

部分银行退出理财产品发行市场——

区域银行理财资源集中度提升

本报记者 钱菁苑

随着银行理财转型不断深入,区域银行理财也在发生诸多变化。

普益标准最新发布的《区域银行理财能力分省份排名报告(2019年二季度)》显示,从发行主体类型来看,今年二季度,城市商业银行的产品存续数量为34523款,环比减少1.35%,存续规模为4.56万亿元,环比增长4.35%;农村金融机构(含农商银行、农信社、农商行)的产品存续数量为25302款,环比减少4.66%,存续规模为1.65万亿元,环比增长17.02%。

“第二季度区域银行理财产品存续数量小幅下降,但存续规模有所上升,表明区域银行理财产品结构调整节奏较好。”普益标准研究员魏骥遥表示,随着银行理财净值化转型持续深入,不同于全国性银行理财余额持续下降,区域银行理财余额回升,反映出区域银行理财能力不断加强。

上述报告还指出,从区域银行市场来看,各省区域银行理财业务竞争愈发激烈,资源进一步向头部集聚。

大型区域银行中,杭州银行和宁波银行已经获得了筹建理财子公司的批复。理财子公司的多项监管红利有助于推动城市商业银行提升市场竞争力,也充分展现了监管层对于中小银行发展的鼓励与支持。其他大型城商行均在积极布局净值型产品,加强投研能力、人才团队和系统等方面建设,为理财子公司及产品转型打下基础。

截至目前,在拟设立理财子公司的城商行中,还有江苏银行、北京银行、南京银行、上海银行、徽商银行、青岛银行、重庆银行、长沙银行、吉林银行、成都银行和甘肃银行等13家银行等待监管层批复。

与此同时,二季度发行理财产品的区域银行有377家,较一季度减少了20家。实力较弱的区域银行份额占比继续下降,一部分区域银行已放弃开展理财业务并退出理财产品发行市场,转向传统的存贷业务或代销业务。

在业内人士看来,小型银行退出将促使区域银行资管业务集中度进一步提升。江苏、广东、浙江和山东等地区区域银行理财能力仍占据优势,其相对优势进一步加强,4省区域银行在理财能力百强名单中共占据了总榜单的39%,较一季度上升了5个百分点。

“总体来看,百强银行进一步向浙江、江苏、广东、山东头部区域集中,竞争加剧。”魏骥遥表示,“这些区域经济更为发达,广阔市场与激烈竞争并存,促使当地银行需要迅速适应监管环境变化,推动理财业务加速发展。与此同时,其他地区的区域银行由于经济发展稍慢,竞争程度偏弱,其理财业务在整体监管环境收紧、经济下行的环境下多采取谨慎转型策略”。

相互宝成员超8000万人,专家认为——

网络互助或成为“第三种保障”

本报记者 陈果静

相互宝日前公布的数据显示,其存量成员数超过8000万人。

“相互宝这样的网络互助平台或能成为基本医疗保险体系和商业保险体系之外第三种保障形式。”社科院保险与经济发展研究中心主任郭金龙在接受经济日报记者采访时表示。

目前,我国已经建立了世界上规模最大的基本医疗保险网,基本医疗保险参保人数超过13.5亿人,参保率稳定在95%以上。

郭金龙介绍,基本医疗保险一般包括三部分,即城镇居民基本医疗保险、职工基本医疗保险和新型农村合作医疗。但对于不少人来说,基本医疗保险仍然有限。郭金龙表示,毕竟医保具有普惠性,覆盖面虽然广,但其给予的保障也是最基本的。比如,药品的使用范围就受到了一定限制。

近年来,随着互联网技术发展,网络互助平台兴起并快速发展,影响力也逐步增大,用户人数迅速增加,其发展势头不容小觑。

郭金龙介绍,互助机制并非新生事物,实际上是最原始的风险保障形式之一。当前,相互宝参与人数快速增长,说明基本医疗保险和商业医疗保险的保障尚存不足。网络互助给予了公众第三种选择,尤其是对于低收入群体来说,商业医疗保险保费一般较高,网络互助参与人数较多,每个人分担的费用低得多。

据了解,今年以来每个相互宝成员最高分摊的金额只有3.58元。数据显示,三线城市及以下区域的相互宝成员占到整体的56%,其中来自县城及农村的占到整体的30%。此外,中西部区域成员也相当踊跃。

“网络互助并非保险。”郭金龙认为,网络互助与商业保险、大病保险等是互相补充关系,不能相互替代。

目前,网络互助平台也面临可持续发展问题。对于单纯做平台的网络互助模式来说,看起来并不盈利。那么,如何做到商业可持续?郭金龙认为,当前互联网平台更关心的是用户积累,也即流量。有了一定流量,网络互助平台不一定要通过网络互助项目本身来盈利,而是可以通过为用户提供其他产品和服务获得收入,进而弥补互助项目的部分成本。

网络互助监管也是目前市场较为关心的问题。国务院发展研究中心金融研究所教授朱俊生认为,网络互助平台的模式差异较大,有的没有资金池,完全事后筹资,有的则存在资金池。如果会员出于自愿,并且能够逐渐完善自我管理、满足相应的监管要求,这样的网络互助平台就具有一定发展空间。

郭金龙认为,“预付费”“资金池”“刚性赔付”等是网络互助的“红线”。一旦平台形成资金池,就应当尽快纳入金融监管,否则一旦出现问题,消费者必将遭受损失。

本版编辑 温宝臣

避险情绪扰动国内债券市场

本报记者 陈果静

预期。消费方面虽然整体相对平稳,但增速较去年有所下滑。中国人民银行日前发布的数据显示,7月份社会融资规模增量为1.01万亿元,比上年同期减少2103亿元,同样引发了一些担忧。在此情形下,市场避险情绪有所抬头。

虽然8月13日美方在声明中表示,把对部分中国输美商品加征10%关税的时间推迟至12月15日,这一消息在一定程度上缓解了市场对经贸摩擦的担忧,但市场仍然预期经贸摩擦可能会经历一个较长过程,在此期间的各种不确定性因素或将进一步扰动金融市场。

中信证券研究部固定收益首席研究员明明认为,今年生产端数据存在季末冲高特征,建议谨慎看待季初月生产数据疲弱现象,以季度为单位观察经济趋势可靠性更高。

明明进一步分析,7月份生产和消

近期,美联储重启降息进程,使得欧洲央行推出量化宽松政策的预期增强。再加上贸易保护主义升温导致全球经济预期下滑、经济风险上升,贸易摩擦导致国际金融市场动荡加剧,避险资金涌入国债市场避险,拉低了收益率。

8月份以来,10年期美国国债收益率已大幅下跌超过35个基点。德国30年期国债收益率在8月2日跌入负值区间,法国与荷兰等欧洲经济大国10年期和20年期国债收益率也均转负。在市场人士看来,这些国家国债收益率下跌,主要是由于全球经济增长前景不明朗,市场避险情绪明显升温。

债券市场的波动与经济基本面息息相关。从内部看,8月份以来发布的各项数据,尤其是8月14日发布的数据使得市场情绪短期内偏低迷。二季度GDP增速为6.2%,PMI一直处于枯荣线以下,投资、消费、贸易数据均低于市场

费明显回落,与6月份透支有一定关联;投资增速基本持平,结构上呈现地产回落、制造业上升的组合效应,预计这一趋势仍将延续。明明认为,这将推动债市向有利的方向前进,10年期国债收益率预计在2.8%至3.2%区间运行。

交通银行金融研究中心高级研究员刘学智建议,宏观政策需要加大逆周期调节力度。积极的财政政策要加力提效,一方面继续落实落细减税降费政策,另一方面要缓解财政收支压力,将调入预算稳定调节基金、安排地方国有企业上缴利润,并清理盘活存量财政资金。货币政策应边际放松,保持流动性合理充裕,重点采取支持民营企业的定向措施,提振市场信心。他建议,可以加大定向降准力度,适当时候可以考虑全面降准,但要保持平稳发展的定力,不能大水漫灌,坚持遏制房地产泡沫的做法不能松动。

截至今年6月底,规模和行业占比双降——

货币基金缘何不再受待见

经济日报·中国经济网记者 周琳 实习生 张子悦

聚焦

□ 专家表示,无论是新发行的权益类基金,还是银行理财子公司的类固定收益产品,对货币基金的“分流效应”将更加明显,货币基金发展面临诸多挑战。

□ 今年以来货币市场流动性继续松紧适度,货币基金收益率持续下跌,对投资者的吸引力明显减弱。

当前,曾经规模和收益两旺的货币市场基金,正经历前所未有的挑战。中国证券投资基金业协会统计显示,截至今年6月底,我国境内124家基金管理公司管理的公募基金资产合计13.46万亿元。其中,货币基金规模为7.28万亿元,占比超过54%,规模和占比两个指标比2018年同期的7.71万亿元、占比超过60%有明显下降。

投资者的感触更多来自市场变化。8月初,今年首只触发清盘的货币基金——交银施罗德天运宝货币基金诞生。Wind资讯显示,全市场纳入统计的652只货币基金(ABC份额合并计算)近1年平均收益仅为2.35%,与商业银行一年期定期存款利率相差无几,每万份收益率更是下降至1.42元。

专家表示,无论是新发行的权益类基金,还是银行理财子公司的类固定收益产品,对货币基金的“分流效应”将更加明显,货币基金发展面临诸多挑战。

货基“双降”原因诸多

货币基金收益和规模下降,与货币市场利率走势、资管新规、银行版“货币基金”竞争以及防控流动性风险等多种因素有关。

融360分析师杨慧敏认为,货币基金规模下降,一方面是因为今年以来货币市场流动性继续松紧适度,货币基金收益率持续下跌,对投资者的吸引力明显减弱。货币基金主要配置资产为同业存款、同业存单和买入返售。随着2019年一季度以来央行降准和大额逆回购操作,市场资金利率维持较低水平,货币基金收益也随之回调。另一方面,银行T+0理财产品、短期理财债基等货币基金替代品不断增加,再加上权益类市场回暖,货币基金遭到分流。

天风证券统计显示,与货币基金相比,银行类货币产品同样使用摊余成本法,同时在久期、投资范围和杠杆方面约束较少,在收益率上有较大优势。随着一季度市场利率下行,银行类货基产品规模快速增长,个别产品甚至已达到数千亿元。

分流不只是来自外部其他类别资管产品。今年4月份,天弘余额宝货币基金取消限购。与此同时,余额宝平台先后接入更多货币基金,天弘余额宝规模下降明显。货币基金的杠杆率也出现了明显下降。2019年二季度,货币基金杠杆从今年一季度的105.5%降至105.2%。从资产总额和资产净值差额看,货币基金整体在主动降杠杆,再叠加监管部门对传统货币基金流动性风险的管控,在几轮“限购”和其他细则约束下,货币基金的收益率和规模受到了一定影响。



其中
货币基金规模
7.28万亿元
占比超过54%

规模和占比两个
指标比2018年同期
有明显下降

长量基金高级研究员王骅认为,货币基金虽然有诸多优势,但不利于短期流动性风险防控,少数过度依赖银行“委外资金”的货币基金产品在资管新规要求下清盘,在所难免。

截至8月8日,今年以来新成立货币基金数量为零,2018年全年也没有一只新货币基金成立,采用传统摊余成本法的货币基金没有一只新品获批。

传统货基加速转型

自2003年12月30日中国首只货币市场基金——华安现金富利投资基金成立以来,国内货币基金均采用摊余成本法计价,以市价估值的货币基金以及浮动净值型货币基金的出现,意味着未来新型货币基金的收益可能会出现下降。

传统货币基金基本都采用摊余成本法,摊余成本法是货基实现T+0快速赎回的重要制度基础。天风证券分析师孙彬彬认为,净值法下由于需要计算赎回份额的当日单位净值,一般是T+1赎回。摊余成本法计价由于忽略了市场波动,使货币基金演变成事实上的保本型。

2017年10月份实施的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》要求,如果需要采用摊余成本法,基金资产必须保持更高的流动性,规模与风险准备金数量挂钩,规模应限制在风险准备金数量的200倍以内。此后数月间,市场停发新的传统摊余成本法货币基金。

今年7月份,首批共6只浮动净值型货币基金正式获批,拉开了传统货币基金转型序幕。

金牛理财网分析师龚曼琳表示,传统货币基金只赚不亏,带有“类刚兑”“类保本”性质,与资管新规打破刚性兑付的精神不符,再加上传统货币基金出现过极少的流动性风险事件,无法应对银行等机构客户的大额赎回,转型已经迫在眉睫。

从证监会官网公示的基金募集申请

核准进度公示看,自2018年1月底易方达基金首次申报市值法(现统一规范为浮动净值型)货基以来,截至6月底,共有40家公募申报了40只货基产品,其中市值法货基申报数量为11只,浮动净值型货币基金申报数量为26只,市值法货基是浮动净值型货币基金更名前的称呼,合计两类基金上报数量大约37只。

联泰基金金融产品部总监陈东表示,浮动净值型货币基金获批是货币基金发展史上的一次创新,意味着货币基金“类刚兑”性质将被打破。

“浮动净值型或市值型货币基金的出现有望弥补传统货币基金类保本产品缺陷,在与银行理财产品等资管产品竞争中重新获得比较优势,投资者应该从这些新型货币基金中看到货币基金转型发展的未来。”龚曼琳认为,在传统摊余成本法货币监管趋严情况下,浮动净值型或市值型货基转型有望成为货基发展方向。

新产品布局在加快

华安现金润利浮动净值型发起式货币基金日前公告称,该基金定于8月9日至9月6日公开发售,限额200亿

元。这意味着,首批获批的浮动净值型货币基金有望在下半年成立。

无论是浮动净值型还是市值型,都可能出现货币基金亏损。盈码基金研究员杨晓晴认为,对于管理大规模货基和风险准备金不足的基金公司而言,市值型货基是转型的方式之一。不过,市场偏爱货基的原因在于安全性与流动性,采用市值法计算后这些优势将受到影响,极端情况下还会亏损。因而,货币基金接受程度。

杨慧敏表示,在资管新规“一盘棋”架构下,投资者今后需要适应各类理财产品净值化趋势。包括银行理财、短期理财基金以及货币基金等,未来都可能成为随着市场价值而波动的净值产品。投资者需要学会辨别各类理财产品的底层资产,以此了解自己所投产品的收益和风险可能性。

王骅认为,未来摊余成本法的货基仍然是市场主流,个人投资者已熟悉了常规货基每天结算收益的形式,第三方支付平台也利用货基作为支付媒介,市值型货基波动性增加和不保本特性降低了其对个人投资者的吸引力,但大多数基金公司都不会错过新产品布局的机会。

Wind资讯显示,全市场纳入统计的652只货币基金(ABC份额合并计算)近1年平均收益仅为2.35%,与商业银行一年期定期存款利率相差无几,每万份收益率下降至1.42元



其中
● 市值法货基申报数量为11只
● 浮动净值型货币基金申报数量为26只