

节日理财现热销 银行互金齐抢客

□本报记者 陈莹莹 实习记者 王凯文

“年终奖今天刚到账了，目前也没啥大件要买，先买个短期银行理财产品赚点收益吧。”在中国证券报记者采访过程中，与“85后”唐晶有类似想法的投资者不少。岁末年初，银行理财产品的预期年化收益也终于迎来一波小高潮。融360监测数据显示，2018年1月，银行理财产品平均预期收益率为4.86%，环比上升0.02个百分点，平均期限为5.7个月。

与此同时，不少新型互联网理财平台，也趁着农历春节的节日效应，推出不少应景的产品，参与“抢客大战”。投资者人士表示，未来市场利率仍然是看涨的，但是短期来看春节后资金面偏紧局面会得到一定缓解，所以未来理财收益上动力不足。有意向购买银行理财产品的投资者来说，需要留意募集期的长短。而对于P2P等新型互联网理财渠道，投资者在挑选平台时应更加审慎。

“惊现”10%预期收益产品

“一年了，银行理财产品的整体收益水平都不太给力。临近春节，理财产品的预期收益率终于涨了一些，不少都超过了5%，赶紧买一些。”在近几日的采访过程中，中国证券报记者听到不少类似声音。

“与往年一样，今年我们在春节前会连续发售一些高收益理财产品，很受客户青睐。”某股份制银行北京地区支行客户经理张静向中国证劵报记者表示：“打开手机银行就可以在理财栏目中看到，目前还有部分收益率超过5%的产品

中国版“IFRS9”料影响券商业绩排名

□本报记者 郭梦迪 万宇

2017年4月，财政部修订发布了企业会计准则第22号、23号、24号三项新金融工具相关会计准则，三者合称为“中国版IFRS9”，新准则主要将原金融资产四分类改为了三分类，财政部要求在境内外同时上市的企业自2018年1月1日起施行新准则。业内人士指出，新准则的实施对金融机构影响颇大，在新准则下，企业依靠可供出售金融资产平滑报表将不再可能，预计金融机构未来利润波动性将上升。同时，某上市券商人士表示，考虑到排名靠前的券商之间业绩相差不多，新准则下金融产品的不同处理方式将有可能影响到其排名。

金融机构积极应对

在IFRS9推出以前，金融资产分类适用的准则为IAS39。IAS39将金融资产分为四类，分别是以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、可供出售金融资产、贷款和应收款项。但2008年金融危机后，IAS39受到较多的诟病，主要是因为金融工具的分类和计量较为复杂且主观性强，盈余管理操纵空间较大，金融资产减值计提不及时、不足额等，在此环境下，IFRS9应运而生。

中金公司指出，新准则的改变主要集中在

在售,但是很快就会售罄了,因为这是面向全国范围发售的。”

中国证券报记者登陆金牛理财网查询时发现，多家银行在农历春节前夕推出了预期年化收益超过5%的理财产品，个别甚至高达10%。比如，交通银行发行的“得利宝·私银慧享系列人民币理财产品”，属于非保本浮动收益型，期限90天，预期年化收益率达10%。

普益标准监测数据显示，上周（2018年2月3日—2月9日）296家银行共发行了1938款银行理财产品（包括封闭式预期收益型、开放式预期收益型、净值型产品），发行银行数增加13家，产品发行量增加157款。其中，封闭式预期收益型人民币产品平均收益率为4.9%，较上期增加0.02个百分点。

融360分析师表示，春节之前银行资金流动性偏紧，理财收益还处于小涨之中，个别银行还会搞一些送礼品的活动。虽然说未来市场利率仍然是看涨的，但是短期来看春节后资金面偏紧局面会得到一定缓解，理财收益上动力不足。春节之前购买银行理财需要注意资金的流动性问题，因为银行理财的购买金额比较大，而春节期间又是消费的高峰期，所以尽量预留出一定的流动性资金，这部分钱可以放在货币基金这种灵活性较强的产品中。

记者发现，为了最大程度“揽客”，商业银行在理财产品的“流动性”上也做起了文章。比如，浙商银行考虑到部分客户有流动性资金的需求，购买了浙商银行理财产品的客户，如在中途有资金需要，可随时通过线上渠道进行理财

三个方面：一是金融资产类别由“四分类”改为“三分类”，表面看新准则近似将原持有至到期投资、贷款和应收款项合并为以摊余成本计量的金融资产，实际上将有更多资产向“以公允价值计量且其变动计入当期损益”迁移；二是分类标准变更为业务模式和合同现金流特征，业务模式的判断本质上看现金流来源是收取合同现金流、出售金融资产还是两者兼有，而合同现金流特征的判断依靠SPPI测试；三是金融资产减值由“已发生损失法”改为“预期损失法”，对减值的计提取决于金融工具所处阶段；并明确将贷款承诺和财务担保合同纳入减值计提范围。

某港股上市的农商行表示，为应对IFRS9准则转换，该银行内成立了专门的实施项目小组并聘请外部咨询公司提供项目实施咨询与指导，各项工作均按照准则披露的时间要求有序开展。

影响机构资产配置偏好

新会计准则对于金融机构影响颇大，但具体而言，对银行、保险、证券公司各有不同。安永大中华区金融服务部合伙人冯所腾表示，投资银行受到新金融工具中的减值处理方式变化影响比较大，保险公司和证券公司受到分类计量方式变化的影响比较大。

整治保险中介乱象

中介机构均获批成立。与此同时，社会资本也纷纷看好保险中介牌照，除直接申请牌照外，通过出资认购等方式参股或收购保险中介公司股权成为进入保险业的新入口。

两项新规均采用以负面清单的形式审查股东资质，为保险经纪公司股东和保险公估机构的股东或合伙人画四条监管红线：最近5年内受到刑罚或者重大行政处罚；因涉嫌重大违法犯罪接受有关部门调查；因严重失信行为被国家有关单位确定为失信联合惩戒对象且应当在保险领域受到相应惩戒，或者最近5年内具有其他严重违法失信不良记录；依据法律、行政法规不能投资企业等。

保监会相关人士强调，新规则进一步强化了对出资真实性和股东资质的审查，要求保险经纪机构和公估机构股东或合伙人出资必须是真金白银，须提供相应的银行流水。这将进一步做实穿透式审查，防止动机不纯的资本进入。

重拳监管中介乱象

业内人士表示，现阶段我国保险中介市

转让，或可通过浙商银行的增金财富云进行质押贷款。

银行理财收益存变数

对于农历春节后续银行理财产品的市场走势，多数券商分析人士认为总体趋稳，但仍存变数，需待资管新规落地后银行理财细则的明确。

天风证券认为，2017年结构上来说，银行理财去同业化、表内化、增配权益资产类的倾向较为明显。预计未来金融监管仍将继续推进，理财去同业化的趋势仍将延续。在去负债情况未能明显改变前，表内理财的增长趋势也将持续，但是有待资管新规落地后明确保本理财的处理方式。

中金固收分析人士认为：“尽管在新的资管统一监管框架下，保本理财面临的监管环境存在较大变数。但由于银行负债荒问题仍然存在，对一般存款争夺愈演愈烈，保本理财发行意愿也有阶段性提升。”该人士指出：“收益率的抬升主要原因是银行为了维持理财总体规模不下降，大力发展个人理财弥补同业理财减少的缺口，从而必须要付出高成本吸引个人客户购买理财。”

投资互联网理财需“安全第一”

不得不提的是，新型的互联网理财，在节日理财中愈发扮演着重要角色。不过，相较于往年，2018年农历春节期间的互联网理财平台显得“较为低调”。究其原因，主要还是互联网金融仍处于风险整治阶段。尽管如此，“宝宝类”、P2P等互联网理财渠道明显高出的收益率，仍旧吸引了不少投资者。

国信证券非银行金融组认为，为减少会计准则变更带来的影响，预计保险公司在股票投资策略上将作出调整，一方面更偏好“低估值、高股息”特征的股票，另一方面，通过集中持股，获得将股票资产按权益法人账长期股权投资资产资格。债券配置方面，预计保险公司将偏好高信用评级债券，降低具有一定信用风险的债券投资比例。

而对于证券公司资产端的影响，国信证券非银行金融组表示，为减少会计准则变更带来的影响，预计券商自营权益类规模或下降，使用金融衍生品进行风险对冲重要性提升；债券配置方面，预计证券公司将偏好高信用评级债券，降低具有一定信用风险的债券投资比例；直投业务上，大部分股权投资需以公允价值计量，对估值体系的建立提出了更高的要求。

新规则或改变券商业绩排名

对于上市券商而言，东北证券非银行金融组认为，一方面，新准则实施后可供出售金融资产权益工具变动损益带来的其他综合收益将不能转回投资收益；另一方面，考虑到2017年以来行业经营环境整体承压，各券商有动力在实施前释放前期累积的可供出售金融资产浮盈，以平稳度过2017年行业低谷。不过，业内人士告诉记者，券商虽有动力和机会这样操作，但具

股东资质划“红线”

场仍然处于粗放型的发展阶段，发展质量和竞争水平还不高。部分保险中介公司采取了一些不规范的竞争行为。如一些保险中介打着“创新”的幌子，从事非法集资和传销等违法犯罪活动。还有一些保险中介以手续费返还争抢客户和业务，部分保险经纪公司利用自身渠道优势在某些领域垄断经营，扰乱竞争秩序。

针对上述乱象，《保险经纪人监管规定》对于保险经纪机构违法违规行为将采取更为严厉的手段。

保监会副主席黄洪强调，要在连续多年的中介市场清理整顿基础上，瞄准乱象、重拳出击、标本兼治，画实监管红线，做到严查重处。继续加大整治违法违规经营、侵害消费者权益等市场痼疾力度。继续推进保险专业中介机构业务合规性检查，深入开展保险公估机构业务备案合规性检查、保险中介互联网业务检查以及保险中介从业人员执业登记管理规范性检查，各保监局也要针对辖区实际组织开展针对性检查。

“我把年终奖的一半，分散投进了3家比较熟悉的P2P平台，还在余额宝里放了几千块以备不时之需。”90后李可，将从互联网金融平台“薅羊毛”当成一个小爱好。

融360监测的数据显示，2018年1月27日至2月2日，互联网宝宝产品的平均七日年化收益率为4.3%，1月份以来有涨有跌，总体来看比较稳定。投资者人士表示，春节之前买宝宝理财，一定要赶在2月13日（周二）15:00点之前买入，这样当天基金公司能确认份额，2月14日就可以拿到收益，而且春节长假期间也有收益，不然将损失至少9天的利息收益。

“当然，‘薅羊毛’的同时我也很注意资金安全、分散投资。”李可如是对中国证券报记者表示。

李可的选择，其实是一个投资群体的缩影。根据国家金融与发展实验室联合腾讯金融科技智库发布的《互联网理财指数报告》，互联网理财指数由2013年的100点增长到2017年的695点，四年时间增长了近6倍。就绝对规模而言，互联网理财规模由2013年的2152.97亿元增长到2017年的3.15万亿元，以此推算，到2020年的互联网理财规模有望达15.5万亿元。

人人贷联合创始人杨一夫则提醒投资者要“擦亮双眼”，选择靠谱的互联网理财平台。他说：“按照监管要求，合规的P2P平台应该是纯信息中介属性，P2P平台只是投融资资讯的撮合方，不提供担保。用户选择时要擦亮眼睛，不要选择不合规的平台。同时，用户在选择好的平台进行投资时，也可以尽量地做到分散投资，将资金出借给多个借款人以降低风险。”

体情况还要在2017年正式披露的年报中才可以体现。

截至目前，已有12家A股上市的券商披露了2017年业绩快报。其中，中信证券归属于母公司股东的净利润为114.61亿元，位列第一，也是目前为止唯一一家净利润超过百亿的券商。天风证券非银行金融分析师陆韵婷表示，2017年中信证券归属于母公司净资产增加67.85亿元，小于净利润，预计差别主要就在于法则切换之前对金融资产的处置，中信主要是释放了PE的一些浮盈。

另外，国泰君安、海通证券和广发证券净利润也都超过50亿元。值得注意的是，目前尚未公布业绩快报的华泰证券因变更江苏银行股权投资会计核算方法，剔除相关费用及所得税后，预计增加2017年当期净利润21亿元。

目前，10家A+H上市的券商分别是中信、国泰君安、海通、广发、华泰、银河、东方、招商、光大和中原证券。某上市券商相关人士告诉记者，A+H上市的券商中除了中信证券以外，其余几家在营业收入和净利润等各项指标都比较接近，准则实施后不同券商之间处理方式的差别可能会影响到其排名的变化。而如果计量参数不够公允，或实际上必然存在的各家证券公司采用的评价模型差异、减值测试人员主观判断差异，又将延伸影响行业数据的可比性。

保险中介或现两极分化

相关研究显示，2011年至2017年7年间，我国保险中介渠道保费收入已由1.23万亿元增至2017年前三季度的2.68万亿元。同时，保险中介也进入了平台经济的大时代。2017年，获保监会批复成立的保险中介公司有25家，包括10家代理公司，14家经纪公司，1家公估公司。资本正大量涌入保险中介行业，其中不乏腾讯、百度、阿里巴巴等互联网大佬身影。

业内人士预计，此次两项新规允许设立区域性保险经纪和公估公司，可以预计保险中介机构将迎来扩容潮，将大大缓解目前牌照难求的局面。

2018年，保监会将全面深化保险中介市场改革。要以继续推进全国性保险中介行业协会、中介云平台等基础设施建设。树立沙盒监管思维，为保险中介机构营造改革创新监管环境。保监会相关部门负责人表示，保险公司与专业保险中介机构的审批和监管的方式不同，在加强行为和业务监管的同时，也要考虑其作为中介机构的灵活性，保持其应有的市场活力。

信托“绿色”转型 助力绿色产业发展

中航信托日前发布了《中航信托2017绿色信托指标与案例精选》（简称“《报告》”），就如何深化国家绿色发展理念、落实绿色金融体系政策、推进绿色信托理论与研究与可持续业务模式等方面进行了有益的探索。中国信托业协会副秘书长郑方指出，截至2016年末，信托公司在存续绿色信托项目284个，存续资金规模1021.9亿元，绿色信托已经成为绿色金融体系中的重要组成部分。

绿色信托成为转型方向

郑方认为，绿色信托已经成为我国绿色金融体系当中的重要组成部分，同时也成为了信托行业深化转型发展的重要趋势和方向。中国信托业协会将继续发挥桥梁和纽带的作用，将发展绿色信托纳入我们行业的发展战略推动绿色信托的可持续发展引导信托公司在发展绿色信托业务方面进行实践创新。

作为信托行业内较早地系统性提出绿色信托概念的公司，中航信托自2014年开始至今，每年都将“绿色信托”列为专章写入年报。中航信托党委书记、董事长姚江涛表示，中航信托通过将自身发展绿色信托的成熟案例模式化、指标化，进而数字化、智能化，致力于以行业专业化为驱动，在资产端运用多元金融工具创设丰富的绿色信托产品为绿色企业发展提供金融整合服务，在财富端积极引导客户从关注金融投资收益的物质财富延伸至国民关注的绿色环保投资的精神财富，使资金端和资产端客户共赢共享互联。

姚江涛表示，在信托业务服务实体经济的回归之路上大力发展绿色信托是大势所趋使命所然，也是中航信托积极适应市场变化加强自身能力建设、脱虚向实的重要路径之一。

中国金融学会绿色金融专业委员会副秘书长罗施毅表示，信托作为一种灵活的金融工具，在绿色金融与责任投资领域大有可为。在当前强监管的背景下应该运用信托来助力绿色产业的发展。从产品端看，除了正常的信托贷款之外，还应积极运用绿色资产的证券化、绿色信托基金和绿色消费信托等工具，利用信托的制度和跨市场优势来盘活存量。

金融机构大有可为

联合国开发计划署驻华代表处首席顾问、可持续发展目标项目首席顾问吴鹏认为，绿色产业的发展既要有产业价值生态链的概念，也要看某一个产业、某一个公司的竞争能力。未来希望能将“平台+项目”的绿色信托模式与联合国的项目平台相融合，搭建政策、金融、产业、技术综合创新的平台，在更广泛的领域能够发挥国际影响力。

中国节能环保集团公司副总经理安宜表示，金融机构以体系化、生态化、整合化的思维推动绿色产业的发展，能为绿色企业提供有力支持，并能通过商业模式和金融服务模式的创新，助力建设建设富强、民主、文明、和谐、美丽的中国。

中美绿色基金董事总经理吴昱认为，绿色供应链的发展是国家在经济转型过程中推动绿色发展的重要环节。在技术资源整合的过程中，以金融服务打通上下游，提供支持和服务，将实现“青山缭绕疑无路，忽见千帆隐映来”的美好明天。（赵中昊）

上周IPO九过五 业绩合规受重点关注

上周IPO审核告一段落，9家上会公司中，华林证券、振德医疗、天邑通信、鼎胜新材、沃格光电5家顺利过会；包括蓝电环保、华达新材、新时空科技、朝歌科技4家未获通过。相比两周前的18过3的过会率，上周55.6%的过会率有了显著提高。分析人士指出，从被否企业的发审结果来看，发审委目前的关注重点仍集中在企业能否做到业绩、风控两者兼得。

业绩稳定是重点

被否的四家公司的毛利润问题均遭到发审委的点名。其中，华达新材、新时空科技、朝歌科技三家公司毛利润均低于同行业可比上市公司，被要求解释合理性并说明对未来经营活动的影响，蓝电环保则需要对毛利率高于同行业可比上市公司，但波动较大的脱疏业务进行解释。

蓝电环保、华达新材与朝歌科技则同因大客户收入占比较高问题受到发审委询问。其中蓝电环保主营大气治理设备制造，华达新材主要从事多功能彩色涂层板、热镀锌铝板及其基板的生产。朝歌科技则专注于互动电视智能终端及系统平台的研发、生产、销售、运营与服务。

风控合规不放松

作为一家照明工程企业，新时空科技被关注的原因则较为特殊。发审委指出，报告期内新时空科技存在向无劳务分包资质单位采购劳务的情形，在2015年前10名劳务分包单位中占比高达50.84%。质疑劳务分包是否存在行政处罚风险，是否构成本次发行上市的法律障碍。

从新时空科技的被否案例可以明显看出，发审委对IPO项目的合法合规同样进行了重点关注。无独有偶，另一家被否的华达新材，则由于开具无真实交易背景银行承兑汇票、周转贷款、对关联方拆出大额资金等行为遭到发审委质疑。被要求说明是否存在利益输送、违法违规、影响销售真实性及收入确认准确性的情形；发行人是否已采取了切实有效措施避免资金占用的再次发生；以及是否能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法合规。（王蕊）

你对欧洲什么印象？悠久历史,文明、战争甚至神话……同时分化的语言习惯、地缘政治与经济的变换，又使得不同国别之间充满了与众不同之处。

进入现代社会，相同与不同、传统与创新，在这个古老的地区似乎注定将会是两者兼顾的。21世纪有两个欧洲:旧欧洲与新欧洲。前者守旧且略显偏执，立足于它打算守护的曾经的伟大;后者正处于演变之中，更渴望进步，没有那么小心翼翼地充满需求，也希望找到新伙伴。从投资机会看，也同样存在类似的旧与新。

旧欧洲:金融、工业、医药

在人们的印象中，欧洲传统老牌企业通常集中在金融、工业、医药等领域。

在金融领域，英国伦敦一直是世界两大金融中心之一。虽然公役带来了一定变数，但在相当长的时间内，伦敦因其占据大量的市场份额，都仍将其保持在重要的金融之都的位置之上。

在工业领域，德国是全球制造业中最具竞争力的国家之一。德国对技术的要求是偏执的，而这种精神创造了强大的机械和装备制造业，使得德国本土企业占据了全球工业技术能力的显著领先地位。

在医药领域，欧洲是医药产业的重要发源地。顶级的学术研究机构 and 充分的政府资金支

持共同塑造了科研发展的坚实基础。经过多次的合并和收购，法国和瑞士等国已经形成了多家医药领域的集团巨头。

新欧洲:科技创新

随着整个科技行业的兴起和传统企业对变革本身的需求,欧洲政府和企业均开始愈发关注科技创新能够带来的益处。比如说,瑞典现在是世界著名的视频游戏产业创业温床,丹麦在清洁能源特别是风能商业化解决方案上具有绝对优势,荷兰在精密仪器、现代医疗领域具备世界领先水平。欧洲企业在新兴领域的创新以及对科技发展的重视,正在全力追逐着时代发展的脚步。

欧洲投资机会的旧与新