805060
监督电话:(010)56805167
电邮:84125512@163.com