

金融监管风险冲击市场 期指承压下挫

2013年3月28日

本周上证指数在 2300 点附近震荡，今日受银行板块大幅下跌影响早盘市场下挫明显，主要原因在于银监会近日下发通知规范银行理财业务投资运作，银行业务监管要点体现在：1、资金池业务收紧。2、非标准化债权资产余额任何时点不得超过理财产品余额 35%及银行上年度总资产 4%。3、不得提供担保或回购承诺。就此监管通知的原因和影响总结如下：

首先，目前银行理财产品设计短期化、模式“资金池”化、合作模式多样化。各银行不断利用理财产品满足自身资产负债表业务、信贷比例、表外融资贷款等需要。银行理财业务有以下典型特点：一是期限呈现短期化趋势。二是运作模式出现分化。从产品运作的方式来看，我国银行普遍以“资金池”模式运作，通过适当的期限错配来获取收益。三是投资方向随市场发展和监管规范而转移。信贷类、股票类、债券类等收益较高产品先后快速发展，利率类产品占比逐年下降。四是跨市场、跨金融机构合作模式不断创新。1、“银银”合作模式。2、“银信”合作模式。3、“银证”和“银基”合作模式。除此之外还有其他模式，如商业银行与私募基金之间的“银私”合作模式，与租赁公司之间的“银租”合作模式等等。

其次，因银行理财产品业务发展迅速，导致其风险隐患逐渐加大。银行风险管理能力不足、业务开展不够审慎。尤其是银行在与券商、基金、资产管理公司合作时，缺乏对产品风险和收益的实际控制权，极易沦为合作方的资金募集通道，一旦出现风险只能被动接受。另一方面银行理财业务的快速发展、期限错配，增大了银行流动性风险管理难度；管理信息系统、专业人才的不足，也带来了操作风险隐患。银监会统一下发理财产品风险指导方案，即是针对银行理财产品风险进行监管。

第三，监管新规对银行影响较大。1、把所有不在银行间以及交易所交易的资产统统归为非标准化债权资产，圈定范围广泛，前所未有的。2、对非标准化债权分开建账，单独管理，增加管理的手续环节，并且厘清各个产品风险独立测试，对于混合打包以及资金池对接一揽子的类非标准化债权产品进行了厘清，这种厘清让银行对各个产品进行独立划，增加了透明度，也为信托产品等入池增加了很大难度。3、对以前没达到要求的进行追溯，比照自营贷款进行计提资本金以及风险资本。4、清晰化理财产品的投向，尤其是对非标准化债权投资进行披露，并且要披露给银行理财产品投资人。5、理财产品等同自营贷款一样进行尽职调查、合规审查以及贷后管理，这样增加了银行投资非标的成本，对项目本体提出了更为精细的要求，同时也在某种程度上限制了一些实效性的包装产品。6、对非标准化理财产品进行总量控制，设置两个线 35%以及总资产 4%为红线，并且执行“孰低”的严格标准。这个用双线限定总量，控制量上面的风险敞口。这也测度出了银监会对这类“类影子金融的”容忍度进行一个量的刻画。7、必须总行批准，也就限定了批准权。8、明确不准提供任何直接或间接、显性或隐性的担保或回购承诺。

从通知内容看，要求严格执行，措辞比较严厉，总体来说其对于银行规范理财投资在量上，时间上以及执行的具体化上都进行了明确的限定，每个规定基本都有落实的量的指标，若切实执行到位对银行理财投资业务将会在一定时间范围内产生很大影响，进而影响银行业绩。就目前情况来看，预计期指在大幅下挫后震荡整理可能性较大。

联系方式:

东吴期货 研究所	
传真: 021-6312 8383	E-mail: yanfa@dwqh88.com
周波	研究所副所长, 钢材资深分析师
倪耀祥	研究所总监
电话: 021-6312 3063	E-mail: niyx@dwqh88.com
宋露	工业品高级分析师
电话: 021- 3366 6347	E-mail: songl@dwqh88.com
王平	农产品高级分析师
电话: 021-6312 3065	E-mail: wangp@dwqh88.com
吴文海	能源化工高级分析师
电话: 0512-62938107	E-mail: wuwh@dwqh88.com
王凌	高级数量研究分析师
电话: 0512-6293 8535	E-mail: wangling@dwqh88.com
彭春晖	宏观股指中级分析师
电话: 021-6312 3067	E-mail: pengchh@dwqh88.com
王震	钢材中级分析师
电话: 021-6312 8039	E-mail: wangzh@dwqh88.com
丁磊	有色金属分析师
电话: 0512-62938107	E-mail: dingl@dwqh88.com
权姝文	天然橡胶分析师
电话: 021-6312 3061	E-mail: quanshw@dwqh88.com
王广前	棉花分析师
电话: 0512-6293 8535	E-mail: wanggq@dwqh88.com
龙潇	能源化工分析师
电话: 021-6312 3173	E-mail: longx@dwqh88.com
田瑞	宏观股指分析师
电话: 021-6312 3175	E-mail: tianr@dwqh88.com
裴洁	农产品分析师
电话: 021-6312 3177	E-mail: peij@dwqh88.com
崔彧来	白银、黄金分析师
电话: 0512-62938535	E-mail: cuiyl@dwqh88.com
万涛	宏观助理分析师
电话: 021-6312 3063	E-mail: want@dwqh88.com

免责声明:

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写, 本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性, 所表述的意见并不构成对任何人的投资建议, 投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权, 不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。