

资管新规细则释放三大利好

金融支持实体经济力度将加码



中国人民银行日前发布通知,进一步明确金融机构资产管理业务有关事项,明确公募资产管理产品的投资范围、过渡期内相关产品的估值方法和宏观审慎政策安排等,以促进资管新规平稳实施。

多位专家表示,随着资管新规细则出台,市场将迎来提高理财产品相对吸引力、缓解实体经济再融资压力、提振市场流动性三大利好。具体来说,资管新规细则将在一定程度上缓解当前商业银行面临的压力,降低资产回表过程对于市场的影响,适度缓解当前实体经济面临的信用紧缩压力。市场将受益于流动性修复和风险偏好的有效提振。

理财相对吸引力提高

业内人士认为,央行明确公募资管产品可适当投资非标准化债权类资产,进而公募银行理财产品亦可投资非标资产,但需满足现有的额度规定并新增期限匹配和集中度要求。

海通证券研究所首席经济学家姜超表示,明确公募产品可投非标准化债权类资产在一定程度上有利于缓解非标收缩压力,但长期理财产品发行难度大。非标仍趋萎缩,而非标资产期限或趋短期化。

银保监会银行理财业务监督管理办法征求意见稿(以下简称“理财新规”)将单只公募理财产品的销售起点由目前的5万元降至1万元。华泰证券宏观首席分析师李超认为,理财产品购买门槛降低,有助于提高理财产品在投资者资产配置中的相对吸引力,扩大银行理财客户范围,吸引资金流入理财资金池,缓解银行负债端压力。

“2017年以来,金融监管从严,表外非标收缩明显,社融增速下滑。”天风证券银行业首席分析师廖志明表示,目前一方面给出过渡期安排,包括老产品接新资产、摊余成本法适用解释等,给出存量非标展期的可能性;另一方面,促进回表的表述意味着相关政策可能会有所突破,表内接非标的可能性大幅提高,受政策积极信号影响,预料市场预期会有所改善,债券发行存在同步改善可能。从以上各方面考虑,整体社融企稳可期,全社会信用融资状况有望改善。

申万宏源首席债券分析师孟祥娟表示,公募理财可投资一定比例非标,对非标投资上限仍延续此前35%和4%的比例限制;在过渡期内,允许发行老产品对接未到期资产,以及投资新资产(期限不得晚于2020年底);在过渡期内,对需要回表的存量非标,在MPA考核时合理调整有关参数;对过渡期结束后仍难回表的非标进行妥善处理。预计银行理财将加大投向非标的比例。

证监会私募资管业务管理办法征求意见稿提出,参照商业银行理财业务规

则,规定同一经营机构私募资产管理业务投资非标债权的金额不得超过全部资管计划净资产的35%。

中金公司研报称,通过统一标准,实现监管规则统一、促进公平竞争。

利于缓解实体经济再融资压力

“在信贷大幅扩张背景下,社融增速仍持续下滑,主要是因为表外融资无法完全转向表内。”新时代证券首席经济学家潘向东表示,第一,部分房地产企业、地方融资平台采用表外融资以规避金融监管。这部分企业被限制信贷投放,在表外融资收缩后,无法获得信贷。在高债务部门信贷受限的同时,由于中小企业信用违约风险比较高,为规避风险,银行惜贷现象严重,这也不利于信贷扩张,进而也不利于社融增速回升。第二,商业银行受资本充足率、存款规模等指标限制,无法大幅扩张信贷,完全承接表外融资。

对此,潘向东表示,随着“央行通知”对非标投资主体放宽,有助于缓和增速下滑的委托贷款和信托贷款,从而弥补实体经济因表外一时无从回归表内产生的融资缺口,稳定经济增长。

姜超表示,央行明确金融机构发行的老产品可投资新资产,只需要满足总规模不增加,且需要满足所投资新资产到期日不得晚于2020年底。这意味着,现有银行理财资金池仍可投资非标、债券类资产。非标资产平均期限在2年左右,老产品对接新增非标准度不大。对于债券,将利好到期日在2020年底之前的短久期品种。

“整体而言,放开老产品投资新资产有利于恢复之前因观望而停止的老产品投资能力,缓解实体经济再融资压力。”姜超称。

姜超表示,银行可在过渡期内自主确定老产品压缩清理节奏,不设置“一刀切”的收缩进度要求,有利于稳定市场预期,防止理财产品规模大幅下降,从而促进资管机构平稳转型。

提振市场流动性和风险偏好

“放开公募理财投资股票及各类公

募基金,从长远看,有望为股市带来较多增量资金。如果当前21万亿元表外理财投资股票占比达15%,则银行理财股票投资规模可达3.15万亿元。”廖志明称。

平安证券首席策略分析师魏伟认为,A股市场将受益于流动性修复和风险偏好有效提振,资管新规相关细则全面落地有助于修复之前对于监管持续加码的悲观预期,权益市场的上行动力在政策信号调整下更加明确。

对股市而言,潘向东认为,资管新规细则短期是从政策层面缓和情绪,有利于风险偏好回升。随着金融去杠杆、严监管等政策边际放松,在宏观层面,有助于稳定社融增速,缓和经济增速下滑压力,改善实体经济尤其是国家重点领域和重大工程项目与中小微企业融资需求,利好基建板块。从微观层面看,理财新规减少资金赎回压力,有助于修复商业银行负债端资产端压力,缓解银行间狭义流动性向广义流动性传导机制;还降低公募理财产品门槛,更多公募理财可配置股市规模,利好银行、券商、保险等金融板块。

在债市方面,中金公司研报表示,银行理财规模被动收缩压力减小,有助于短期缓解债市需求;短久期(2-3年以内)、中高等级信用债需求可能是本次修改明确受益者,收益率曲线可能再现陡峭化。

“利好利率债与高等级信用债,尤其是短久期品种。理财新规与资管新规打破刚兑的精神一致,机构风险偏好趋降,利好利率债与高等级信用债。”姜超表示,理财新规将理财门槛从5万元降至1万元,允许封闭期在半年以上的定期开放式产品,银行现金管理类理财产品采用摊余成本法计量,这都将利好短久期理财产品发行,进而利好短久期债券,尤其是2020年底之前到期的产品。

潘向东表示,对债券市场影响,随着金融监管政策调整,有利于修复信用利差不断走阔的格局。但国债期货T1812创出新高后的大幅调整,说明多轮降准后市场对宽松的预期已较为充分,市场进一步宽松预期回调,利率债收益率进一步下行空间有限。随着非标等融资回暖,实体经济短期违约风险下降,有助于信用债行情走强。

据新华社网

养老保险全国统筹时间表进展如何?

人社部:抓紧制定

关于养老保险全国统筹话题,人社部新闻发言人卢爱红23日指出,国务院通知明确提出,要抓紧制定养老保险全国统筹的时间表和路线图,我们将按照养老保险制度改革发展的总体规划和要求,结合养老保险基金中央调剂制度的建立实施,研究提出养老保险全国统筹方案。

人社部23日召开2018年第二季度新闻发布会,有记者问,国务院关于建立企业职工基本养老保险基金中央调剂制度的通知已经印发,请问目前有落实的时间表了吗?通知明确,抓紧制定养老保险全国统筹的时间表、路线图,请问目前这项工作的推进如何?

卢爱红表示,基本养老保险基金中央调剂制度是整个养老保险制度改革的一个重要方面,是今年正式推出的一项重点改革。5月底,国务院印发《关于建立企业职工基本养老保险基金中央调剂制度的通知》。国务院专门召开会议,对这项工作进行了全面部署。

通知明确从7月1日起建立实施养老保险基金中央调剂制度,要求在不增加社会整体负担、不提高养老保险缴费比例、不影响个人待遇的基础上,建立中央调剂基金,由各省份的养老保险基金上解的资金构成,由中央统一调剂使用,按照人均定额拨付的方式全部拨付给各个省份,实现对地区间养老保险基金的适度调剂,合理均衡地区之间的基金负担,提高养老保险基金整体抗风险能力。

卢爱红称,现行中央财政补助政策和补助方式保持不变,并将继续加大财政补助力度。中央通过养老保险基金中央调剂制度和中央财政补助,支持各地区确保企业离退休人员基本养老金按时足额发放。通知还明确,中央调剂基金按季度上解下拨,要求很具体,根据这些要求,按照国务院专题部署的要求,目前民政部正在会同有关部门制定具体实施办法,将于近期出台实施,确保三季度启动资金缴拨工作。

卢爱红透露,关于养老保险全国统筹问题,国务院通知明确提出,要抓紧制定养老保险全国统筹的时间表和路线图,我们将按照养老保险制度改革发展的总体规划和要求,结合养老保险基金中央调剂制度的建立实施,研究提出养老保险全国统筹方案。在全面实现省级统筹、不断完善基金中央调剂制度的基础上,推进养老保险全国统筹。

据中国证券网

延期拍卖公告

祁东县惠民小区一、三、四、六、八、十栋一楼门面拍卖会延期至八月份举行。

湖南省大丰和拍卖有限公司
2018年7月23日

分类广告

百十元投入 数万人关注

权威发布 快速传播 全城覆盖
咨询/上门电话(微信): 15387473778

房产商铺

写字楼出租

位于解放路黄金地段中建大厦,已装修,56平方米,7楼。有意者请联系:13607340035

珠安家园商业资产招租项目公告

衡阳城建房地产开发有限公司于2018年8月4日至2018年8月7日以现场报名方式组织对“珠安家园商业资产”进行公开招租。有意者请联系市城建投刘女士,联系电话0734-2886231。并按时间要求办理相关手续。

寒婆坳综合楼招租项目公告

受衡阳城建房地产开发有限公司委托,衡阳市公共资源交易中心于2018年7月20日至2018年8月9日以网上竞价方式组织对“寒婆坳综合楼招租”进行公开交易。有意者请务必登录衡阳市公共资源交易网(http://ggzy.hengyang.gov.cn),并按时间要求办理相关手续。联系电话:0734-8846516/8846542 衡阳市公共资源交易中心 2018年7月20日

雁城宾馆大型商业及写字楼招租

衡阳市中心城区核心商圈,解放路繁华地段(市政协对面)地标建筑,星级酒店物管,中央空调供应,停车位充足,公共交通便利,周边配套齐全(金融、IT、餐饮、商场林立)。主楼2至4层共10000平方米,可整租或分租,附楼6至9层,每层600平方米整租。价格面议,欲租从速。联系人:邓女士 17749668888

综合信息

要印刷 找东方

一站式服务帮您忙,三十年老牌企业 条件速印、彩页、画册、快印、会议资料、各类表格、不干胶、内资刊物 指定印刷企业 qq: 380914585

许先生: 13575239671
电话/传真: 8806879
地址: 蒸湘区红湖北路87号

东圆二手车公司

高价上门收车,免费评估代卖,代办过户车险,开发票,常年招学徒。电话/微信:13973409940/13762407460

心知道交友会所

微信号: 13575135468

- ◆未婚男 1992年 1.72米 博士 医院医生 阳光帅气 父母均是医生 工作积极 潜力股 13575135468
- ◆丧偶男 1964年 1.70米 学校工作 稳重爱家 无不良嗜好 女孩支持再婚 18974746049
- ◆离异男 1976年 1.72米 高中教师 稳重顾家 车房俱备 女孩归本人 18974726047
- ◆未婚女 1989年 1.62米 本科教师 清纯乖巧 孝顺 独生子女 家境好 18974746049
- ◆离异女 1982年 1.63米 法院工作 气质温婉 喜爱运动 厨艺不错 觅有缘人 13575135468
- ◆丧偶女 1968年 1.60米 税务局工作 孩在外地 发展 气质高雅 显年轻 家境优 18974726047

电话: 8203866 18974746049
网址: www.hyxzd.com
地址: 衡阳妇幼保健院对面三楼