

屡“叫”不停 银行理财资金池疯狂依旧

银行人士称,理财资金池是银行最赚钱的基本模式之一,“不可能停”

■ 本报记者 王莹

尽管监管层始终在叫停,但银行理财资金池模式仍未见任何收敛的迹象,反有愈演愈烈之势。

银行理财资金池模式是“资金池—资产池”。由于多笔资金对接多个不同期限和收益的不同产品,互相交织复杂难辨,往往会产生资金和资产的期限错配而导致系统性风险,因此监管层几度叫停该项业务,但银行却始终热情不减,有银行人士透露,理财资金池模式是银行“最赚钱”的基本模式之一。

暗藏风险

理财资金池模式已成为商业银行理财业务的主流模式,目前银行资金池理财产品占全部表外理财产品支数的比例超过50%。

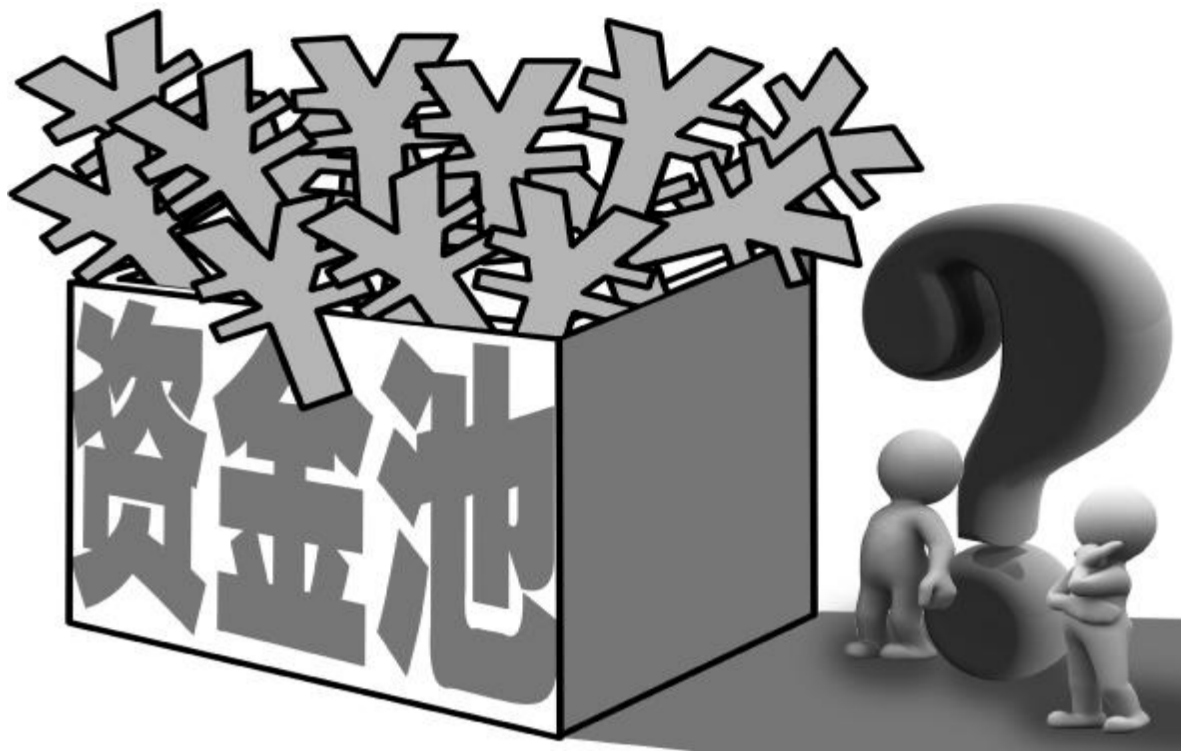
《中国企业报》记者查阅工商银行12月25日以来发行的27款人民币理财产品发现,这些产品的投资期限从42天到357天不等,预期年化收益率在5.2%到6.3%之间。这些产品无一例外,全部都是资金池理财产品。

有别于传统的一对一理财产品,具体而言,所谓资金池理财产品,是以债券、回购、信托融资计划、存款等多元化投资的集合性资产包作为统一资金运用,通过滚动发售不同期限的理财产品持续募集资金,以动态管理模式保持理财资金来源和理财资金运用平衡,从中获取收益的理财产品运作模式。

具体而言,所谓资金池就是,银行把各种理财产品募集到的资金汇集在一起,形成类似蓄水池的“资金池”;同时,银行“资产池”有着不同的投资标的,包括债券、回购、信托融资计划、存款等。银行用“资金池”里的资金配置“资产池”里的投资标的。

由于资金无法与投资标的——对应,导致银行和客户都很难估算投资成本与风险参数;而由于理财产品无法单独核算投资收益,造成与风险收益不匹配,可能出现不同产品间转移利益。

而把实际收益水平较高的理财产品和实际收益水平较低的理财产品进行调整,使相关理财产品在短期内达到预期收益率水平的现象更是



虽然监管层几度叫停银行理财资金池业务,但银行却始终热情不减,只因这是银行“最赚钱”的模式之一。 王利博制图

比比皆是。

“实质便是拆a项目收益补b项目亏损,若不加以引导和规范,将产生系统性风险。”某股份制银行投行部门业务经理王书鸣表示,银行资金池理财业务本应属于代客理财,即客户应获得扣除必要费用外的全部投资收益,并自行承担全部投资风险。然而,现实情况是理财产品无法单独核算投资收益,当资金池投资收益超过发行时的预期收益,剩余收益归银行;而投资收益不足预期收益时,银行承担刚性兑付的责任,这就给理财市场的健康发展埋下巨大隐患。

几度“叫停”

事实上,对于银行理财资金池带来的种种风险隐患,早已引起监管层的高度关注。银监会主席尚福林日前明确表示,要实行归口业务管理、专户资金管理、专门统计核算,确保理财产品资金来源和运用——对应、期限——对应。

此前的9月26日,银监会副主席阎庆民在2013年全国股份制银行行长联席会议上表示,银监会将进一步细化《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》(即“8号文”),在关于理财业务规模控制、期限错配、风险防控方面提出监管措

施。

在此之前,银监会更是已经多次叫停银行理财资金池业务。

2013年1月,银监会要求商业银行在随后三个月内进行银行理财产品自查整改,三个月内无法完成整改需向银监会报告。

“今后如果仍违规开展此类业务,一经发现,将考虑停止其从事理财业务的资格。”银监会相关领导警告银行。

银监会相关领导明确要求,对于非保本浮动收益型理财产品,不得采用多个理财产品同时对应多笔资产的资金池操作模式;如果有不能单独核算的理财产品,由风险管理部门开展相应的压力测试,按公允价格做好对理财资金投资资产的客观估值及验证,并根据压力测试结果在三个月内进行整改。

然而自查整改之后,监管的真实约束力却由于银监会在理财产品的监管本身缺乏制度基础而大打折扣。

资金池模式愈演愈烈

虽然监管层态度明确,银行却依旧我行我素。

“不可能停,现在更有愈演愈烈之势。”王书鸣称,资金池—资产池是银行最赚钱的基本模式之一,其实质

就是银行进行短借长贷。

“短借长贷是该模式达到获利关键,银行通过滚动发行期限较短且收益率相对较低的理财产品筹集资金,将资金投资于期限较长且收益率较高的资产,其中利差便属银行盈利的那部分。”王书鸣表示,银行盈利刚需使然。

“以银行和信托合作为例,以高息长期贷款给风险较高的项目(假设预期年化收益率为10%),再以5%—6%的预期年化收益率向客户发行理财产品,这样银行和信托可以从中获取4%—5%的利息。”王书鸣称。

金牛理财网银行理财研究人士则对《中国企业报》记者表示,“之所以银行没法停下来的原因也是短期融资被投入长期项目,一旦出现资金周转问题,只能通过新发产品募资来偿还到期产品,即以新还旧。只有不停的借新还旧才可能在相当长的一段时间内保证刚性兑付的实现,从而保证‘资金池’中资金的稳定性。”

据业内人士透露,工行资管部管理的资金池规模已在2012年突破1万亿;建行投资银行部负责的资金池规模在2012年10月已达4000亿元;兴业银行仅私人银行部专设的资金池已超过1000亿元。据悉,2013年,某股份制银行金融市场部资金池规模已达3000多亿元。

地方债监管规则将改写 或推地方政府自担风险机制

■ 本报记者 王莹

被称为“史上最严厉、最彻底地方债审计”结果披露在即,虽然有知情人士表示,我国地方政府债务风险仍在可控范围。但这一数量到底将达到多少仍然成为各方关注的焦点。

据悉,中央经济工作会议首次将防控债务风险列为明年主要任务之一,提出把地方政府性债务分门别类纳入全口径预算管理,严格政府举债程序。而据报道,中国财政部目前正在起草有关地方政府债务管理体制的规则,预计明年年底之前完成。那么,这一监管规则将对控制地方债起到怎样的作用?地方债风险到底有何有效的化解途径?对此,《中国企业报》记者采访了农业银行首席经济学家向松祚。

《中国企业报》:财政部目前正在起草有关地方债务管理体制的规则,能否预测下该规则的相关内容?

向松祚:我认为财政部制定地方

政府债务管理原则,短期内应该明确额度管理,也就是首先要规定地方政府允许发债的方向和范围,其次要确定发债的额度。尤其是必须明确政府偿还债务本息的资金来源。长期而言,应该形成地方政府自主负责、自担风险的体制和机制。这当然需要政府管理体制的重大调整。

《中国企业报》:那么,财政部的监管新规是基于哪些原则来制定的呢?

向松祚:地方政府债务管理的基本原则是:事权清楚、债权明确、程序规范、责任明确。所谓事权清楚,就是必须明确地方政府究竟应该负责哪些事情。三中全会《决定》已经明确划分了中央和地方政府事权,债权和财权必须与事权匹配。债权明确,就是哪些开支、哪些项目可以通过发行债券融资必须明确。程序规范和责任明确,就是中央经济工作会议所确定的原则:即“加强地方政府性债务的源头规范,把地方政府性债务分门别类纳入全口径预算管理,严格政府举债

程序。明确责任落实,省市区政府要对本地区地方政府性债务负责。地方政府对所发行债券的本息偿还应该负担全部责任。债务本息的偿还资金来源必须明确。不能随意欠债,甚至蓄意将债务负担嫁到中央财政。

《中国企业报》:地方债审计结果引起不少猜测。您能否预估下目前中国地方政府债务规模?其核心问题在哪里?

向松祚:从地方政府债务占GDP比例来看,我国地方政府债务规模并没有那么危险。我们估计地方政府债务规模应该在20万亿左右,与GDP之比不到40%。地方政府债务的核心问题是偿债能力和偿债资金来源。随着财政收入增速放缓、土地财政难以持续,地方政府偿债能力将持续下降。

《中国企业报》:那么,如何化解地方债务风险?

向松祚:要化解地方债务风险,必须短期举措和长期策略相结合,多管齐下,综合治理。一是坚决遏制地方政府追求短期GDP增速的“政绩

冲动”,将发展战略彻底转向增长模式和发展方式转换,防止地方政府以新型城镇化为名,继续大搞低效率和无效率的投资项目。二是继续推进政府职能转变,地方政府的事权和财权需要进一步明确划分和匹配。三是进一步明确中央和地方政府的财政权责划分。四是推进总财税体制改革。五是继续推进多层次债券市场和金融市场发展,为地方政府自主发债、自担风险、拓宽地方政府公开透明融资渠道创造条件。六是尽快探讨相关法规和办法,为可能出现的地方政府违约和破产倒闭做准备。七是深化银行和金融业改革,真正做到让市场监督银行和金融企业的经营活动,避免一些银行和金融机构不计成本和风险给地方政府融资。八是继续落实国务院“新36条”,鼓励民营私人资本参与市政公用设施和基础设施项目,鼓励民营私人资本购买地方国有企业股权,参与地方国有企业的改制重组,盘活地方国有资产。

互联网金融

无资质无身份无监管

虚拟信用卡 遭遇“三无”尴尬

■ 本报记者 郭奎涛

就在率先提出信用支付(又称虚拟信用卡)设想的支付宝迟迟未能践行之时,新浪支付旗下的微博钱包却抢先正式推出了测试版信用支付产品“信用宝”。

信用支付一直是几大互联网商业巨头觊觎的战场,新浪的出手让这项业务更增添了些许热度,然而业内却对此表示了担忧。不止一位产业链人士接受《中国企业报》记者采访时表示,第三方支付的产品固然可以染指信用卡业务,但大数据加担保的模式能否做好信用支付业务的风险控制值得商榷,尤其是在没有信用卡之名却有信用卡之实的情况下,支付机构的信用支付业务是否符合资质仍待监管部门表态,支付宝悄然退场正可说明信用支付所处的尴尬地位。

支付宝测而不推

今年3月初,支付宝第一次公布了其信用支付线路图,称在4月中旬首先在湖南和浙江两地开通试水。阿里金融事业群总裁负责人胡晓明表示,这项业务在经过试点之后,很快就会向全国推广。

4月中旬,支付宝信用支付如期上线,并声称目前已有130万家店铺默认开通该功能。胡晓明在随后的一次公开演讲中称,支付宝信用支付业务已经取得了数家银行的合作,并且还在积极开拓更多的合作银行。

然而时至今日,这一产品非但没有在全国推广,支付宝产品中却完全不见了信用支付的功能。

“早是有内测这项业务,但是一直没有推出。”支付宝客户沟通部一位经理告诉《中国企业报》记者,支付宝并未推出信用支付产品,什么时候推出也没有时间表。

湖南一位从事家具销售的淘宝卖家对《中国企业报》记者指出,支付宝信用支付是纯粹的噱头,其店铺始终没有推出信用支付的功能,周围淘宝卖家朋友也没有采用这一功能。

新浪“信用宝”捷足先登

近日,新浪支付信用宝的推出再次让虚拟信用卡成为关注焦点。

“目前透支额度最高50元,随后肯定会慢慢提升的。”微博钱包一位人士在接受《中国企业报》记者咨询时表示,新浪微博用户提供姓名、身份证号并绑定手机号之后,即可获得最高透支额度50元。

有消息透露,新浪支付未来将按照微博用户的实名认证、V号、微博动态来做授信层级,并发放不等的授信额度,最高可达5000元。不过,上述新浪人士没有透露时间表和具体方案。

记者还发现,在应用范围方面,虽然新浪微博接入了从生活缴费到饮食购物在内的丰富领域,信用支付产品目前仅局限在手机游戏缴费。从目前进驻“信用宝”的商家名单看,也只有嘉堂游戏、微游戏、至迪科技、艾麟科技等部分游戏在线商家。

根据一位与“信用宝”洽谈过的手游企业人士透露的消息,与支付宝的信用支付资金主要引入商业银行不同,“信用宝”贷款资金全部由新浪支付自家提供,并且引入了首家互联网保险公司众安在线作为担保,用户逾期的损失主要由新浪支付和保险公司共同垫付,商家只需要承担极少一部分。

“大数据加担保的模式看似万无一失,但是用户恶意透支的成本较低,新浪顶多把人账户封了,而且用的是自有资金,一旦真的发生大量逾期,不知道新浪和保险公司能不能顶得住。”这位人士评论说。

发行资质或成拦路虎

不仅是“信用宝”的风控问题,让新浪支付更担心的,则是这种“虚拟信用卡”业务的资质问题。

“国际上信用卡是由银行或者专门的信用卡公司发行的,国内没有专门的信用卡公司,都是由银行发行的,因为信用卡很容易牵涉到恶意透支,有的还用来放高利贷等问题,管理一直比较严格。”中国银行一位客户经理表示。

根据中国人民银行公布的《信用卡业务管理办法》,信用卡是指中国境内各商业银行向个人和单位发行的信用支付工具,商业银行未经中国人民银行批准不得发行信用卡,非金融机构、非银行金融机构、境外金融机构的驻华代表机构不得经营信用卡业务。

在互联网资深律师赵占领看来,第三方支付机构推出的信用支付却正好处于监管的灰色地带,从业务、功能上来看,透支额度、逾期罚息等与实体信用卡类似,可以称得上是虚拟信用卡,但是法律上却没有信用支付或者虚拟信用卡的定义和管理。

“监管部门的表态至关重要,这是一个风向标。信用支付无外乎就是一个能透支的第三方支付,然后通过大数据和担保控制风险,没有太大的门槛。如果‘信用宝’被默许,不排除其它支付企业跟风。”有第三方支付企业人士对《中国企业报》记者表示。

这位支付企业人士进一步猜测,从支付宝迟迟没有推出信用支付来看,很可能是受到了监管上的阻力,“产品设计、市场预热都做了,担保公司、合作银行也搞定了,大半年过去了还不见出来,剩下的难题自然可以想象了。”