

存量整改基本完成,净值化转型提速——

银行理财步入提质升级阶段

本报记者 王宝会

财金观察

今年5月份,工商银行、农业银行、建设银行等6家国有大行年报披露完毕。从6家银行旗下理财子公司经营业绩看,相较于股份制行、城商行等银行,国有大行依托在理财产品体系、投资种类、风险承压等方面的优势,以相对较强的稳健业绩受到投资者青睐。随着《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(简称“资管新规”)于今年年初落地实施,银行理财产品打破刚兑、开启净值化转型过程中面临哪些堵点?银行理财又如何持续为投资者创造收益?

市场格局逐步优化

记者梳理银行年报发现,截至2021年年末,6家国有大行旗下理财子公司——工银理财、农银理财、中银理财、建信理财、交银理财、中邮理财净利润合计96.64亿元,净利润分别是8.92亿元、17.21亿元、26.09亿元、20.62亿元、11.55亿元、12.25亿元。相较于2020年经营情况,6家理财子公司盈利稳健、增长势头明显。

理财产品规模成为理财公司竞争的关键指标。6家理财子公司管理资产总规模接近10万亿元,其理财管理规模较2020年大幅增长。具体来看,工银理财理财产品余额20218.04亿元,比上年末增加9517.31亿元;农银理财理财产品余额18232.11亿元,与上年相比有较大增幅;中银理财受托管理规模突破1.71万亿元,较上年末增长23.17%;建信理财理财产品规模21883.30亿元,与上年相比有较大增幅;交银理财理财产品余额12246.64亿元,较上年末增长129.43%;中邮理财所管理的新产品规模由年初的2561.09亿元上升至6553.06亿元。

从银行理财市场格局看,2021年年末,银行理财产品存续规模突破万亿元的有9家,包括4家股份制行、5家国有大行,国有大行继续居重要地位。其中,建信理财、工银理财存续规模分别超过2万亿元,入围行业前三。《中国银行理财市场年度报告(2021年)》显示,分机构类型来看,截至2021年年底,大型银行存续产品1224只,存续规模1.82万亿元,同比下降69.49%;理财公司存续产品10483只,存续规模17.19万亿元,同比增长157.72%,占全市场的比例达到59.28%,从存续规模来看,理财公司成为重要机构类型,理财市场已呈现出以理财公司为主、银行机构为辅的格局。中国银行研究院研究员郑忱阳表示,理财公司已经成为理财市场的主力军,其产品规模之所以增长迅速,最重要的原因是银行落实了监管要求。理财子公司的设立既使得业务专业化、规范化,更好地隔离表内外风险,也极大提高了产品竞争力,银行正逐渐将自身的理财产品迁移到理财子公司,淘汰不符合规定的老产品,加速理财业务转型升级,不断扩大业务规模。

目前,已有29家理财公司获批筹建,包括25家商业银行理财子公司和4家外方控股的合资理财公司,其中25家已获批开业。按控股股东类型区分,大型银行、股份制银行、城商行、农村金融机构发起开业的理财子公司数量分别为6家、8家、7家、1家。值得关注的是,目前已开业的3家合资理财公司均



由外资机构控股,这意味着我国理财市场不但具有较强的吸引力,而且对外开放的步伐也在加快。

总的来看,我国银行理财市场有着较好的发展前景,多数银行对大财富管理业务的积极性较高。郑忱阳表示,在利率市场化、金融脱媒化等多种因素推动下,银行传统的规模扩张路径难以维系,轻资产、轻资本运营是发力方向,理财业务是银行的重点发展对象。理财子公司快速入场,依托母行的渠道、客群、技术、品牌优势壮大发展力量,不断强化在理财市场上的主体地位,为银行理财做大资产规模拓宽渠道。

持续提升监管效能

近日,银保监会针对部分理财子公司及其母行理财业务开出4张罚单,合计处罚金额近1500万元。专家表示,这是继2019年首家银行理财子公司获批开业以来,监管部门首次对理财子公司和商业银行理财托管业务开出罚单,该行政处罚也意味着后续理财监管制度将越发从严。

据悉,其中2家被罚理财子公司也是行业头部机构,分别是中银理财、光大理财。招联金融首席研究员董希淼认为,银保监会对中银理财、光大理财进行处罚,这表明在理财公司和理财业务制度规则体系形成之后,监管部门将着力推动理财子公司规范有序经营,确保相关制度办法落到实处,促进理财业务和理财市场健康发展。

近年来,监管部门不断搭牢监管制度框架,接连落地相关配套办法。从2018年多部门联合发布《资管新规》起,拉开了资管行业改革大幕,紧接着《商业银行理财子公司管理办法》《理财公司理财产品销售管理暂行办法》《理财公司理财产品流动性风险管理办法》等文件陆续落地,再到近期发布的《理财公司内部控制管理办法(征求意见稿)》。一系列监管规范明确了理财业务的总体原则、分类管理、产品托管等方面具体要求,提升了各类资管行业监管一致性。

北京大学金融发展研究中心主任刘玉珍表示,理财公司行业整体处于“新生儿”,都是过去几年刚刚成立的新型资管机构,其组织架构、业务特征与传统商业银行、非银行金融机构差异较大。目前,监管部门出台相关监管办法,一方面,有利于推动理财公司建立健全统一的内控标准,促进理财公司业务规范发展;另一方面,也能防范快速发展过程中可能出现的金融风险。就理财公司内部运营而言,理财公司各业务管理部门应建立清

晰而独立的职责分工组织架构。这种独立且相互监督的架构,有助于及时发现潜在业务风险,有助于降低道德风险与利益冲突。

今年下半年,银行理财市场迎来了后《资管新规》时代,发展空间和潜力仍然十分巨大。董希淼表示,下一阶段,监管部门应加强和改进理财业务监管,理财公司应提升专业化特色化发展能力。中小银行应加快发展理财产品代销业务,各方协同努力,共同推动理财市场高效灵活地服务实体经济,更好地满足投资者平衡风险与收益的需求。此外,“理财公司要将风险管理贯穿业务运行全流程,健全风险防控的长效机制。通过专业化的资产配置管理,对低流动性资产、流动性受限资产和高流动性资产采取不同的投资管理安排,确保资产流动性与运作方式、投资者赎回需求等相匹配。”郑忱阳表示。

加快净值化转型

随着理财公司保本理财产品的持续压降和新产品的不断发行,产品净值化转型进程显著加快。4月份,银行理财登记托管中心发布今年一季度银行理财市场数据显示,一季度,银行理财市场新产品7717只,募资规模25.14万亿元;新增投资者558万个,累计为投资者创造收益2058亿元。截至3月底,理财产品存续规模28.37万亿元,净值化比例达94.15%,较去年同期提高21.12个百分点。

值得注意的是,尽管《资管新规》过渡期已经结束,但是银行理财尚未实现100%净值化转型,尤其是理财产品估值定价、产品结构调整、投研体系建设是资管行业需要面对的较大难点。比如,从投研体系建设来看,多数银行理财子公司的投资管理、产品研发、营销服务能力相对欠缺,投研思维容易受到信贷利差、授信审批等模式的影响,过于追求收益的稳健和保障,权益类资产投研能力相对较弱,制约了净值化转型进程和市场化竞争水平。

目前来看,尚未完成净值化转型的银行要积极把握转型方向,加快转型进度。郑忱阳表示,已设立理财子公司的银行,要充分发

挥其专业化优势,深入调研客户的投资偏好、风险承受能力,为客户匹配多元化的资产配置方案,丰富产品体系,形成自营和代销互补的服务模式;有能力但没有设立理财子公司的银行要抓住转型机遇,进行市场调研和投入产出分析,根据自身业务需求和条件提前筹备设立子公司,加速进场进而为转型争取时间;无法设立理财子公司的中小银行要尽快消化存量产品,转向代销市场,甚至可以根据实际情况退出理财市场,培育优势业务。已完成净值化转型的银行离全面净值化还有一段距离,要紧跟监管脚步,在净值化估值、产品结构调整、客户接受度和满意度等方面下功夫。

今年以来,部分商业银行和理财公司发行的理财产品净值波动加大,少数产品甚至出现了“破净”现象,引发投资者担忧。董希淼表示,所谓的“破净”并不意味着理财产品亏损,目前的理财产品期限相对比较短,“破净”理财产品仍在封闭期之内。在产品尚未到期前,净值变化只有参考意义,不表示实际亏损。随着市场好转,部分理财产品在到期之后实现正收益的可能性还是比较大的。银行理财产品相对稳健的风格未改,仍然是公众投资理财的重要选择。

在银行理财净值化时代,如何做好平衡理财投资的风险与收益,满足不同投资者需求,对银行理财的市场化程度、人员配置提出了更高的要求。普惠标准研究员霍怡静表示,银行理财机构应积极调整管理模式,提升投研能力、风险管理能力,尤其是专业投研人才的培养和配置。同时,可进一步加大“固收+”类产品的布局,在相对稳健的优势下,分享权益市场红利,在扩大投资品类的同时为投资者提供更多元化的选择。

伴随银行理财市场快速发展和大批投资者进入,投资者能否打破对理财产品原有的“刚性兑付”预期,是银行理财投资面临的一大挑战。董希淼认为,总体而言,银行理财市场部分投资者理财投资经验相对不足。金融监管部门和金融机构应采取多方面措施,对投资者进行持续的教育和保护。同时,投资者自身也要加强学习,不断提高金融素养,提升风险防范意识和能力。

截至2021年年底



陶然论金

A股企稳向好,有一些投资者一看到行情好了,又想着场外配资加杠杆。很有必要提醒,莫忘血泪教训,场外配资是违法活动,参与场外配资“刀口舔血”很可能血本无归。

根据新证券法,证券融资融券业务属于证券公司专营业务,未经证监会核准,任何单位和个人不得经营。也就是说,场外配资游离于监管之外,属于非法行为,其高杠杆属性又会放大市场波动,扰乱资本市场正常秩序,监管部门对其坚决予以打击。

自2015年股市异常波动之后,场外配资受到监管部门的严厉打击,已显著收敛。但是,由于互联网时代网络引流与非法经营隐蔽又便利,加之暴利诱惑,每当市场有所活跃,就出现非法场外配资蠢蠢欲动,沉渣泛起,给监管带来新挑战。

近年来,证监会支持配合公安、司法机关查处了一批场外配资形形色色的案件。日前证监会公布了一批典型案例,对之仔细分析可见,常见的场外配资主要包括出借账户、系统分仓、虚拟盘诈骗等多种模式,值得警惕。

出借账户模式就是一些网络平台利用证券公司客户的账户为炒股客户提供配资服务。这种未经国家有关主管部门批准的非法经营证券业务,扰乱了市场秩序,情节特别严重的,其行为构成非法经营罪。

系统分仓模式就是引诱客户在自行开发的炒股APP上开股票交易账户(系子账户)。客户在子账户上操作股票交易,配资公司在券商开设的母账户实时同步交易。这同样是涉嫌非法经营证券业务。

虚拟盘诈骗模式就是以配资买卖股票可获得高额回报为诱惑,诱骗他人向其公司账户投入资金进行股票投资,但被害人投入的资金并未进入真正的证券交易所,以此骗取被害人的投资款。这种以非法占有为目的,采用虚构事实、隐瞒真相的方法骗取被害人财物,其行为已构成诈骗罪。

这些拙劣的陷阱把戏,引诱的是贪婪又无知的“猎物”。须知,场外配资合同属于无效合同,场外配资参与者将自行承担相关风险和法律责任。广大投资者一定要提高防范意识,要通过合法渠道参与股票、期货交易,远离场外配资,保护自身财产安全。

对于监管而言,治理非法场外配资要常抓不懈。除了加强相关制度建设、对投资者加强风险教育之外,更重要的是“零容忍”,充分运用金融科技的技术手段,加强场外配资监测,依法坚决打击规模化、体系化场外配资活动,涉嫌犯罪的,移送公安机关立案查处,依法追究刑事责任,以对不法行为形成强大威慑力。

当然,从“堵偏门开正门”的角度思考,合法的杠杆工具,比如融资融券,对投资者有适当性要求,一些达不到“门槛”的投资者需求得不到满足,就可能冒险进行场外配资。如何在风险可控的前提下,加大产品创新,满足更多投资者的合法杠杆交易需要,也是一种值得探索的尝试。

本版编辑 于泳 彭江美 编 高妍

首批科创票落地——

银行间债市创新支持“硬科技”

本报记者 陈果静

首批科创票据近期在银行间债市落地。记者通过公开信息查询了解到,其中,无锡华光环保能源集团股份有限公司、三一集团有限公司、巨化集团有限公司、中交第二航务工程局有限公司、正泰集团股份有限公司、三一重工股份有限公司已完成登记发行。

5月20日,中国银行间市场交易商协会发布《关于升级推出科创票据相关事宜的通知》,在总结科技创新主题高成长型企业债务融资工具、双创专项债务融资工具和创投企业债务融资工具三大既有科创概念融资产品的实践基础上,整合升级推出科创票据。

从首批科创票据发行文件披露的情况看,“硬科技”特色明显。发行主体具备较强的核心竞争力。如,三一集团及其子公司三一重工股份具有智能制造示范工厂、制造业单项冠军等多项科技创新称号;中交二航局先后多次荣获国家科技进步奖和中国专利奖,上百项科技创新成果达到国际领先和国际先进水平;陕延油集团是国家企业技术中心及陕西省首批创新型企业,在化石能源大规模低碳化利用减排等科创领域拥有先进技术和产业优势。其他试点发行人也在各

自科技创新领域具备核心技术和市场竞争优势。

《关于升级推出科创票据相关事宜的通知》明确,科技创新企业拟发行科创票据需具备至少一项相应的科技创新称号,首批试点主体类科创票据发行人在募集说明书重点披露了发行人的科创属性和科创能力,满足《通知》要求,并进一步提升了科创企业的资本市场辨识度,有助于引导金融机构精准支持科技创新,加强科技创新与债券市场的联动与协同。

巨化集团科创票据主承销商农业银行投资银行部副总裁杨军表示,科创票据的推出为金融服务科创赋予了新的能量,提供了新的工具,更多的实体企业将依托发行科创票据实现技术突破和产业升级,更多的投资资金也将通过科创票据直接流向科创领域,形成良性循环,为助推科技创新发展注入强大动力。

记者注意到,陕延油集团发行的科创票据是永续票据(3+N)。长期限债券的发行需有较高市场认可度,也在一定程度上反映出科创票据推出后反响积极。主承销商兴业银

行投资银行部总经理林舒表示,该企业是国家企业技术中心及陕西省首批创新型企业,在煤油气资源综合转化集成、化石能源大规模低碳化利用减排及地质封存安全检测等科创领域拥有先进技术及产业优势。科创票据将引导市场要素向科技创新企业聚集,助力企业产业升级,对拓宽科技创新企业融资渠道及引领产业升级具有重要意义。

银行间市场积极支持具备科技创新能力、拥有核心技术、市场竞争优势突出、具有良好发展前景的创新型企业发行高成长型企业债务融资工具。自2021年3月推出以来,累计发行超200亿元,覆盖12个省市,重点服务了包括制造业单项冠军和专精特新“小巨人”企业在内的61家科技创新企业,其中民营企业发行占比超70%,进一步促进制药与生物科技、工程机械、电气设备、集成电路以及汽车等产业链优化升级。

本次升级推出科创票据首批落地的发行企业涵盖范围广泛,除巨化集团、华光环环保等国企外,还有三一集团、正泰集团、三一重工股份等民营企业,覆盖了超短期、普通中票、长期限含权中票等各期限产品,体现了科创

票据服务实体经济的普惠性和包容性。

三一集团科创票据主承销商中信银行投资银行部总经理匡彦华表示,科创票据的推出有利于提高科技创新领域企业在债务资本市场的辨识度,将科创型企业的科技属性和创新价值充分显性化和标准化,有助于更充分发挥债券市场支持国家创新驱动发展战略的重要作用。

记者了解到,已经完成发行的几单科创票据反响良好,受到投资者欢迎,发行人总体都比较满意。比如,22三一MTN001(科创票据)最终票面2.70%,低于发行人二级市场同期限债券估值超10个基点;22华光环保SCP005(科创票据)利率最终锁定为2.05%。

业内人士指出,银行间市场持续以自律创新服务引领实体经济经济发展,今年以来陆续推出“常发行计划(FIP)”、中债民企支持工具、科创票据、资产担保债务融资工具(CB)等多项创新,使各类企业债券融资渠道更加丰富。银行间市场已发布科创票据操作要点的相关通知,同时继续围绕市场需求开展各类产品与机制创新,持续提升服务实体经济能力。

百色市右江区税务局:

党建引领 榜样示范 助推税收改革攻坚

近年来,在广西百色,国家税务总局百色市右江区税务局将党建引领与榜样人物示范有机融合,成立“文秀先锋队”,专项负责税收改革攻坚任务。

自成立后,“文秀先锋队”快速发展,人数由9人增加到36人,并成立了临时党支部,将党建引领力和榜样影响力内化为推动税收征管改革的强大动力。

在工作中,“文秀先锋队”主动担当作为、大胆改革创新,持续提升税收治理能力和水平。如提供“春雨润苗”直联服务,推动税企沟通更加便捷顺畅。在日常管理中实施“望闻问切”工作法,对涉税风险进行提前识别、及时预警、精准干预,实现税收监管由事后打击向事前防范转变。推进社保、医保业务“一厅、一窗联办”,实现办税缴费流程深度优化。探索闭环管理,在流程再造、数据支撑、综合治税、强化辅导等方面集成融合,有效提升房地产行业管理与服务能力。

依托“文秀先锋队”的辐射效应,百色市右江区税务局还相继成立了“劳模工作室”“税费业务快速应对团队”等多支模范团队,并在征管改革和税费服务一线设置党员示范岗、巾帼文明岗、文秀先锋岗65个。团队中15人先后获评各级党组织“优秀共产党员”。

(数据来源:国家税务总局百色市右江区税务局)

.广告