

# 银行理财转型进行时 净值型产品加快推出

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

银保监会日前发布的23号文将理财业务列为2019年银行机构“巩固治乱成果 促进合规建设”工作要点之一,强调理财业务新产品发行和老产品整改问题,确保资管新规过渡期间的理财业务转型平稳推进。

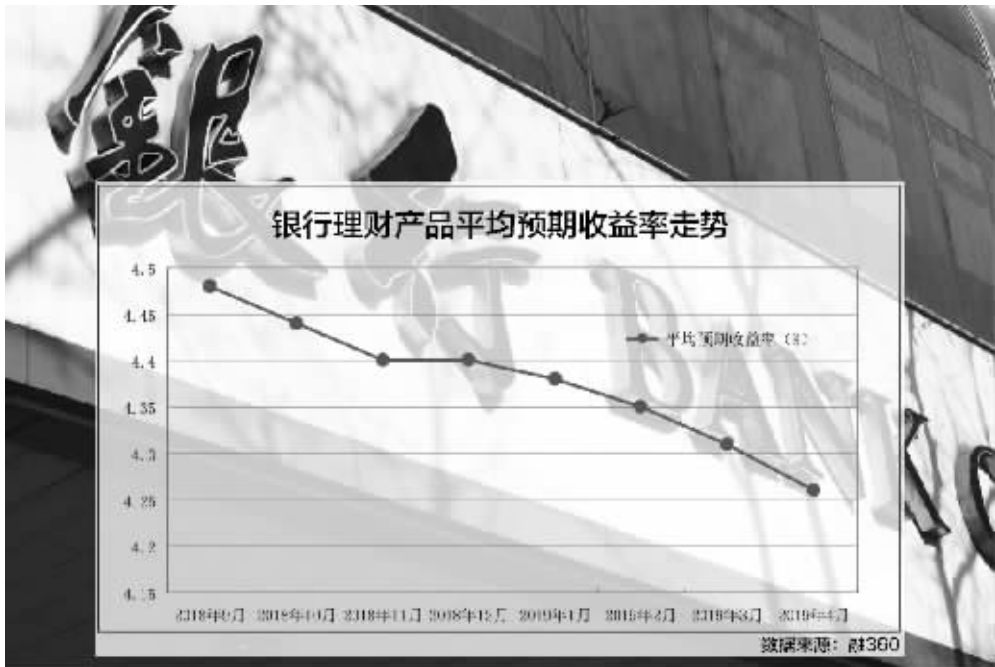
中国证券报记者近日走访北京地区多家银行网点了解到,在资管新规要求下,银行在售理财产品已现明显变化,多家银行客户经理会优先推荐净值型理财产品,并多次提醒投资者“理财不保本”需谨慎购买。专家表示,当前银行理财净值化理财转型逐步提速,目前新发行的净值型产品中预期收益型理财产品仍占主导地位,投资者对净值化的接受仍需一段时间。

## 优先推荐净值型产品

记者在走访过程中了解到,多家客户经理会优先推荐净值型理财产品,并向客户介绍产品投向、警示相关风险。北京西城区某股份行客户经理介绍,该行部分净值化产品有20%~30%会投到权益市场,所以收益会有一些波动。目前针对7天之内新开户的新客专属产品业绩比较基准收益率在4.5%左右,其余产品在4.1%~4.3%之间。

另一家股份行客户经理推荐的一款净值型理财业绩比较基准收益率在3%~5%之间,主要投向固定收益类资产,其中可投40%左右的非标类项目资产,以期获得更高收益,另外还可投0~20%的权益类资产。“我们这款产品的资产投向可以灵活调整,目前股市震荡,所以投向权益类的比例非常少。”

从收益率看,融360数据显示,4月银行理财平均预期收益率跌至4.26%,环比下降5个基点,创26个月来新低。



视觉中国图片 制表/欧阳剑环 制图/刘海洋

融360分析师杨慧敏认为,预计短期内银行理财收益率仍将保持低位。市场流动性持续宽松,市场利率持续走低,加之银行理财转型压力,银行理财收益率走高的可能性不大。

## 老产品退出倒计时

银保监会23号文点出诸多理财业务乱象,包括发行的新产品存在风险隔离不到位、池化运作、相互调节收益、刚性兑付、投向限制性领域、违背投资者适当性原则或违规销售等问题;老产品发行规模违规突破存量产品的整体规模等。

值得注意的是,当前部分银行仍有一些少

量固定收益类产品在售。“老产品发行额度非常少,我们也会提醒客户,未来额度只会越来越少。但不少客户都倾向于先看保本保息的老产品。”一位客户经理称。

业内人士表示,由于投资者对银行理财“刚性兑付”的观念短期难以逆转,资管新规过渡期内保本理财需求仍在,但结构上明显向净值型产品倾斜。据普益标准数据统计,2018年银行发行的保本理财中,封闭式和开放式预期收益型产品发行量同比分别下降31.76%和1.39%,净值型产品则上升526.39%。2019年4月全国银行理财市场净值产品存续量为7013

# 深交所与海淀区深化服务创新驱动战略合作

□本报记者 黄灵灵

深圳证券交易所与北京市海淀区人民政府近日围绕资本市场服务海淀区经济高质量发展、推进建设全国科技创新中心核心区进行座谈交流,并签署战略合作协议。

海淀区是全国科技创新中心核心区,立足科技创新出发地、原始创新策源地和自主创新主阵地功能定位,积极推动经济社会发展。目前,区内国家高新技术企业超过1万家,89家深

市上市公司总市值达8400亿元,区内企业累计在深交所发行62只债券、7单资产证券化产品,规模合计539亿元。

深交所相关负责人表示,深交所与海淀区长期保持紧密合作关系。作为深交所中关村基地共建方之一,海淀区一直大力支持深交所“在地化”服务工作。双方联合开展了形式多样的市场培育推广活动,在打造技术创新生态圈、服务科技企业上市发展等方面进行大量探索和积极尝试。自2015年中关村

基地运营以来,累计共同培育20多家企业成功登陆深市,举办10余场中关村科技园区海淀园专项路演活动,支持近200家企业初期融资。

上述负责人称,近年来,深交所持续加大与地方政府合作力度,深耕地方资本市场培育工作,结合地方经济发展特点、产业特色量身制定服务方案,提升在地化服务精准度,支持地方利用资本市场推进供给侧结构性改革、实现区域经济转型升级和高质量发展。此

次深交所与海淀区在前期良好合作基础上进一步完善举措,拓展合作深度和广度。

上述负责人表示,根据协议,双方将继续深入挖掘区域产业结构特点,发挥海淀区资源禀赋优势和深交所资源配置平台功能,在IPO、再融资、并购重组、固定收益产品等方面深化合作,共同做好中关村基地市场培育、投融资对接、科技成果孵化等工作,更有效支持海淀区建设具有全球影响力的全国科技创新中心核心区。

## ■ “新时代 新要求 新举措 投保基金在行动”投保宣传周系列报道( 四 )

# 及时响应意见诉求 当好投资者“话匣子”

□中国证券投资者保护基金有限责任公司

保护好广大中小投资者的合法权益是资本市场最大的政治,是监管工作人民性的根本体现,也是监管工作的初心和使命。中国证券投资者保护基金有限责任公司(简称“投保基金公司”)建立起包括12386中国证监会服务热线(简称“12386热线”)和覆盖证券市场多主体调查平台在内的投资者意见诉求响应体系,形成监管与投资者的双向互动机制,架起投资者与监管机构之间有效沟通的桥梁。

## 承建并运行12386热线

2013年,根据证监会委托,投保基金公司承建并运行12386热线。投资者可在全国范围内直接拨打12386热线电话。同时,12386热线接收证监会网站(www.csrc.gov.cn)“我要留言”“给主席写信”栏目及中国证券投资者保护基金公司网站(www.sipf.com.cn)“12386投资者热线”栏目的投资者投诉、咨询及意见建议等事项,不接受信访、举报。

12386热线上线运行近六年来,共妥善处理投资者诉求41万多件,为投资者挽回损失近4500万元,收到投资者感谢近700件,已经成为

投资者保护与服务最鲜活、最重要的平台。

投保基金公司一直致力于增强12386热线投资者诉求处理能力,持续提升热线服务质量。一是启动了热线投诉直转市场经营机构试点工作,通过直转试点工作的开展,促进了投资者诉求的快速响应和切实解决,显著提升热线投诉办理效率。二是2018年11月1日启动热线投诉直转调解试点工作,就未和解的投诉事项在征求投资者意愿后,由热线直接转至调解机构进行调解。纠纷解决渠道的拓宽使热线与投资者的沟通更为顺畅、高效,投资者满意度进一步提升。三是通过多种报告形式及时反映投资者意见及市场经营机构问题,使投资者心声直达监管机构,为监管决策提供针对性参考。12386热线反映的投资者有关上市公司停复牌、新股申购预先缴款、证券公司转销户等方面的意见建议,在证监会相应制度的修订完善中均有体现。12386热线通过促进政策制度不断完善,推动了投资者诉求得到根本性解决。

通过不懈努力,热线在疏导投资者情绪、有效化解矛盾纠纷、维护市场稳定方面发挥了积极作用。根据投保基金公司历年《证券投资者满意度调查报告》结果显示,投资者对热线整体满意度较高,且呈现逐年上升趋势。12386热线的影响日益广泛,“有事情找12386”已成为广大投资

者的共识。

## 建立覆盖证券市场多主体的调查平台

为深入了解投资者所思所想和意见诉求,全面真实掌握投资者行为模式和风险状况,为监管部门科学决策提供可靠依据,投保基金公司自2007年起持续开展全国证券市场调查工作,并参照《市场、民意和社会调查术语》和《市场、民意和社会调查服务要求》两项国家标准,利用分层多阶段PPS抽样方法建立了覆盖全国的调查样本库。目前,个人和一般机构投资者覆盖全国68家证券公司、508家营业部,总量超过1.2万人,可实现在95%置信区间内,调查结果准确率达到99%。近年来,调查对象还逐步拓展到营业部经理、基金经理和专业机构投资者,形成了以“投保基金公司—人样证券公司—营业部”为依托,具有资本市场特色的多主体调查执行体系。

十余年来,投保基金公司始终将调查业务作为践行群众路线的重要抓手,坚持工作重心下移,深入投资者、了解投资者、感受投资者,通过不断提升调查服务水平,赢得投资者的信任,形成良性互动,把投资者关心资本市场的积极性引导到资本市场的科学发展上来,引导并鼓励证券经营机构积极履行社会责任,不断增强投资者保

护意识,生动实践了“以人民为中心”的发展理念,与证券经营机构、普通投资者共同打造了“共建、共治、共享”的全国证券市场调查体系,为深化金融监管体制改革和资本市场的创新发展,特别是投资者保护工作作出积极贡献。

截至目前,投保基金公司已组织实施各类调查190余期,覆盖100万余人次。调查内容涉及证券市场多主体信心、投资者热点和意见诉求、投资者满意度、投资者行为结构等多个主题,共形成10余类月度 and 年度产品。同时,充分发挥调查体系和技术优势,实现精准抽样与互联网大数据优势互补,分层分类精准定位样本,根据工作需要不定期开展分级基金、科创板、新三板改革等各类专项调查,及时准确反映了投资者对市场热点问题的看法、对风险的判断及对投资者保护工作的意见建议,较全面描绘了我国投资者生态状况。调查结果在推动“国九条”和“适当性管理办法”制定、新股发行制度改革、停复牌制度完善等方面发挥积极作用,为监管部门有针对性地开展投资者教育和预期管理,不断完善投资者保护工作提供有力支撑。其中,投资者信心指数被纳入国务院证券期货行业运行情况风险预警监测指标体系,共被管理层采纳使用26期,在研判证券市场风险、分析宏观经济运行态势中的作用日益显现。

## 部分科创板受理企业募资大比例“补流”

(上接A01版)

### 多家企业大手笔搞研发

统计发现,110家科创板受理企业中,有65家企业招股说明书明确表示将募资用于研发中心/技术中心项目以及用于“发展与科技储备资金”等,涉及金额合计约115亿元。

上述65家企业中,乐鑫科技、晨晨股份、普门科技、中微公司、海尔生物等16家公司直接用于上述项目的资金占拟募资总额的比重超过30%。其中,乐鑫科技拟以募投资金0.86亿元用于研发中心建设项目,拟以6亿元作为发展与科技储备资金;晨晨股份15.14亿元的拟募资中,有7.98亿元投入研发中心建设项目和发展与科技储备资金。

“研发中心/技术中心项目,是招股说明书中比较直白的表述,发展与科技储备资金等是企业为未来技术研发等储备的资金。另外,嵌套在一些募投项目中的科研项目则不计其数,很难完全划分出来。”致同会计师事务所人士表示。

观察上交所科创板第一轮、第二轮问询发现,募投资金项目是交易所的“必问项目”,而且对于

募投资金用于研发中心建设、产品技术升级等等,交易所的问询特别详细。

### 募投项目需精确披露

事实上,科创板的申报、问询、回复等都是围绕信息披露这一中心展开。上交所此前明确表示,公开化的问询式审核,是科创板发行上市审核的重要机制,目的是为了“问出一家真公司”;同时,让市场主体在信息充分披露基础上,对公司的质量和价值进行投资判断。

“聚焦到募集资金的用途上,申请科创板上市企业应自觉提高对募集资金的相关信息的披露,参照上交所已发出的问询,后续拟上市企业需对照并修改自己的信息披露。总体而言,对于募投项目,监管部门希望企业在披露过程中,做到足够精准并有针对性,说明募集资金的详细用途等是精准披露的要求,披露募投项目的科技创新情况等则是有针对性的要求,符合科创板战略定位。对于补充流动资金,企业需披露足够信息并遵守信披内含的契约精神,以满足监管需求,而不要等到监管部门后期的‘防堵’。”东兴证券保荐业务人士说。

## 淡化市盈率 科创板估值模式渐清晰

(上接A01版)

### 发行定价回归科创本源

申万宏源发布的一份研报显示,与其他板块相比,已受理的科创板企业估值整体相对较高。中科科创副总裁朱为绎对中国证券报记者表示,目前发行人和券商均存在高价发行动机。据陆涛估算,假设发行价相差1元或10元,募集规模差额就有几千万元甚至几个亿。“很多中小企业一年净利润不过5000万元左右,博取高定价是目前企业扎堆科创板的重要动因,应防止发行人跨市场套利。”朱为绎指出,企业争取科创板政策红利是值得鼓励的,但前提应对自身定位做好评估,不符合科创板要求的伪科创企业(如非国家高新技术企业,核心专利产生收入占比低、研发人员少的企业)别来抢道。

### 高溢价或暗藏波动风险

某公募投研人士对中国证券报记者表

示:“基于制度创新考虑,科创企业的估值应淡化市盈率,综合考虑企业质地、发展前景等因素。高估值虽可带来高溢价,但未必能较好地反映企业价值。”数据显示,2009年10月底创业板首批28只新股(下称“创业板新股”)上市的平均PE(摊薄)为56.6倍,首日平均涨幅为106%;而在创业板上市前,从2009年6月到10月底,主板和中小板共发行32只新股(下称“对比组新股”)平均PE(摊薄)为39.66倍,上市首日平均涨幅为63%。然而,创业板新股平均涨幅在3个月内从106%降至72%,半年后平均涨幅为96%。相比之下,前述对比组(主板和中小板)新股的平均涨幅则平稳上升,从首日的63%升至3个月的84%、半年的90%。

上述公募投研人士指出,当时创业板新股的定价和估值均出现明显高溢价,随后用了很长时间才逐渐消化掉。相比之下,估值定价适中的主板和中小板则体现出较平稳的成长价值。

## ■ 记者手记

### 大盘下行空间有限

□本报记者 吴杰

周一大盘继续缩量回调,勾画出“V”走势,两市成交量只比5月9日多出300亿元,虽然没有跌破2838.38点,但再次回补2804点缺口的架势十足。

自5月6日大盘跳空下跌以来,这个缺口的吸引力越来越大。周一创业板的缺口已经补上沪指的缺口补不补?这成为投资者最关心的问题。有一种观点认为,2804点缺口属于启动缺口,在技术上比较重要,补上的话,3288点很可能就是今年的高点。如果不补上,则后市尚有重返3288点、再创此轮反弹新高的可能。盘后与一些投资者交流,大家普遍认为,2804点缺口上方还有半年线和年线,目前沪指下方有三个重要支撑,且2804点缺口形成当天沪深两市放出万亿元大量,这个缺口完全回补的可能性不大。未来几天的走势可能是小阴小阳,向下空间不大。前期调整到位的一些个股将会先于大盘启动反弹行情,本周可以开始逢低分批建仓。

周一盘面上,华为概念经周末发酵后走向高潮,并带动自主可控、芯片、5G等科技股走强。可以确定的是,科技股未来一段时间将是市场投资主线,需重点关注。

最后送上一首改编歌曲:‘日出唤醒清晨,大地光彩重生,让和风拂出的K线,谱成生命的乐章。’明天会更好。

## 国企改革全面推进 打造经济增长新引擎

(上接A01版)国企产能利用率、收入利润率大幅提升,同时带动工业品价格上涨,两者共同带来国企收入、利润明显改善。而随着2017年、2018年去杠杆由金融领域转向实体经济领域,融资端的持续收缩倒逼国企降低负债率,而减轻债务负担令国企改革转行。

中国企业研究院首席研究员李锦表示,一季度国企尤其是央企利润上涨较明显,利润增速明显超过营收增速,表明国企高质量发展成效明显。主要由于以下几个方面原因:一是供给侧结构性改革推进,改善国企盈利能力;二是减税降负初显成效;三是混改加速推进,引入民资,改善企业治理结构和经营管理水平;四是授权经营体制的改革以及激励机制等改革多点发力令国企微观主体活力增强;五是加强风险管理体系建设,持续加强负债规模和资产负债率双重管控等。尽管经济下行压力犹存,但国企仍保持平稳向好的发展趋势和足够的韧性,经济增长“压舱石”作用凸显。

### 改革步入快速推进阶段

今年以来,国企改革大动作不断。央企层面,国家电网混改、南北船整合、一汽系重组、石油管道公司组建等标杆性事件正加速落地。地方层面,以格力集团出让控股股权的混改也加速推进。

国企资本运作明显提速。Wind数据显示,2019年以来,国资民资转换事件达14件,而2018年全年仅19件。数据显示,自去年下半年以来,地方国企资本运作频次占比持续居于高位,一季度同比增速高达43%。一季度A股上市国企首次公告进行资本运作的共有277次,其中占比最高的行业包括房地产、公用事业、化工、机械、交运和医药等。区域层面,北京、天津、云南、四川等省市目前改革进展较快。

分析人士认为,第四批160家混改试点企业蓄势待发,授权放权清单即将下发,国企改革已步入深水区。今年中央减税降费超2万亿元,叠加土地财政受限,地方政府财政压力加大,是推动国企改革的重要动力。预期今年国企改革必然加速推进,国企经营质量将稳步改善,有助于实现稳增长、防风险的政策目标。

### 未来呈现四方面趋势

中国企业研究院首席研究员李锦认为,国企改革未来将呈现四方面趋势:一是以授权经营机制为核心的国资改革将进入一个加快发展阶段;二是混改进入全面实施阶段;三是企业运行机制改革提速,薪酬改革、职业经理人、激励机制等方面将成为2019年至2020年的改革重点;四是电力、铁路、石油天然气等重要领域和关键行业将实现新突破。随着减税降费政策的加快落地,以及社保缴费比例与基数调整,将对国有工业企业盈利持续改善提供有力支撑。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国认为,混合所有制改革、授权放权改革、世界一流企业建设试点、“双百行动”等改革举措的落地实施,将进一步激发国有企业发展活力,增强国有企业盈利能力。从整体上看,二季度及下半年,国有工业企业的盈利水平会进一步提升,国有非工业企业的盈利水平将稳定在较好水平。但国有工业企业要在盈利水平逐步改善的情形下,高度重视核心技术对持续发展的潜在制约,加大对核心技术关键技术的研发投入,争取在相关领域早日取得重大突破,摆脱对国外技术依赖,夯实企业持续高质量发展的技术基础。

## 微芯生物率先冲关三轮问询

(上接A01版)XIANKPING LU对其近亲属以及发行人主要经营管理团队人员具有重要影响。

此外,上交所要求删除原申报稿中“风险因素”“重大事项提示”中的风险对策、发行人竞争优势等类似表述,并要求定量分析采用不同研发支出资本化时点对发行人报告期各期业绩影响,进一步删除招股书中相关冗余信息,突出与投资者投资决策相关的重要信息。