

净值波动加大,投研能力待提升——

银行理财练内功求发展

本报记者 郭子源

财金观察

银行理财净值波动加剧,扰动着投资者预期。今年3月,受资本市场波动等因素影响,银行理财“破净”数量一度高达1734款,在已披露净值数据的产品中占比15%。对此,多家上市银行负责人表示,2021年“资管新规”过渡期结束后,银行理财的管理难度正在加大,理财公司必须修炼内功,特别加强风险防控水平、提升投资研究能力、坚持服务实体经济不动摇;同时,要更加注重与投资者沟通,稳定投资者的预期与信心。

“我们要坚持以人民为中心的发展思想,积极把握中国经济长期发展的红利、资本市场日益壮大的机遇,打造适配银行理财客户风险偏好的产品系列,力争为广大客户获取长期稳健的回报。”中国工商银行副行长郑国雨说。

注意积累“安全垫”

日前,兴业银行理财子公司——兴银理财发布公告称,将以自有资金约10亿元投资该公司管理的理财产品。至此,继光大银行、南京银行、邮储银行之后,出手自购理财产品的金融机构已达四家。

以上自购行为的背景,源于银行理财市场近期出现大幅波动,部分产品跌破净值,这让早已习惯保本保息的投资者一时难以适应。“目前,投资者尚未完全改变刚性兑付的观念,相较于基金、信托产品的波动,投资者对银行理财波动的容忍度更低。”中国农业银行副行长林立说。

“银行理财净值回撤,主要受国内外股票市场、债券市场共振调整的影响,主因是国际环境和突发事件带来的外部冲击。”郑国雨说。具体来看,全球流动性趋紧,美国股票、债券市场波动加剧,海外市场对A股和债券市场形成一定压力;同时,俄乌地缘冲突加剧了全球的通胀担忧,强烈冲击着国际金融市场,避险情绪快速上升。

尽管地缘冲突影响不小,但这不能成为银行理财净值剧烈波动的“借口”。多家上市银行负责人均表示,接下来必须把保护投资者利益放在首位,加强风险防控,注重积累“安全垫”。

首先,要坚持稳健策略,总体以固定收益类投资为主,发挥好该类资产的“安全垫”“压舱石”作用,平衡好风险与收益的关系,提升银行理财净值的稳定性。

当前,个人投资者是我国银行理财市场的绝对主力,他们的风险偏好仍相对较低。《中国银行业理财市场年度报告(2021年)》显示,截至2021年末,个人投资者8067.23万人,占比高达99.23%,他们的风险偏好更趋稳健,风险偏好为一级(保守型)、二级(稳健型)的投资者占比均有所上升。

其次,加强穿透监测和预警,密切关注底层资产质量,有效控制风险敞口。同时,理财公司还要充分揭示产品风险,坚持合规销售,切实维护金融消费者的合法权益。

锤炼投研“金刚钻”

多位业内人士研判,随着银行理财估值

方法的改变,其净值波动或将更加明显,这愈发考验着理财公司的投资研究能力、资产配置水平。接下来,理财公司必须将投研能力作为自己的“金刚钻”。

“资管新规、新的会计准则实施后,银行理财投资的资产要坚持公允价值计量原则,这样一来,底层资产的变化会快速传导至理财产品的净值表现,净值波动将更加敏感,特别是在股票、债券市场波动加大的情况下,理财产品的净值会跟随市场同频共振。”林立说。

实际上,估值方法的改变反而为理财公司修炼内功提供了良好契机。多家上市银行负责人表示,加强理财公司的核心能力建设势在必行。在新估值方法下,银行理财兼顾流动性、安全性、收益性的难度增加,这将倒逼理财公司提升投研水平、完善投研体系、巩固投资架构、夯实运营体系,由此才能为投资者创造稳定、可持续的财务回报。

与公募基金相比,银行理财的投研能力相对较弱。接下来,理财公司该如何固优势、补短板?多位业内人士表示,理财公司应持续提高资产配置的专业性、效率性和灵活性,发挥银行理财产品规模大、期限长的特点,发挥汇集中长期资金、灵活配置资产、穿越周期波动的功能作用,抓住投资者对财富保值增值的巨大刚需,满足投资者平衡风险与收益的需求。

一方面,继续巩固债券投资的比较优势。针对固定收益类市场,银行理财可在降

低投资久期、严控风险的同时,加大力度投资一年以内存单等资产,或投资高等级城投债,持续提升固定收益。

另一方面,增强权益类资产的投资能力与水平。银行理财应灵活优化投资结构与方向,持续把握稳增长政策、市场热点板块等获利机会。

“此外,银行理财产品还应突出客户陪伴。”中国银行副行长林景臻说,要从“前端交易驱动”转向“全流程陪伴服务”,更好地帮助客户树立长期投资理念,实现“客银双赢”。

多元投资“固实体”

银行理财规范、转型的初衷,是让资金更精准地对接实体经济的融资需求,缩短投融资链条,提升服务实体经济质效。

“资管新规”发布前,影子银行风险曾一度高企,导致直接融资间接化,不仅抬高了实体经济的融资成本,还不断积聚金融风险。众所周知,开展银行信贷业务必须满足严格的监管要求,如资本充足率、流动性指标等,但这些都打着理财名号的影子银行业务却绕开了信贷监管,将本该投向技术创新、科技研发领域的大量资金,投向了具有足额抵押品的成熟传统行业,增加了金融机构和宏观经济的隐性杠杆。

近年来经过持续整治,影子银行风险拆解工作已取得实效。与此同时,符合新规的银行理财正在通过直接融资的方式,如投资

债券、非标准化债权、未上市股权等,更加精准地服务实体经济,进一步缩短了融资链条、降低了融资成本。

最新统计数据表明,截至2021年末,银行理财产品支持实体经济资金规模约25万亿元,约占同期社会融资规模存量的8%。值得注意的是,银行理财投资资产的标准化程度日益提高,截至2021年末,银行理财资金投资债券类资产21.33万亿元,占比68.39%,较“资管新规”发布时增加了19.43个百分点。

从投资领域看,2021年,银行理财投向绿色债券的规模超2200亿元,投向疫情防控、乡村振兴、扶贫等专项债券的规模超1200亿元,为中小微企业发展提供资金支持超3万亿元,累计募集ESG(环境、社会、治理)主题理财产品超600亿元,募集乡村振兴、公益慈善等社会责任主题理财产品超600亿元。

此外,银行理财还优化了产品结构,拉长了投资期限,为市场提供了长期、稳定的资金来源。《中国银行业理财市场年度报告(2021年)》显示,“资管新规”发布时,全市场新发封闭式理财产品平均期限为138天,2021年12月则大幅增长至481天。

“接下来,农银理财将持续加大对乡村振兴、高端制造、绿色低碳、社会民生等重点领域的服务力度,通过债券投资、项目投资、定向增发等多种渠道,进一步助力经济高质量发展。”林立说,目前农行县域客户购买理财产品的规模已超9000亿元,占比超43%。

陶然论金

又有一家券商因交易系统故障领了罚单!4月7日,北京证监局官网显示,因在2021年交易系统发生较大信息安全事件且应急处理不当,首创证券被北京证监局采取责令整改的行政监管措施。

据了解,首创证券于2021年5月18日发生集中交易系统部分中断,影响交易时间合计约20分钟。事后经调查,还发现首创证券信息技术部门有关人员在应急处置过程中删除相关日志及数据库信息,且未进行备份,导致始终无法确定此次信息安全事件的真实原因,公司在第一次报告中也未如实报告应急处理不当的情况。

其实,类似于首创证券的交易系统“宕机”事故近年来已不是第一次发生,多家券商都曾因此类事故而领到过罚单。在互联网应用高度普及的今天,券商交易软件已成为连接投资者与市场的核心载体,买卖指令多通过此渠道下达,别说是20分钟的“宕机”,1分钟无法交易都可能给投资者带来难以挽回的重大损失。

值得思考的是,“宕机”事故接连发生为何依然没有给券商敲响警钟?纵观每次此类事故发生时,券商往往第一时间把故障的原因“甩锅”给网络问题,用各种非自身原因逃避相关责任,甚至通过删除相关数据企图掩盖事故原因,实在糊弄不过去的,大不了最终收到一张“不痛不痒”的罚单。

此外,投资者维权索赔难度较大也是券商对此类事件难言重视的原因之一。一般情况下,在投资者和券商签订的开户合同中,券商都会在免责声明中明确因网络因素、不可抗力等原因所致后果不承担法律责任,这就意味着只要据此“甩锅”,券商就可以轻易逃避赔偿责任。

面对一而再、再而三的“宕机”事故,如何才能真正有效防范?一方面,监管部门要加大对此类事故的惩处力度,倒逼券商强化自身信息系统建设。例如,除了给予警告、批评等行政监管措施,还可在券商评级时给予降级处分,对于“惯犯”处以高额罚款。同时对于因券商信息系统问题而导致的故障,投资者可寻求依法追究民事赔偿责任的途径。

另一方面,券商应真正意识到事情的严重性,自身信息系统的“缺口”不仅是对投资者的不负责任,还有可能影响到资本市场平稳运行,未来应进一步加大信息技术投入,不断提高自身信息系统的稳定性。具体来看,首先要加强对重要信息系统建设的统筹规划,持续强化研发、测试、上线、升级变更及运维管理;其次要打造完整的监控体系,一旦出现故障第一时间预警;此外还要完善应急处置机制,出现问题后,可以迅速提供后备方案以保障投资者的正常交易。

随着我国资本市场吸引力不断提升,投资者数量持续上升,如何尽快强化、完善自身信息数字化建设,保护好投资者权益已成为券商做大做强关键一步。只有拿出更优质、高效的服务能力,更稳定、安全的信息系统,才能收获投资者的青睐。而那些故障频发、服务劣质的券商,早晚会被投资者“用脚投票”,被市场淘汰。

本版编辑 曾金华 彭江 美 编 王子莹

4月15日,中国人民银行发布公告称

中期借贷便利操作利率连续3个月保持不变——

降低企业融资成本用实招

本报记者 姚 进

● 为维护银行体系流动性合理充裕

当日开展1500亿元中期借贷便利(MLF)操作

和100亿元公开市场逆回购操作

中标利率分别为2.85%和2.10%

业内人士表示

总量型政策保持积极

释放推进宽信用信号

有助于降低企业综合融资成本

降准预期下,市场对政策利率的操作也格外关注。4月15日,中国人民银行发布公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,当日开展1500亿元中期借贷便利(MLF)操作和100亿元公开市场逆回购操作,中标利率分别为2.85%和2.10%,均与上月持平。

由于4月MLF到期量为1500亿元,央行实施1500亿元操作,意味着本月为等量续做,结束了此前连续3个月的净投放过程。业内人士表示,4月MLF等量续做,叠加国务

院常务会议部署降准,表明总量型政策保持积极,释放推进宽信用信号,有助于降低企业综合融资成本。

“4月13日国务院常务会议部署降准,两种中长期流动性之间存在一定替代关系。”东方金诚首席宏观分析师王青分析认为,在降准大概率将于近期落地的背景下,4月MLF操作没有减量,显示当前总量型政策保持积极姿态,主要目标是推动宽信用过程,同时引导市场流动性处于偏宽松状态。

在王青看来,3月金融数据显示新增信贷、社融规模回暖,但以票冲贷、社融倚重政府债券融资等现象明显,以居民中长期贷款和企业债券融资为代表的市场自主融资需求仍然较为低迷,各项贷款余额增速继续徘徊在近20年以来最低点。总量型政策保持积极,能够补充银行中长期流动性,提升其放贷能力,体现了“引导金融机构有力扩大贷款投放”的政策要求。

可以看到,在去年12月全面降准、今年1月MLF降息后,市场利率出现一个较快下行过程。不过,2月中下旬以来,DR007(银行间7天期质押式回购利率)、1年期商业票据(AAA级)同业存单到期收益率、10年期国债收益率等市场利率都出现了不同程度的小幅上行趋势。近期监管层反复强调,要通过“降低企业综合融资成本”,缓解经济下行及PPI高企给中下游小微企业带来的经营压力。除了企业贷款利率下行外,通过部署降准叠加MLF等量续做,遏制市场利率上行势头,控制企业债券融资成本,也是“降低企业综合融资成本”的一个着力点。

对于MLF利率连续3个月保持不变,王

青认为,这意味着在1月政策性降息后,货币政策在价格型工具方面持续处于观察期。当前经济下行压力进一步加大,财政政策中的退税减税、货币政策中的全面降准都在陆续加码,但美联储加息提速在即,货币政策在“以我为主”的基调下,仍力求内外兼顾,保持内部均衡与外部均衡之间的平衡,其中,降息是否以及多大程度上加剧资本外流和触发人民币汇率贬值,是当前的主要权衡因素。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,本次MLF“等量平价”续做,反映央行在降息方面表现偏谨慎,通过总量与结构性工具配合,挖掘贷款市场报价利率(LPR)改革潜力,引导金融机构加大实体经济支持力度。同时,对发达经济体政策急转弯潜在溢出影响保持警惕。

王青认为:“短期内引导企业和居民贷款利率下行主要依靠两种方式:一是金融让利实体经济,银行将降准带来的成本下降效应向贷款客户传导;二是央行加大结构性货币政策工具实施力度,通过再贷款向银行提供更多低成本资金,进而引导银行以低利率向小微企业、绿色发展和科技创新等重点领域投放信贷。”