

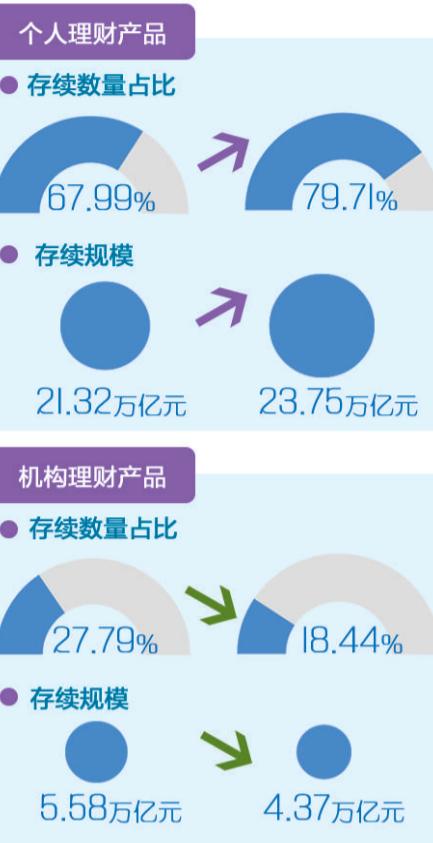
《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》落地满周年——

资管行业洗牌加速

经济日报·中国经济网记者 钱箐旎 周琳 彭江



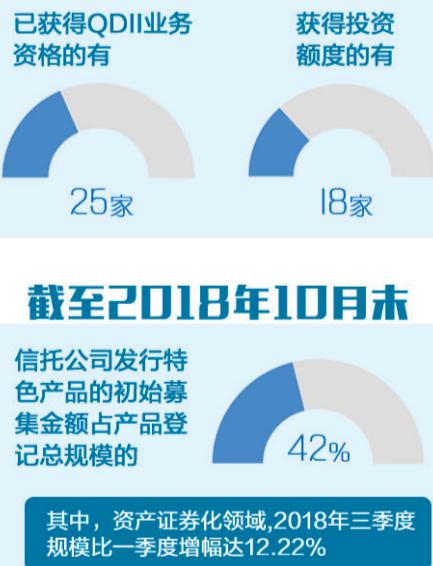
2018年一季度末
至2019年一季度末



在目前存量的130余只
分级基金中



目前,68家信托公司中



银行业:

个人理财产品比重提升

受资管新规等政策影响,过去一年来,银行理财转型成效显著。

“银行理财产品结构发生了明显变化,个人理财重要性进一步凸显,机构与同业理财大幅削弱。”普益标准研究员李明珠在接受经济日报记者时表示。

普益标准统计数据显示,2018年一季度末至2019年一季度末,个人理财产品存续数量占比由67.99%上升至79.71%,存续规模由21.32万亿元上升至23.75万亿元;机构理财产品存续数量占比由27.79%下降至18.44%,存续规模由5.58万亿元下降至4.37万亿元;同业理财产品存续数量占比由4.22%下降至1.85%,存续规模由2.17万亿元下降至0.98万亿元。

同时,李明珠表示,在资管新规下发之后,市场上发行净值产品的银行家数逐步增加,银行理财净值化转型程度不断深入。据统计,截至2019年一季度末,市场上共有141家银行发行了净值型产品,较2018年一季度增加了88家。

从各家上市银行年报也可以看到,随着2018年资管新规和理财新规的落地,银行理财净值化转型加速。上市银行2018年年报数据显示,净值型理财产品占比不断提升,其中浦发银行的净值型理财占比提升至48.68%,净值型理财规模突破4000亿元。2018年农业银行的净值型理财规模超5000亿元,占比为31.80%。而招商银行早在2017年净值型产品占理财产品余额

的比重就已达到75.81%,属于较早进行理财产品净值化转型的银行,在2018年仅披露了符合资管新规净值管理要求的净值型产品,占理财产品余额的14.04%。

融360大数据研究院分析师杨慧敏表示,净值型理财产品类似于公募基金,投资者承担风险,获得收益。但目前由于投资者对净值型产品的接受程度尚需时间,更加考验银行的资产管理能力和投研能力。“目前,除了不同产品类型的创新,银行对净值型产品收益计算和申购赎回也有所创新。”杨慧敏表示,一些净值型产品会收取浮动管理费,即超过业绩比较基准的超额收益一部分归客户所有,另一部分作为投资管理人(银行)的浮动管理费收取。而在申购赎回方面,产品在封闭期内可接受预约购买等,创新方式不断增加。

李明珠表示,“从市场发展趋势来看,在监管政策引导下,今年下半年银行理财仍将维持此前的发展趋势,继续向零售理财和净值化的方向转变”。

前来看,不同于分级基金,保本基金转型的方向比较多元,例如招商安元保本混合型基金转型为非避险策略型的混合型基金,国泰金鹿保本五期转型成为了偏股混合型基金,国投瑞银瑞源转型为国投瑞银瑞源灵活配置混合型基金,南方恒元基金转型为南方中证100指数基金。

长量基金高级研究员王骅表示,在资管新规强化分级产品监管和2018年权益市场大幅调整的双重压力下,分级基金规模呈现出快速缩水趋势,清盘和转型成为公募应对分级基金市场变局的主流选择。

联泰基金金融产品部总监陈东认为,在资管新规落地后,公募行业中不符合新规要求的旧产品正在面临转型和清盘。3月份,首只符合资管新规和企业会计准则的摊余成本法定期开放债券基金获批,在监管趋严、传统的摊余成本法货基获批暂缓、现有规模受限的情况下,这类新品种将会给基金业带来新增量。

务的优势在于其资金来源途径较广、业务模式灵活且效率较高,能根据客户个性化的需求为其设计产品并快速放款。

此外,随着资金信托新规即将落地,公募信托业务将是信托的又一发展方向。中国信登数据显示:截至2018年10月末,信托公司发行特色产品的初始募集金额占产品登记总规模的42%,在总体业务规模中呈上升趋势。其中,资产证券化领域2018年前3季度整体规模保持一定程度增长,与2018年一季度相比,2018年三季度增幅达到12.22%。慈善信托在2018年三季度也呈现出较快的增长势头,涨幅在20倍左右。此外,2018年2月份以来,QDII信托、消费信托的登记数量也出现不同程度上涨。目前,68家信托公司中已有25家获得QDII业务资格,18家获得投资额度,标志着信托未来全球化资产配置能力将有所提升。

基金业:

分级和保本基金加速退出

资管新规实施满周年,公募基金转型加快。2018年1月1日至2019年4月23日间,已有鹏华丰信分级、华富恒财分级、鑫元合享分级等4家基金公司的4只分级基金成功转型,转型后的基金类型大多为混合型基金。在目前存量的130余只分级基金中,有超过80只产品的份额少于3亿份。根据监管部门相关要求,总规模在3亿份以下的分级基金需在2019年6月底之前完成整改,而近期富国基金率先取消分级产品的运作,将对存量的分级基金产品起到示范作用,推动多数分级基金整改工作的顺利完成,未来可能有更多分级基金加入转型或清算的队伍。

与分级基金有同样命运的是保本基金。Wind资讯统计显示,截至目前,已有3只保本基金选择转型或清盘,目前存续的34只保本基金将集中在近半年内密集到期。具体来看,在分级基金方面,今年以来分级基金多数转型为指数基金,目前已经七成以上的分级基金选择转型为指数基金,指数基金和分级基金的最大区别就是是否具有杠杆份额。在保本基金方面,2017年1月证监会发布《关于避险策略基金的指导意见》(“避险策略基金新规”),按照“新老划断”原则,存续保本基金到期后,应调整基金名称、转换保本保障方式,保本基金将改名为“避险策略基金”,并取消连带责任担保机制,打破刚性兑付。目

信托业:

向主动管理转型

资管新规落地满周年,信托机构开始向主动管理转型发展,挖掘细分市场机会。根据Wind资讯统计,2019年一季度,投向其他投资类信托产品的资金占比达到57.25%,排名第1位,继续维持上涨趋势。2018年以来,家族信托、慈善信托和资产证券化等信托创新业务产品数量不断增加。

中国农业大学国际货币研究所研究员甄新伟称,从规模看,信托行业资管规模因通道类业务缩减,信托机构开始转型为以资产管理服务为主,从趋势看,伴随资管新规落地,我国信托机构将回归信托本职,积极探索新发展方向,加强新

客户、新产品和新业务模式开发。百瑞信托研发中心研究员谷晓明称,信托机构在牌照、资金、品牌等方面占有优势,可以为各类金融机构解决资产负债资金的匹配难题,一方面为委托人获取稳定的资金回报,另一方面为稳健经营的消费金融公司提供良好的资金支持。除了为消费金融公司提供服务外,信托机构也着手打造自己的消费金融业务闭环,提升自身在消费金融领域的风控能力和主动管理能力。

当前,供应链金融已经成为多家信托公司的转型重点之一。谷晓明认为,和其他机构相比,信托公司开展供应链金融业

部分券商首季净利超去年全年

本报记者 温济聪

多家上市券商日前相继披露今年一季度报告。截至4月28日,已有23家上市券商发布了今年一季报。所有上市券商2019年一季度净利润均超过了去年上半年,更有部分券商2019年一季度净利润超过了去年全年。

同花顺iFinD统计数据显示,所有上市券商2019年一季度净利润均超过了去年上半年。其中,东吴证券、东北证券、中原证券、山西证券等券商2019年一季度净利润更是超过了去年全年。

具体来看,净利润同比增幅超100%的券商有10家,包括太平洋证券、东吴证券、东北证券、第一创业证券、西部证券、山西证券、国元证券、长城证券、长江证券和海通证券;其中,太平洋证券的增

幅高达6654.14%,东吴证券、东北证券的增幅高达943.73%和327.30%,位列前三位。

在营业收入方面,海通证券、国泰君安、招商证券、中国银河、中信建投以99.54亿元、66.95亿元、46.46亿元、37.01亿元和31.08亿元排名前五;而从营业收入增幅来看,东北证券、西部证券、太平洋证券、第一创业证券、长城证券以140.70%、136.53%、109.12%、81.89%和81.43%排名前五。

在北京师范大学经济与工商管理学院教授李锐看来,上市券商一季度业绩表现抢眼,最直接、最重要的原因就是A股一季度表现亮丽。市场回暖,A股一季度的涨幅创出近13个季度单季最大涨幅,

联讯证券分析师李兴认为,券商板块近期受到了政策面加基本面的双轮驱动。

政策方面,科创板受理企业迅速增加,进度明显超预期,利好券商投行业务;同时科创板跟投制度也将增厚券商投资业务收入。另外,4月19日中金所调整股指期货交易保证金标准、手续费标准及过度交易监管标准,此次股指期货交易松绑将进一步满足机构投资者的风险对冲需求,将在一定程度上提升市场流动性。

中银国际证券王维逸表示,科创板将提升券商专业性与重要性,预计2019年科创板将带来IPO承销保荐收入60亿元,直投业务收入6亿元,合计为证券行业贡献约66亿元的增量收入,约占2018年证券行业营业收入的2.48%。

财经观察

经历春节后近两个月的快速反弹,A股近两周出现高位震荡下行。上周沪指持续回撤跌破3100点,累计跌幅5.64%,深指下跌幅度更是达到了6.12%。周线表现之差是今年春节之后少见的。

市场的调整源于对上涨的一致预期出现了分歧。其中,一个重要表现就是本轮上涨的重要推动力——北上资金流出数量较大。市场分歧是如何出现的?

从2018年下半年开始,A股跌跌不休。下跌背后的原因是经济预期及基本面因素不佳。

从内部因素看,去杠杆下的信用紧缩导致了社融余额同比增速大幅下滑,以及低评级公司融资成本攀升和债务危机。从外部因素看,中美经贸摩擦为国内经济发展增加了巨大的外部不确定性。在内外部因素的共同作用下,市场情绪十分悲观,持续走弱。与此同时,A股估值也远远低于历史平均水平。

到去年四季度,一系列利好政策出台,同时中美经贸磋商也在顺利开展,市场情绪转暖。A股像个被极度挤压后的皮球,出现了大幅反弹。上证指数涨幅超过23%,创业板指数涨幅超过了35%,涨幅在全球资本市场也是遥遥领先。一季度A股市场的上行,正是源于风险偏好上升带来的估值修复。根据分析师对上证综指上涨原因的拆解,风险偏好对指数上行的贡献度最大。进一步说,风险偏好上升本质上来自于政策出台提升了对经济增长和企业盈利改善的预期。

4月份发布的一系列宏观数据显示,宏观经济的确在转暖。4月19日召开的中央政治局会议也指出,一季度主要宏观经济指标保持在合理区间,市场信心明显提升,新动能转换加快实施,改革开放继续有力推进,一季度经济运行总体平稳、好于预期、开局良好。但市场期盼的降准并没有如约而至,央行甚至两度辟谣降准传言。同时,制造业投资并没有拐头向上。总的来说,一季度经济基本面压力仍存。工业生产数据虽然回暖,但仍处于低位。市场的分歧在于,经济的改善能否持续以及货币政策是否出现了微调?

未来一段时间,随着减税降费的推进以及在宽信用后企业信心的增减,投资有望企稳,经济增速将保持平稳。资本市场份额提升、减税幅度超预期、贸易摩擦缓和,都是推升行情往上的动力。但是,在经历了集体亢奋之后,风险偏好快速提升的时期已经过去,A股的机会将由整体性转变为局部性和结构性机会。

随着年报及一季报即将披露完毕,市场或将回归基本面,上市公司盈利能力及盈利预期,将对股价表现起决定性作用。

中信银行首家海外分行诞生

“一带一路”沿线已设345家代理行

本报讯 记者周琳报道:继2018年4月份完成对阿尔金银行50.1%的股权收购,成为首家在“一带一路”沿线国家收购银行股权的中资银行后,目前中信银行在伦敦的机构将由代表处升格为分行,中信银行直属第一家海外分行就此诞生。

中信银行公司银行部副总经理冯燮刚认为,从金融企业的角度理解,“一带一路”对金融机构来说也是走出去的机会,要发挥中信集团、中信银行的独特优势,在新的开放格局中抢占先机。

中信银行国际业务部副总经理张栩青表示,目前,中信银行的对外合作主要分为两部分,一是渠道与机构建设,二是业务方面的合作。尽管海外分支机构数量有限,但通过金融机构间的合作,中信银行依然在“一带一路”建设上有斩获。目前中信银行在“一带一路”沿线有345家代理行,涵盖了东南亚、西亚、南亚、中亚、中东欧、非洲等地区。其中,东盟地区142家,占比41%;西亚、南亚及中亚地区130家,占比38%;中东欧地区73家,占比21%。张栩青介绍,截至2018年末,中信银行与位于50余个“一带一路”相关国家和地区的境外代理行开展了业务往来,其中单证类结算业务全年发生量约110亿美元,电汇业务发生量约410亿美元,保函业务合作量40亿美元,各类业务合计560亿美元。

金融助产业扶贫



近日,江西省金溪县银保监会同县农商银行工作人员到当地一家现代化养殖企业了解养鸡产业发展情况,对接信贷需求。近年来,金溪县各金融机构大力扶持家禽养殖、果蔬和名贵树木种植等一批特色产业做大做强,并推广“企业+合作社+基地+贫困户”模式,去年共发放扶贫贷款8560万元,带动贫困户脱贫致富。

基本面将进一步影响股价表现

温宝臣