

企业集团财务公司配置同业存单的可行性研究

Feasibility Study of Enterprise Group Finance Company Configuring NCD

韩羽
Yu Han

京能集团财务有限公司
中国·北京 100022
Beih Finance Co., Ltd, Beijing, 100022, China

作者简介：韩羽（1981-），女，中国黑龙江哈尔滨人，北京理工大学市场营销专业毕业，对外经贸大学金融学专业硕士，高级经济师，现任京能集团财务有限公司投资部副经理，从事财经、金融方向研究。

【摘要】 为了进一步发挥企业集团财务公司的金融牌照优势，丰富财务公司投资品种，拓宽公司业务收入来源，合理配置资产结构，企业集团财务公司可以通过配置同业存单的方式，促进财务公司资产的安全性、流动性、收益性多重提升。

【Abstract】 In order to amplify the advantages of the financial license of enterprise group finance company, enrich the variety of investments of the finance company, expand the source of income, and rationally configure the asset structure, enterprise group finance company can widely improve security, liquidity, and profitability of financial assets through configuration of NCD.

【关键词】 财务公司；配置；同业存单

【Keywords】 Finance company; Configure; NED (Negotiable Certificates of Deposit)

同业存单是存款类金融机构在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证，是一种货币市场工具，同业存单配置业务即企业集团财务公司作为投资人，在一级市场认购其他存款类金融机构所发行的同业存单，以及在二级市场进行同业存单交易的业务。企业集团财务公司可以通过配置同业存单的方式，促进财务公司资产的安全性、流动性、收益性多重提升。

1 开展同业存单配置的必要性

1.1 同业存单的安全性较强

同业存单的发行人为存款类金融机构法人（以下简称“存款类金融机构”），主要以政策性银行、股份制银行和城商行为主。以银行信用为基础，能够保护和锁定投资者的收益，具有较好的安全性。与同业存款相比，更加标准化，流动性更好，也避免了提前支取风险，发行同业存单是商业银行主动负债的行为，银行可以根据自身要求发行不同规模期限的存单，更加灵活调整银行负债结构。

1.2 同业存单的流动性较好

同业存单能够在二级市场交易流通，包括买卖、回购以及人民银行批准的其他交易品种，其变现能力较强。开展同业存单业务，可以在公司资金头寸相对紧张时，通过二级市场卖出及回购操作，补充资金，相对解付定期大额存放同业业务的成本较低。

1.3 同业存单收益性较高

同业存单的发行利率和发行价格均以市场化方式确定，市场敏感性较高，当货币市场资金相对紧张时，同业存单价格优势较其他投资产品相对较高（优于AAA级信用债，与大额存放同业定期持平）。如图1。此外，央行387号文规定，非保险公司持有同业存单不缴纳存款准备金，

免征利息收入增值税，因此发行同业存单在为银行增加信贷资金的同时，负债成本也有所降低。（见表1）

表1

存单简称	发行日期	发行方式	期限	收益率(%)
17兴业银行 CD083	2017/02/17	报价发行	3月	4.4001
17招商银行 CD062	2017/02/17	报价发行	1年	4.1000
17兴业银行 CD084	2017/02/17	报价发行	6月	4.3000
17招商银行 CD061	2017/02/17	报价发行	6月	4.3000
17华夏银行 CD038	2017/02/17	报价发行	1月	4.2006
17华夏银行 CD041	2017/02/17	报价发行	3月	4.4501
17浦发银行 CD053	2017/02/17	报价发行	3月	4.4501
17华夏银行 CD039	2017/02/17	报价发行	1年	4.3000
17招商银行 CD060	2017/02/17	报价发行	3月	4.4500
17广发银行 CD009	2017/02/17	报价发行	3月	4.4500
17中信银行 CD038	2017/02/17	报价发行	3月	4.4501

2 开展同业存单配置的可行性

2.1 业务政策的合规性

《同业存单管理暂行办法》“第四条同业存单的投资和交易主体为全国银行间同业拆借市场成员、基金管理公司及基金类产品。”同时，按照2月20日北京银监局发布的《关于企业集团财务公司投资比例计算公式调整的通知》

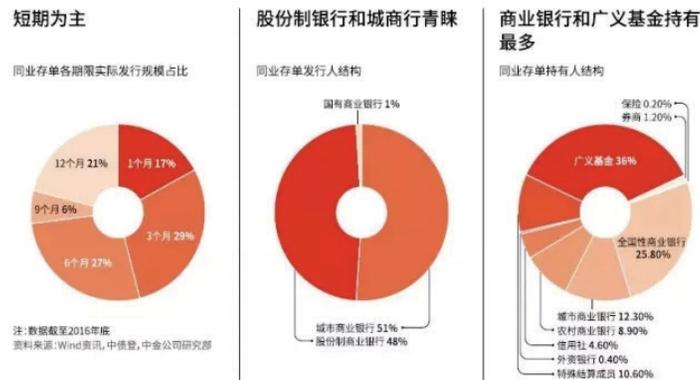


图2

“自2017年起,财务公司购买商业银行发行的保本类理财产品不再归属于投资业务,也不纳入投资比例计算。”经口头咨询监管机构,同业存单可参照保本类理财产品办理。

2.2 市场供给的充沛性

同业存单于2013年末推出,2015年起同业存单发行量快速发展,发行人范围从大行扩大到信用评级AA以上的1500多家中小银行,截至2016年年末,同业存单存量为6.3万亿元,在57万亿元的银行间债券市场托管规模中,占比已达11%。从发行结构来看,同业存单发行人主要以股份制银行和城商行为主。如图2。

2.3 同业存单发行展望

同业存单可以使得中小银行能够与大行在负债层面“公平竞争”,随着同业存单逐渐替代“一般存款”,商业银行整体负债的利率市场化程度上升明显。同业存单未来作为平衡中小银行和大行流动性差异中所起到的重要手段,未来的发行前景看好。

3 开展同业存单配置的原则

3.1 同业存单的定义

同业存单指存款类金融机构在全国银行间市场上发行的记账式定期存款凭证,是一种货币市场工具。目前,同业存单的期限有1M、3M、6M、9M、1Y、2Y与3Y七种标准期限。

同业存单配置业务即企业集团财务公司作为投资人,在一级市场认购其他存款类金融机构所发行的同业存单,以及在二级市场进行同业存单交易的业务。

3.2 财务公司开展同业存单配置的基本原则

3.2.1 同业存单业务采取分类管理,限额控制

对认购同业存单的发行银行进行五类管理,包括第一类国有商业银行、第二类政策性银行、第三类股份制商业银行、第四类合资银行、第五类城市商业银行。按照监管部门规定,以前一年度的资产总额的一定占比数额为限,第二类政策性银行存放同业限额为财务公司前一年度资产总额的40%,第三类股份制商业银行存放同业限额为财务公司前一年度资产总额的35%,第四类合资银行存放同业限额为财务公司前一年度资产总额的30%,第五类城市商业银行存放同业限额为财务公司前一年度资产总额的25%。

3.2.2 同业存单业务操作依据价格优先、均衡配置的原则

对同业存单的发行银行进行期限和利率进行询价,并及时登记市场询价表,依据价格优先,合理配置同业存单的单笔、存量规模。

3.2.3 科学规范交易流程,既高效运作又互相制约

交易环节与后台管理,实施岗位分离,科学规范交易流程,防范操作性风险,以确保账目正确无误。

4 同业存单配置的业务流程

4.1 同业存单认购的准备工作

第一,系统操作权限准备。在全国银行间同业拆借中心的本币交易系统设置同业存单权限。

第二,同业存单投资权限准备。向合作的同业存单发行机构申请开通并定期维护同业存单投资权限。

4.2 同业存单业务计划

财务公司应定期拟定同业存单业务方案,列示同业存单配置规模计划及投资目标。

4.3 市场询价

根据发行方式不同,财务公司在发行系统查询当日发行要素公告或根据各家发行人向财务公司发起的同业存单报价,记录发行价格(或者票面利率、利差)和发行量,填制市场询价表。

4.4 业务审批

首先审核同业存单配置的业务合规性,同业存单投资应按其主体评级确定风险权重。《商业银行资本管理办法(试行)》里明确商业银行3个月以内的风险权重为20%、3个月以上的风险权重为25%。合规性审核通过后,按照财务公司流程,逐级提交审批。

4.5 认购确认

根据发行方式不同,投资部发行结束后,可以在发行系统直接打印《发行结果通知书》(《中标结果确认书》)、《认购缴款通知书》(《中标缴款通知书》)。

4.6 缴款手续

于发行日下一日(T+1日)14:00之前办理划款手续。

4.7 同业存单交易

同业存单完成登记后可在银行间市场交易流通,可进行的其他交易品种包括买卖、质押回购以及人民银行批准的其他交易品种。定向发行的同业存单可在初始投资人之间转让,不得作为回购交易的抵(质)押品。