

业内人士:银行理财转型要明确自身优势

□本报记者 欧阳剑环 彭扬 陈莹莹

多位业内人士在“2018中国银行业发展论坛”上表示,在资管新规细则和理财新规征求意见稿发布后,大资管行业和银行理财告别此前快速膨胀时期,同时产品转型将是资管新规后银行面临最明显的压力所在。

中信银行资产管理业务中心副总裁罗金辉表示,在资管新规和理财新规征求意见稿发布后,老产品正在逐步压缩规模。

“在新规和市场环境推动下,传统的资产模式在发生变化。”中国银行投行与资产管理部副总经理蒋海军表示,从商业银行和资管业务看,他们在风险管理上是有差异的。在此过程中,业务所面临的困境也推动了行业内信用风险管理调整。同时,在监管推动之下,净值型产品也有一定推进。

在非标方面,中国建设银行资产管理部副总经理谢国旺表示,资管新规的本意是回归本源、服务实体经济,非标是服务实体经济的有效手段之一。监管实际上是希望非标投资更加透明化,让信息更加充分的披露。

蒋海军认为,非标业务最重要的并不是如何处理存量资产,而是如何找到更合规、更合理的模式继续开展这项业务。目前已有一些同业在做很好的尝试,既然非标业务在过去十年中有很大发展,也说明了实体经济和融资人有各种需求,需要用各种资金去满足。

业内人士认为,产品转型是资管新规后银行所面临的最明显压力。

蒋海军认为,产品转型面临投资者的认可度问题。按现在30万亿银行资管的规模,投资者很难再回到过去存款的模式上,因此需要真正提高资产收益率。对于银行而言,挑战在于过去这些符合客户需要、稳定收益型的产品如果不能继续做,如何创造真正符合客户需要的产品。同时,要引导客户需求,转向其他相对有一定波动的产品,即净值型产品。

“现在市场上符合客户需求的净值型产品较多,过去半年中同业的类货币产品发展也较为迅速。”蒋海军表示,除了现金管理型产品,银行还要提升固收类、权益类或其他投资方面的能力,明确自身优势。

“新规后对银行最看得见的转型压力就是产品。”在谢国旺看来,产品转型可分两步走。首先是向公募基金靠拢,现在净值型产品正在向公募转型。其次,要搞清楚银行跟公募基金的区别及其核心竞争力所在。“买公募产品大家比的更多是收益,包括投资团队的投研能力。而银行客户不光是冲着收益而来,还有个贷、信用卡还款等一些场景类需求。”

股比规则内外一致 银行业开放提速

(上接A01版)“对外资股东而言,一方面可获更多机会;另一方面,投资便利化程度大大提高。监管部门留出了‘一事一议’空间,意味着外资金融机构对中资金融机构、商业银行等控制权或经营自主权的空间会扩大。”曾刚表示,控制权或经营自主权空间扩大,将增强对外资吸引力。此前外资机构战略投资一直在持续,曾有一段时间是“有进有出”的。外资退出的背后有外资机构自身原因,比如美国次贷危机期间缺少现金,但是有部分原因是由于非国民待遇,限制外资发展空间。

在谈及如何进一步鼓励外资进入时,曾刚认为,没有必要给予外资超国民待遇。全球各国对金融领域的限制都非常严厉,作为一个大国,我国能够对进入金融领域的外资给予国民待遇已属不易。外资最为看重我国的还是庞大的市场潜力。目前,我国取消中资银行和金融资产管理机构外资持股比例限制,已为外资发展提供很大空间。空间越大,潜在收益和回报也越大,这本身就是很好的吸引外资的手段。

曾刚指出,有关部门可能进一步在业务准入层面予以放宽,实现中外资一致,比如外资银行业务准入、外资对其他非金融机构投资等方面。“大方向如此,但逐步落地还需要一个过程。”

毕马威报告建议,境内金融机构需关注如何在有效吸收境外优质投资和技术的同时,增强自身竞争力;境外金融机构应考虑如何选择以适当方式进入中国市场,适应中国金融监管环境以免水土不服;中国金融监管体系应仔细筹划如何在进一步开放的同时防范金融风险,保证中外合作共赢。

中资机构公司治理迎利好

外资金融机构的进入,对中资银行业金融机构发展的“鲶鱼效应”值得期待。

交通银行首席经济学家连平认为,开放的意义由过去的“引资、引制、引智”聚集到“引制”方面,有助于促进公司治理机制、风险管理体系和业务运作模式完善与优化。

曾刚说,外资金融机构进入,对于中资银行业公司治理改善不言而喻。首先,银行业多了一个资本补充渠道。近年来,由于监管收紧等因素影响,中资银行对资本依赖程度越来越高。此时,有实力的外资机构进入,从资本角度提供了多元化渠道和便利。

其次,外资金融机构参与有利于优化公司治理结构。近年来,有关部门对银行业公司治理尤其是中小银行公司治理,当成首要任务来抓。因此,外资作为战略投资者进入,而且持股比例能相对较高,在董事会中会有话语权,对内部人控制会形成有效约束。

另外,在外资金融机构进入后,很多先进的、合规的理念可对银行经营管理形成一定影响。很多外资机构历史悠久,对审慎经营尤有独到理解,对中资银行业稳健发展有借鉴意义。外资机构的发展理念,有利于帮助中资银行业形成稳健发展模式。欧美发达市场外资金融机构在资管业务、零售业务等方面有成熟的技术和理念,对中资银行业转型、提升竞争力有好处。

于学军:银行业强监管严调控应是常态

□本报记者 彭扬

中国银保监会国有重点金融机构监事会主席于学军23日在“2018中国银行业发展论坛”上表示,在内外部环境约束下,对银行强监管、严调控应是未来常态。

易会满:合力推进支付产业规范创新发展

□本报记者 彭扬

中国工商银行董事长易会满23日在“2018中国银行业发展论坛”上表示,当前治理金融乱象需固本清源和攻坚克难,重要抓手和有效切入点之一是进一步加强和规范支付管理。

“这几年出现的金融乱象,一方面是由于资管与同业业务等过度创新带来的;另一方面则是支付机构的多元和互联网金融突进带来的。”易会满表示,在监管理念、监管环境、监管技术与创新不

章更生:解决小微企业融资难要改变传统打法

□本报记者 欧阳剑环

建设银行副行长章更生23日在“2018中国银行业发展论坛”上谈及解决小微企业融资难时表示,需重点解决三个问题,即银行怕贷、银行放贷积极性和银行对小微企业服务打法问题。

“银行支持小微企业怕出现不良。”章更生称,为此,相关部门要进一步向银行开

能同步时,风险就如影随形地产生了。纵观近年来发生的非法集资、违规收单、客户信息安全、洗钱等乱象,基本都借助了违规支付尤其是基于互联网技术的支付工具。

易会满指出,微观上看,存在放松支付资质问题,存在功能异化和监管套利行为。宏观上看,支付主体、渠道、场景、数据等多维度的碎片化,带来支付清算体系的碎片化及金融资源过度分散化,不仅会影响金融消费者利益,而且会影响货币政策传导和金融资源配置效率,

放有关数据信息,以解决征信问题;同时,对银行小微客户不良要加大容忍度。

对于银行支持小微企业的积极性方面,章更生认为,在现有支持政策基础上,一是针对小微企业不良处置,有关方面要给予更宽泛政策;二是可在现有的定向降准政策基础上再进一步激励;三是可制定小微企业贷款新增占比要求。

章更生表示,小微企业的特性决定

对于中国银行业面临的问题,于学军认为,银行业有可能正面临新一轮大额不良资产暴露的局面。因此,如何在有效防范化解金融风险的同时,进一步支持实体经济,尤其是中小企业的发展,应是中国银行业面临的一个重大课题。

影响金融安全 and 经济稳定。

易会满强调,需合力推进支付产业规范创新发展。一是要不忘初心,回归本源。服务民生、服务实体经济运行是支付发展的初心和本源。监管部门应强化各类机构合理界定发展定位,严肃支付大小额分离和限额管理。二是要消除监管套利。进一步加大支付乱象整治力度,抓源头、出重拳、治重点,为有效治理金融乱象创造基础和条件。三是要坚守账户管理核心要求。四是要严禁非存款类金融机构搞任何形式的“资金池”。

银行必须要用针对其特点的做法,包括简化业务流程、充分利用大数据破解信息不对称的难题,运用移动支付打造方便小微企业贷款的环境等。

章更生表示,目前市场上一些金融机构对小微企业的贷款利率定得过高,小微企业即便贷到了款,由于贷款成本造成负担过重,经营也难以继续,因此需要对利率上限作出规定。

投保基金公司调查显示

多数公募基金管理人网站积极履行适当性管理义务

□本报记者 徐昭

中国证券报记者23日从中国证券投资者保护基金有限责任公司(以下简称“投保基金公司”)获悉,在《证券期货投资者适当性管理办法》(以下简称《适当性管理办法》)落地实施满一年之际,该公司本着客观公正的原则,对116家公募基金管理人网站进行了全样本调查,汇总分析了网站披露风险测评问卷、基金产品风险等级划分规则说明、风险提示函、投资者权益须知、投诉处理方式等适当性信息的情况,侧面反映了公募基金管理人通过网站开展适当性管理的情况。

调查结果显示,多数公募基金管理人网站通过披露上述适当性信息,积极履行适当性管理义务。

其中,“风险测评问卷”的披露率为82.76%,问卷采集投资者的金融资产情况、收

■ 深交所投资者教育专栏·“财务知识一点通”系列(10)

解读审计报告(下)

□深交所投资者教育中心

上篇通过介绍审计报告的组成要素以及所涉及的相关主体,浅析了审计报告之于投资者的意义。对投资者而言,审计意见是审计报告最重要的组成部分,本篇着眼点是解码审计意见,希望能对投资者有所裨益。

一、审计意见的类型

审计意见类型分为标准无保留意见、带强调事项段的无保留意见、保留意见、无法表示意见和否定意见这五种,其中后四种均属于非标准审计意见类型,即非标准意见。

标准无保留意见即“标准意见”,不会随着各个公司行业的不同或自身特点的变化而变化。对投资者而言,在五中审计意见类型中,标准意见是对财务报告的可信程度给予了最高评分。

带强调事项段的无保留意见对财务报告的可信程度仍然是正面肯定。但相较标准意见而言,投资者在看到这类信息时,应考虑强调事项段中所描述的不确定性(俗称“风险”),并考虑是否契合自身的投资风险偏好。比较常见的强调事项包括但不限于:可持续经营存在重大不确定性。

保留意见是给了财务报告的可信程度一定的负面评分,但审计师认为该负面事项对于财务报告的影响是可以量化的,所以,如果审计师发现财务报表存在重大错报,但经与管理层和治理层沟通后,最终管理层未对财务报表进行更正,那么,审计师会选择出具保留意见,并对相关事项做出定性及定量描述。这类意见不仅反映了财务报表所存在的问题和影响程度,从某程度上也可以反映出管理层和治理层对这类问题的处理态度与解决问题方式。投资

人状况、投资知识和经验、风险偏好和债务情况等信息,分为线上填答和下载后线下填答两种形式,投资者通过填答问卷可以提前了解自身的风险承受能力。

“基金产品风险等级划分规则说明”的披露率为43.10%,通过公布每只基金产品的风险等级,有助于引导投资者选择与自身风险承受能力相匹配的基金产品。

“风险提示函”的披露率为95.63%,旨在提示投资者基金投资存在的各种风险,包括市场风险、管理风险、技术风险、合规风险、巨额赎回风险等,提高投资者的风险意识和理性投资的理念。

“投资者权益须知”的披露率为88.79%,通常包含基金产品的属性特征、收费方式、交易流程及基金持有人的权利等信息,能够丰富投资者的专业知识并起到较好的信息告知作用。

“投诉处理方式”的披露率为87.93%,

包含基金管理人客服电话、邮箱、办公地址等内容,便于投资者在遇到适当性纠纷时,及时通过各种投诉渠道救济自己的权利。

为进一步提升公募基金管理人的适当性管理水平,投保基金公司建议有关各方应督促、指导公募基金管理人丰富网站适当性信息,在网站显著位置披露各项适当性信息;提升投资者风险自测的便利性,将风险测评问卷以一为线上填答并及时显示测评结果的形式;加强客服电话等投诉受理渠道的建设,做好投诉受理渠道信息的公开,提升客服人员对《适当性办法》的理解和掌握。

投保基金公司相关负责人表示,适当性制度的贯彻落实情况直接影响资本市场的健康稳定发展和中小投资者的权益保护,作为投资者保护的专业机构,今后将从更加全面、专业的角度对各类证券期货市场经营机构的适当性制度落实情况进行评估,以便为促进适当性制度落实提供参考。

出具非标意见提醒广大投资者关注。

(二)涉及重大判断的事项

市场环境环境的复杂性和竞争的日益激烈,导致企业在经营过程中可能面临诉讼、仲裁、债务担保、产品质量保证、重组、资产减值等不确定事项。这些不确定事项的结果取决于未来可能发生的事件,且结果具有不确定性,此时关于企业是否需要根据或有事项确认或有负债以及确认多少金额等问题,审计师与管理层可能会有不同的判断。当他们互相无法说服对方时,管理层坚持己见,按照自己的判断编制财务报表;审计师如果在审计报告签署日仍无法获得结论性证据且无法被管理层说服,此时可能出具非标意见。

(三)缺乏商业合理性的重大交易

在公司经营业绩不理想,甚至可能出现亏损的情况下,为了美化报表,管理层可能通过构造缺乏交易背景和商业实质的交易,特别是关联方交易,来实现账面利润的扭亏为盈或大幅增长。关联方交易审计一直是财务审计中的重点和难点。尤其是很多企业为了增强营业收入和利润的公允性,可能故意隐瞒关联关系,涉及的交易方可能披着层层马甲,导致审计师无法获得足够证据以判断公司与交易方之间是否存在关联关系以及这些交易的商业合理性,这也可能导致其出具非标意见。

综上所述,通过观察上市公司历年审计意见类型的变化,读懂审计师在审计意见提供的风险提示,并结合考虑公司聘请的审计师信誉及换任情况,可以帮助投资者更好地判断公司财务数据的可信程度,辅助其作出正确的投资决策。

下一期将会介绍财务舞弊的相关知识,敬请期待。(毕马威华振会计师事务所董锡芳、宣超男供稿)

河北在上交所发行 534亿元地方债

□本报记者 周松林

8月23日,河北533.9亿元政府债券成功通过财政部上海证券交易所政府债券发行系统公开招标发行。至此,今年上交所地方债累计发行规模已近11446亿元。

河北本批债券包括350.3亿元政府一般债券和183.6亿元政府专项债券。从发行结果来看,承销团中的24家证券公司投标踊跃,投标总量达872.8亿元,约为发行规模的1.63倍;券商中标总量57.7亿元,约占总规模的10.81%。各期限平均认购倍数3.35倍,延续了上交所地方债招标发行较高认购倍数的特点。

上交所表示,上交所地方债市场规模不断攀升,重要性显著提高。在发行常态化的基础上,上交所正在积极推动地方债交易机制完善与地方债产品创新,提升二级市场的流动性,有助于不断提升地方债的投资价值与配置价值,促进地方债市场健康发展。

康辰药业 27日在上交所上市

□本报记者 周松林

北京康辰药业股份有限公司A股股票将于2018年8月27日在上交所上市交易。该公司A股本为16,000万股,本次上市数量为4,000万股,证券简称为“康辰药业”,证券代码为“603590”。

强美元成试金石 非美市场分化加剧

(上接A01版)特别是对于中国市场而言,股市继续下跌空间不大,债市主要受国内政策和经济走势影响较大。人民币汇率近期有所下跌,这是受美联储快速加息影响,庞大外汇储备和经济增速在全球仍处于前列等都是对中国市场的强劲支撑。

欧洲市场“雾里看花”

业内人士认为,欧洲市场不确定性将有所升温。

黄俊表示,欧元区充满对欧元区经济增速放缓的担忧,主要是由于贸易保护主义加剧、金融市场波动等不确定性因素在增加。“近期欧元区CPI虽然至2%附近,但如剔除油价上涨因素,CPI增速可能大幅低于2%的目标值。南欧债务问题可能妨碍欧洲央行货币政策正常化进程。预计欧洲央行在年内或不会调整自身政策。在土耳其危机爆发过程中,欧系货币、欧洲股市等反应迅速,均出现下跌。其中的重要原因是,土耳其外债规模庞大,债权方大多是欧洲国家。土耳其危机增大违约风险,对欧洲央行货币政策有所掣肘。考虑到地缘政治方面的种种不确定性因素,欧洲央行或展现出明显的‘鸽派’特征。”

Christopher Molumphy相对乐观。他认为,欧元区目前实力仍支撑增长处于合理水平,如德国等区内主要国家基本面堪称强劲,因此欧洲央行在年底停止购买债券的路径比较清晰。但欧元区一些不确定性因素仍可能被“放大”,如近期意大利债市波动、土耳其危机对一些欧洲银行造成影响,这些因素引致欧洲央行担忧。因此,欧洲央行在逐步收紧货币政策进程中可明智地保留一些“灵活性”。

规模缩水业绩不佳 公募FOF遇冷

(上接A01版)

期待引入长期稳定资金

对公募FOF遇冷,上述北京某公募基金FOF产品线负责人表示,要想改变,还需把业绩做好。张仁全表示,做好公募FOF最核心的是持续好的业绩。业绩上来了,就不愁没人认购。基金经理持续业绩尤为为重要,应以3年及以上期限作为考察标准。多考察其配置底层基金合理性,以及对投资标的投研。

“公募FOF能否引入险资等长期稳定资金是破局关键。”在李雅看来,公募FOF旨在通过FOF基金经理和所投基金经理双重专业管理,获取较高超额回报。FOF投资标的基金,是对单个基金特定风险再次分散,追求的是长期稳健收益。当前我国市场主要以个人投资者为主,散户化特征非常明显。由于散户专业性不足,易受市场波动影响而情绪化申赎基金,导致公募FOF资金稳定性差。当市场下跌时基金规模会大幅缩水,这会影响整个基金投资运作,进而影响基金收益表现。相信有了稳定资金后,在现有运作模式、投资策略下公募FOF能做得很好。

在支持公募FOF的人看来,公募FOF仍有不少优势。业内人士认为,一是公募FOF管理人的资产配置会综合考虑多方面因素进行判断,在维度上更全面;二是管理人的资产配置动态灵活,保持深入研究和紧密跟踪更方便,对影响投资的一些重大事件反应更及时。

“公募FOF能否盈利,与资产配置密切相关。”北京某公募基金经理认为,虽然资产配置是公募FOF主要来源,但是底层基金表现不容忽视,投资者应在选择产品前对基金进行一定了解。