

# 存款保险制度呼之欲出 利好债市

中国人民银行11月30日发布存款保险条例(征求意见稿)明确,存款保险实行限额偿付,最高偿付限额为人民币50万元。凡吸收存款的银行业金融机构都应当投保存款保险,对金融机构缴纳保险实行差别费率。

从条例来看,最高偿付限额为人民币50万元并不表示只赔付50万,意思是指同一存款人在同一家银行所有存款账户的本金和利息加起来在50万元以内的,全额赔付;超过50万元的部分,从该存款银行清算财产中受偿。并且,经过人民银行根据2013年底的存款情况的测算,50万的

限额可以覆盖99.63%的存款人的全部存款。这个限额并不是固定不变的,人民银行会同国务院有关部门可以根据经济发展、存款结构变化、金融风险状况等因素调整最高偿付限额。

存款保险的保费费率并不直接由存款人承担,是由储户存款的银行支付相关费用,央行相关负责人表示,费率原则上将根据各个银行的经营情况和风险状况来确定,对于财务状况较差的一些农商行等还将有相应的优惠,对金融机构的财务影响很小。

专家认为,实行存款保险制

度可以有效降低中小银行风险,完善银行的退出机制,还可以增强普通民众对银行的信心。另外,还将成立存款保险基金,其资金的来源包括存款保险基金管理机构的运用存款保险基金获得的收益,该基金也有投资运用资金的需求。目前我国有112.47万亿元的存款,参照美国存款保险准备金率(即存款保险基金的资金量/总保险金额)1.15%-1.35%的比例计算,那么将有1.4万亿到1.5万亿的资金将有投资需求,该基金预计将主要进行保守投资,或将主要配置债券,少量配置股票,对债市利好较大。

## 今年并购退出创出万亿元规模

Wind数据统计,今年以来,共有115笔投资借助企业们的海外上市实现退出。这其中,可供比对的投资仅有45笔,有8笔投资获得10倍以上的账面回报,而今日资本投资京东获得的回报最为可观。

除了借助企业的IPO退出之外,许多投资机构今年在M&A(并购)退出这一领域收获良多。

以月为单位计算可知,今年1月至11月,依靠M&A退出的案例数字分别是14个、14个、27个、35个、31个、55个、25个、54个、76个、58个和32个;同期,所对应的退出金额则分别是7.04亿元、6.46亿元、144.19亿元、21.51亿元、29.32亿元、31.72亿元、26.89亿元、58.88亿元、79.94亿元、14839.76亿元和18亿元。

从这组数据的对比中可以看出,今年以来,依靠M&A退出的案例共有421个,涉及的总金额达15210.71亿元,而在今年的10月份,依靠M&A退出的金额堪称“爆棚”。

除了M&A这种退出方式之外,今年股权转让、MBO退出也有一些,但是,与M&A相比,无论是退出案例还是退出金额,都显得小巫见大巫,几可忽略不计。

查阅这些M&A方式退出的投资机构投资详情可以看出,不少投资人是借助上市公司并购的机会,在上市公司开始并购前不久进入被并购标的中,虽然这些投资行为目前带动的账面回报倍数并没有IPO退出获得的倍数高,但是,由于许多上市公司并购采用的是定增的方式,因此,这些投资机构获得的股权带有锁定期,解锁之后,这些“闪电”进入并购案例中的投资机构能从中获得多少回报,目前无法估计。

对比今年10月份两市的并购事件得知,今年10月份,两市共有129份并购预案发布,交易总价值为约421亿元,其中有10起并购案例涉及的金额超过10亿元,这些并购涉及金额较高的公司中,所属行业以电力等传统行业为主。

除了海外上市、并购退出等方式之外,依靠国内资本市场,投资机构们在今年10月份也赚的盆满钵满。清科此前发布的报告显示,10月份18家上市企业中有15家企业登陆内地资本市场,3家企业登陆港交所,内地资本市场是本月IPO主战场。10月份18家上市中国企业中,9家企业有VC/PE支持,其中IPO退出共有20起,平均投资回报4.04倍。(本综)

## 四问存款保险制度

### ●存款超50万要“搬家”吗?

储户存款最多只能赔50万,那是不是意味着存款要搬家?兴业银行首席经济学家鲁政委表示,在当前和未来一段时间,经济金融形势总体稳定,即便客户在单一存款机构的存款本息超过50万元,也不用急着搬家。一般来说,即便在一家金融机构存款超过50万的保险额度,这家机构出问题后也不意味着储户超过50万的部分都没了。首先,如果该机构被兼并收购,客户的所有存款仍是全部安全的;其次,若破产,则金融机构破产清算的残值还可以部分补偿客户损失;第三,该金融机构董事长行长等高管的钱,存在自己管理的银行是不受存款保险保障的,要想享受存款保险则需要存在其他银行。

### ●对银行利率有何影响?

目前银行的揽储大战已开打,11月21日,央行降息,并允许

银行扩大存款利率浮动上限,多家中小型银行在新存款基准利率的基础上“上浮到顶”。如恒丰、齐鲁等银行活期、一年期、三年期、五年期的存款利率均上浮20%。

以一年期存款利率为例,上浮1.2倍为3.3%,按10万元的存款计算,与基准利率相较利息相差550元。中长期存款的差距更大。

在经过非对称降息后,民生证券研究院执行院长管清友认为,多数银行为争夺存款或会将利率按基准上浮到顶。

### ●投资者如何分散风险?

保险存款制度为储户的存款加上一层保障,也意味着银行将不再是绝对安全的港湾。渣打中国财富管理投资策略及咨询总监郑毓栋称,从长期来看,他建议投资者一是要投资风险与自身相匹配的理财产品,二是要分散投资,不能将鸡蛋放入一个篮子中。

目前市场上的理财产品种

类繁多,操作简单,投资者可以尝试进行多元化理财。投资者可选择货币基金与固定收益类产品的组合,这是最经典的保本投资与风险投资组合。

### ●理财产品还安全吗?

存款保险推出,存款不再绝对安全,银行理财产品的刚性兑付也将被打破。

一直以来,刚性兑付目前在我国并没有实质性打破。在银行业内人士看来,存款保险的推出,让银行可以破产,同样也推动着银行理财产品打破刚性兑付的隐形保障,银行购买理财产品也将切实地“买者自负”。

业内人士认为,存款保险制度所保的范围不包括同业存款以及银行理财,以往以银行背书的银行理财的安全优势将会降低,并且随着市场化进程的推进,银行理财产品的刚性兑付也将会被打破,失去安全优势的银行理财产品的规模将会出现下滑。

## 新三板月均新增百家企业

自今年1月24日扩容,首批285家企业集体挂牌,超越中小板企业数量后,全国中小企业股份转让系统(俗称新三板)挂牌企业数量直逼主板。

12月2日,全国股份转让系统发布的统计数据显示,2014年前11个月,新三板新增挂牌企业达到1000家,平均每月新增近百

## 明年有望超越A股总数

家。另有154家企业已获得全国股转系统出具的“同意挂牌的函”,这些企业将陆续完成信息披露、股份登记等手续后实现挂牌。与此同时,目前在审企业共计682家。

由此推算,新三板明年挂牌企业数量将超过2000家,下半年有望超越整个A股企业总数。

以诚相贷  
建设未来

## 建行小企业贷款

助保贷 | 供应贷 | 善融贷 | 网银循环贷

小企业银政企增信平台  
贷款更方便、更简单

让您现在的、未来的  
应收账款动起来

结算积累信用,结算量  
决定贷款额

24小时服务,贷动资金转起来,  
随时满足您的资金需求

中国建设银行  
China Construction Bank

客户服务热线: 95533  
网址: www.ccb.com