

### 央行决定适当扩大中期借贷便利担保品范围

中国人民银行6月1日发布消息称,为进一加大对小微企业、绿色经济等领域的支持力度,缓解小微企业融资难、融资贵问题,同时,在公司信用类债券支持方面,决定适当扩大中期借贷便利(MLF)担保品范围。

央行表示,新纳入中期借贷便利担保品范围的有:不低于AA级的小微企业、绿色和三农金融债券,AA+、AA级公司信用类债券(优先接受涉及小微企业、绿色经济的债券),优质的小微企业贷款和绿色贷款。

此前,MLF操作接受国债、央行票据、国开行及政策性金融债、地方政府债券、AAA级公司信用类债券等作为担保品。

央行有关负责人介绍,此次扩大MLF担保品范围,突出了小微企业债、绿色债以及小微企业贷款、绿色贷款并优先接受为担保品,有利于引导金融

机构加大对小微企业、绿色经济等领域的支持力度,缓解小微企业融资难、融资贵问题。同时,在公司信用类债券支持方面,从以前只接受最高等级的AAA级债券扩大到接受AA+、AA级债券,有利于平等对待各类发债主体,促进信用债市场健康发展。

央行有关负责人表示,增加了AA+、AA级信用债以及小微企业贷款、绿色贷款作为MLF担保品,可以在一定程度上缓解部分金融机构高等级债券不足的问题。

央行表示,将继续实施稳健中性的货币政策,保持流动性合理稳定,引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长,为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

据新华社

# 央行、证监会合发重磅新规 对货币基金开启严监管

□记者 刘 立

货币市场基金通过互联网销售野蛮发展的时代结束了。6月1日,中国人民银行、中国证监会联合下发《关于进一步规范货币市场基金互联网销售赎回相关服务的指导意见》(以下简称《指导意见》),要求货币市场基金互联网销售强化持牌经营要求,对T+0赎回提现业务实行限额管理,禁止对T+0赎回提现透支,意见自6月1日起施行。

## 防范货币基金在快速发展中存在的相关风险

央行和证监会为何联合出台这个重磅文件?货币市场基金不是货币、法定存款,而是金融产品,存在期限错配。货币市场基金缺乏存款保险和法定存款准备金等保障机制。

业内人士认为,近年来,货币市场基金因风险较低、收益稳定等特点受到投资者的普遍欢迎,规模持续增长,总体发展较为稳健。但是,货币市场基金在互联网销售、赎回相关服务中也产生一些问题,不利于投资者利益保护和市场公平有序竞争,主要表现在:部分不具备基金销售业务资格的互联网机构、非银行支付机构直接或变相从事基金销售业务,规避监管;个别基金存在排他性销售、不公平竞争情况;部分基金在宣传推介中存在片面强调收益性和便利性,对投资者风险提示不足等。

此外,货币市场基金快速赎回业务发展迅猛,部分基金管理人和基金销售机构以所谓“实时大额取现”为卖点盲目扩张业务规模,部分支付机构违规提供资金垫支,给投资者带来无限流动性预期,潜在一定流动性风险隐患。亟需对相关业务加以规制,切实防范风险,促进规范发展。

## 五方面要求堵死违规操作

《指导意见》主要从以下五个方面提出要求。

一是货币市场基金互联网销售过程中,应当严格落实“三强化、六严禁”的原则要求。三强化,即强化持牌经营要求,强化基金销售结算资金闭环运作与门槛进出要求,强化基于销售

活动的公平竞争要求。六严禁,即严禁非持牌机构开展基金销售活动,严禁其留存投资者基金销售信息,严禁任何机构或个人挪用基金销售结算资金,严禁基金销售结算资金用于T+0赎回提现业务,严禁基金份额违规转让,严禁对基金实施歧视性、排他性、捆绑性销售。

二是对T+0赎回提现实施限额管理。对单个投资者持有的单一货币市场基金,设定在单一基金销售机构单日不高于1万元的T+0赎回提现额度上限,投资者按合同约定的正常赎回,不受影响。

三是除取得基金销售业务资格的商业银行外,禁止其他机构或个人以任何方式为T+0赎回提现业务提供垫资。

四是规范基金管理人和基金销售机构T+0赎回提现业务的宣传推荐和信息披露活动,加强风险提示,严禁误导投资者。

五是要求非银行支付机构不得提供以货币市场基金份额直接进行支付的增值业务,不得从事或变相从事货币市场基金销售业务,不得为T+0赎回基金业务提供垫资。

## 切实保护消费者资金安全和合法权益

业内人士认为,《指导意见》对普通投资者来说,影响最大的就是的货币市场基金T+0赎回提现单日最高1万元这一条款。

所谓货币基金T+0业务,是指投资者一旦申请赎回后,不需要进行长时间等待,资金当日甚至实时到账。这



新规出台,对宝宝类货币基金的多个业务流程产生影响。 资料图片

是公募机构为提高投资者体验而提供的服务。该业务的出现极大地方便了投资者的日常现金管理,也促进了货币基金的快速增长。

但风险也潜藏其中。举例来说,余额宝推出后,凭借实时申购与赎回的投资便利成为一招鲜吃遍天的竞争利器。从实质重于形式和穿透性视角来分析,所谓的T+0赎回业务都是采取机构垫资的方式实现的,余额宝等货币市场基金赎回当日到账甚至实时到账的背后是基金公司、代销机构的垫资行为。

目前,大部分垫资是自有资金,也有部分银行对基金公司、基金代销机构进行整体授信,再根据其赎回份额向投资者进行垫付。根据理论测算,客户日均赎回量为货币市场基金资产规模

的5%,按照目前货币市场基金7.8万亿的规模,总体垫资规模高达3900亿元。同时,银行在垫资过程中并不了解投资者的信用状况,只是被动地接受基金公司、代销机构的垫资指令,进而加剧了相关风险的蔓延。因此,对货币市场基金T+0赎回设定1万元限额,保护了消费者资金安全和合法权益。

根据历史资料,从单户余额看,超过80%的用户余额在1万元以下,这部分用户均持有基金份额880元,单户余额大于50万元的用户占比仅为0.2%,但相应持有基金份额占比达13.6%,户均持有超过70万元基金份额。从单笔交易金额看,赎回金额都在1万元以下,交易笔数的超过70%。因此,为T+0设定1万元的限额可以满足绝大多数消费者的交易需求。

第二次大范围赎回潮。2013年,资金面紧张引发钱荒,银行隔夜拆借利率一度飙升至13.83%。为获得充足流动性支持,机构争先赎回货币市场基金,导致第三次赎回潮。2016年末,市场利率明显上行,资金面紧张,叠加美联储加息次数超预期等因素,银行、保险等金融机构在流动性紧张形势下纷纷巨额抽离货币市场基金,市场一度传出大型货币市场基金遭遇巨额赎回导致爆仓。

## 延伸阅读

货币市场基金并不具备刚性兑付特征,我国货币市场基金共发生四次赎回潮。2006年,股票牛市和IPO重启对资金的虹吸效应导致了第一次货币市场基金赎回潮。2009年,货币市场收益率急剧下降,叠加股市升温 and IPO重启,导致货币市场基金吸引力不再,导致

## 偿债能力稳健

# 上市公司债券不会出现 违约潮

今年以来数家上市公司发生债券违约,引发市场担忧,违约潮会否到来。

据统计,与交易所目前债券存量规模相比,目前的违约数量和金额占比均较小。从上市公司盈利情况来看,未来偿债能力整体依然稳健。同时,券商、银行等机构纷纷加强风险排查,监管部门接连出台防范措施。业内人士指出,信用收缩是近期违约时有发生推动因素,债券市场风险仍待进一步释放,但出现排队违约的概率很小。

2018年的金融市场延续着破刚兑、去杠杆的发展方向,个别上市公司因此曝出债券违约事件。

Wind数据显示,今年以来截至5月25日,有11家发行人的20只债券发生违约,涉及债券总余额约166.5亿元。除春和集团、大连机床、丹东港、亿阳集团等非上市公司外,还有神雾环保、ST中安、凯迪生态等上市公司。

从本轮债券违约的情况来看,新增违约主体有逐步向民营上市公司蔓延之势,且二季度以来债券违约速度有所加快,不到两个月已发生9起。还有一些债券违约事件虽然不是发生在上市公司主体,但对相关上市公司产生影响。如前段时间曝出信用事件的盾安集团,

本身不是一家上市公司,但旗下有两家上市公司盾安环境和江南化工。

对于上市公司接连出现债券违约的现象,有证券公司分析师表示,在宏观去杠杆、金融强监管的大环境下,必然会带来信用创造的收缩和风险偏好的下降,从而导致部分企业出现融资紧张甚至断裂的状况。再加上部分企业扩张过快或经营不善,又严重依赖外部筹资,一旦再融资不畅就易成为债券违约导火索。

不过,在不少市场人士看来,上述情况属于正常现象。市场有点过度紧张,不用过分担忧。华南某大型券商固收业务负责人表示,目前债券违约仍属局部、个别现象,与基数庞大的发债总数相比,违约债券占比非常小。

去年以来我国经济趋稳向好的态势更加巩固,经过本轮经济复苏以及供给侧改革,今年债券违约仍在可控范围内,整体情况依然良好。接近监管部门的人士告诉笔者。

业内人士指出,伴随监管进一步趋严,信用收缩周期仍将继续。叠加风险暴露背景下金融机构风险偏好下降,信用资质较弱、对外部融资依赖度过强的民营企业、央企边缘化子公司及地方竞争性国企的融资环境或进一步恶化,个体风险有待防控和化解。

为应对有可能继续出现的违约事件,包括券商、银行等金融机构已采取措施积极“排雷”,从承销立项到受托管理,各个环节都加强了风险防控。一位券商承销团队负责人告诉笔者,其在机构不管是债券申报前还是发行后,都会进行风险监测。我们加大了尽职调查力度,不仅要对发行人的组织架构、管理模式、财务情况和市场分布进行详细调查,还要对实控人及管理层的风格及战略进行了解,既是做好发行准备工作,也是为以后的存续期管理打下基础。

一线监管部门也是动作不断,先后发布防控风险有关政策,加强对债券发行人、中介的信息披露监管力度,为尽早发现和化解风险提供条件。

2月9日沪深交易所发布了关于进一步加强对债券存续期信用风险管理工作的有关事项的通知,要求受托管理人建立债券信用风险管理制度,细化信用风险管理业务流程,明确内部风险管理决策机制。通知明确指出,受托管理人应当设立专门的部门或岗位,配备充足的人员和资源从事信用风险管理工作,建立健全信用风险管理的组织、运行体系,确保信用风险管理责任落实到岗、到人,确保所有债券和所有风险管理环节全覆盖。 本报综合

5月25日,沪深交易所为更好地适应债券市场风险防控需要,就公司债券上市规则公开征求意见,根据监管实践对债券信息披露、挂牌转让、持有人会议及中介机构履职等做出相应完善,强化债券投资者权益保护相关制度安排。

此外,笔者从一线监管部门了解到,针对已经违约的债券,监管机构在研究推进各种市场化、法制化处置措施,比如探索违约债券特殊转让交易机制,拟引入私募基金、资产管理公司等机构接手进行债务重组。

虽然未来债券违约事件仍有可能发生,但正如业内人士所言,这是我国债券市场逐步走向成熟的必经之路。

深圳一位大型私募机构人士表示,相关风险的暴露会对市场风险偏好形成一定压制,适当提高对信用资质的要求。这会导致低评级信用债面临较大压力,弱资质发行人的债券有可能面临难以发行的窘境,强资质发行人的债券则可能受到追捧。

优胜劣汰是市场作用的一种体现,一个健康的债券市场并不是完全没有违约事件。在发展比较成熟的美国、欧洲债券市场,违约现象普遍存在。该人士认为,信用风险事件的出现将推动市场各参与方更加注重对投资人权利的保护,长期来看对投资人、对交易所市场的健康有序发展都是有利的。

投资机构应从粗放式的投资策略向精细化提升,改变过去单纯依赖评级、看资质的简单模式。一位银行间市场人士建议,提升专业判断能力,搭建更专业合理的债券投资内部技术指标,是投资机构应走之路。 本报综合

## 银保监会修订银行账簿利率风险管理指引

中国银保监会5月30日发布《商业银行银行账簿利率风险管理指引(修订)》,在风险管理、风险计量、监督检查等方面提出了细化要求。

银保监会有关部门负责人表示,银行账簿利率风险是银行面临的主要风险之一。近年来,国内商业银行不断完善银行账簿利率风险管理体系,在风险管理、利率敏感性计量和压力测试等方面积累了一定经验。随着我国利率市场化改革基本完成,新的利率市场环境需要银行不断提升银行账簿利率风险管理精细化水平。

据了解,指引修订的内容主要体现在规范银行账簿利率

风险的治理架构和风险管理政策流程,明确风险计量、利率冲击情景和客户行为假设的具体要求,完善信息系统、模型和数据管理要求,引导银行加强计量结果应用,强化监管评估等方面。

在差异化监管方面,指引针对系统重要性较高的全国性商业银行研究设计了更具风险敏感性的标准化计量框架,包括引入六种利率冲击情景、细化重定价时间区间、考虑客户行为假设等。

银保监会表示,后续将进一步完善非现场监管统计报表体系,促进商业银行不断提升风险计量的精细程度。

据新华社

## 设立公告

机构名称:张家口银行股份有限公司涿州支行  
住所:河北省涿州市平安北街123号  
机构编码: B0772S313060004  
流水号: 00627185  
发证日期: 2018年05月23日  
设立日期: 2018年05月23日  
发证机关: 保定银监分局  
换证原因: 设立

## 遗失声明

中国进出口银行河北省分行不慎遗失 中国进出口银行河北省分行贷款专用章 一枚,声明作废,特此公告。

据新华社

# 剑指过度融资 银行业联合授信新规出台

为抑制多头融资、过度融资行为,有效防控重大信用风险,中国银保监会日前印发《银行业金融机构联合授信管理办法(试行)》,并部署开展试点工作。

办法规定,在3家以上银行业金融机构有融资余额,且融资余额合计在50亿元以上的企业,银行业金融机构应建立联合授信机制。对在3家以上的银行业金融机构有融资余额,且融资余额合计在20亿元至50亿元之间的企业,银行业金融机构可自愿建立联合授信机制。

办法要求,符合组建条件企业的债权银行业金融机构应组建联合授信委员会。联合授信委员会根据企业经营

和财务情况测算其偿债能力,与企业协商一致后共同确认联合授信额度,并监测联合授信额度使用情况。对处于预警状态企业的新增融资,要求银行业金融机构采取更加审慎严格的信贷审批标准,风险管控措施和风险缓释手段。

银保监会有关部门负责人表示,在防控重大信用风险方面,联合授信机制有助于强化银行间信息共享,抑制银行之间因信息割裂导致的授信不审慎,压缩企业多头融资的制度空间,有效防范企业超出其偿债能力的融资。

不同银行对风险的把控力度不一样,做贷款的方式和角度也不同,这就存在很大的风险隐患。一家股份制银

行人士表示。他解释,企业贷款时缺少一个协调机制,信贷不仅非常集中,多头融资和过度融资也很容易出现。在过度授信和多头授信的情况下,一旦市场流动性紧张,这类企业风险暴露的概率就比较大。

所谓联合授信,是指拟对或已对同一企业提供债务融资的多家银行业金融机构,通过建立信息共享机制,改进银企合作模式,提升银行业金融服务质效和信用风险防控水平的运作机制。近年来,企业多头融资、过度融资的问题在中国日趋突出,产生风险隐患。少数企业过度融资也挤占了稀缺的金融资源,降低了资源配置效率。

据新华社