

上市公司利用闲置资金购买理财产品已成为一大趋势，既提升资金使用效率又带来稳定收益，高安全性和保本特点的银行短期理财产品成为不少上市公司的投资方向。这些手头充足的上市公司自然是各家银行争抢的金牌客户。

Wind数据显示，今年以来，已有1089家上市公司公告购买理财产品，累计购买规模达1.09万亿元。在万亿规模的上市公司理财产品中，绝大多数是银行理财产品。上市公司投资理财风格如何？为抓住这批“金主”，各家银行又在做哪些努力？



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

上市公司的理财江湖

规模缩减 银行“揽客”各有奇招

□本报记者 张玉洁

规模同比缩减近三成

相关统计数据显示，2011年至2018年，A股上市公司累计购买理财产品的金额从25.3亿元升至1.77万亿元，购买热情持续高涨，认购金额逐年攀升。

不过，这一趋势在今年发生了一些变化。截至目前，1089家上市公司累计购买理财产品规模达1.09万亿元，而去年同期这两个数据分别为1280家和1.49万亿元，同比分别下降15%和27%。另一个趋势是超级大户减少，去年同期，认购规模超过

截至目前这一数字为0。理财行为变化的背后或许是公司基本面变化。今年钢铁行业遭遇铁矿石价格暴涨和钢材价格下跌“双杀”，业绩普遍同比下滑严重。宝钢股份作为行业领头羊虽然业绩表现仍稳健，但经营活动产生现金流充裕程度显然受到一定影响，或许是其缩减理财产品投资规模的原因。

资管新规和理财新规后，打破银行理财产品刚性兑付、产品净值化的趋势不可

避免，因此银行发行的保本型理财产品规模被压缩。有银行人士表示，这一变化也导致一些上市公司减少了投资银行理财产品，转投回购等保本产品。

此外，今年银行理财产品收益率普遍下滑，直接影响了不少到期客户的续购热情。普益标准的数据显示，今年以来银行理财整体收益连续下滑，从一季度末的4.25%下滑至三季度末的4.06%，处于近两年来较低水平。

上市公司偏好各异

理财产品均为结构性存款，投资规模均在50亿元以上。

7天通知存款期限短、利息远高于活期存款，受到不少上市公司的青睐。欧普照明、南山铝业等公司都有数亿元的7天通知存款。

今年上市的科创板企业也加入了购买理财的身影，目前有南微医学、方邦股份等8家科创板公司购买理财产品，投资规模从3.8亿元—40亿元不等，整体来看，科创板公司投资产品以结构性存款为主。

随着上市公司理财市场竞争的不断加剧，私募股权投资、私募基金、信托和国债逆回购等理财方式也在蚕食银行份额。

有上市公司就转向了实际保本无风险的国债逆回购。渤海轮渡就是其中大户，Wind数据显示，今年以来渤海轮渡累计投资规模达195.23亿元，除了近20亿元投资定期存款、结构性存款和券商理财产品外，累计投入国债逆回购规模超过170亿元，年内共进行了国债逆回购超过350次，品种均为1天逆回购。

今年年初至今，共有近百家上市公司进行信托理财，总规模近200亿元，涉及超过30家信托公司。不过有上市公司人士表示，信托产品收益率明显高于银行理财，但也存在期限长、流动性不足的缺陷，与上市公司的资金管理需求不是非常契合，加之近年来信托产品风险事件时有发生，实际风险相对偏高，因此，预计总体规模不会太高。与之类似，股权投资、私募基金等相对高风险投资方式不会成为上市公司理财的主流。

揽客各出奇招

亿元份额。

农业银行在农林牧渔业企业金融服务上具备得天独厚的优势。创业板一哥温氏股份年初至今累计购买理财产品128.26亿元，其中从农业银行认购理财产品的金额就达69.33亿元，占比过半。

网点数量和产品丰富程度方面，四大行优势明显。不过，一些中小商业银行与四大行的竞争中取得不俗战绩。海螺水泥年

初至今购买理财规模达210亿元，仅次于恒瑞医药。210亿元份额中，徽商银行芜湖南京支行独揽120亿元，产品均为“创赢”系列投资理财产品。

好的产品或许也能留住客户。农业银行一款名为“天天利滚利”的人民币理财产品被多个上市公司大量购买。齐翔腾达公告显示，公司年初至今累计购买了30亿元规模银行理财，分97次在农行淄博分行全部购买了

天天利滚利；温氏股份和欧普照明分别累计购买了64.3亿元和80.45亿元的天天利滚利。

结构存款中，浦发银行利多多、杭州银行“添利宝”等多款结构性存款产品被多个不同区域的上市公司购买。

又要保本，又要相对高收益，保本型结构性存款或许能够满足一类企业的需求。洛阳钼业购买的全部为保本型结构性存款，59.6亿的份额为8家银行分享。

理财子公司或将接棒

合考虑安全性和收益率等因素后，当日与建设银行全资子公司建信理财签订了购买委托理财产品协议，将40亿元自有资金用于购买建信理财公司的“鹏鑫”封闭式理财产品，理财期限为273天。建信理财今年5月成立，是首家成立的银行理财子公司。海螺水泥此次尝试或是目前上市公司投资银行理财子公司的“头啖汤”。

此外，近期工商银行公告表示，将对182款由工商银行发行运作的理财产品分类移行至工银理财。移行后，产品经理人、相关投资管理及风险控制团队等将全部交由工银理财运作管理。有业内人士指出，理财子公司承接母行部分存量业务，既是顺应监管要求，也有助于新旧衔接、顺利度过起步阶段。这也意味着未来银行理财子公司将在上市公司理财服务方面

发挥更大作用。

邮储银行战略发展部副研究员娄飞鹏博士认为，银行理财子公司成立后，作为专业的资产管理机构，按照资管新规的规定，其从产品准入、投资管理等方面与其他资产管理机构的监管标准一致，权益类理财产品预计会有较大发展空间，并且可以利用母行的渠道优势，从而为上市公司理财提供更优质的服务。

保险龙头加速抢滩区块链

贝”积分，还推出具备区块链特性的微信保险卡单“飞常惠”。2017年泰康保险集团推出基于区块链技术的积分管理平台，泰康保险集团采用基于超级账本Fabric(Hyperledger Fabric)架构的企业级区块链，打造积分管理平台。同年，中国人寿、中国人保两大巨头也开始布局区块链。2017年中国人寿首次与蚂蚁金服合作，尝试将信息公开，2018年与区块链支付管理公司QatarPay合作。2017年中国人保推出区块链养殖服务平台，并于次年与DNVGL和VeChain合作，深化区块链技术应用。

在互联网保险方面，据众安保险相关负责人介绍，截至目前，该公司累计提交区块链相关专利129项，实审公开可查112项。目前，众安保险自主研发的高性能高扩展通用性区块链协议Annchain，已经成为工信部首批三大开源链之一，也是首批通过“区块链参考架构”测试的5个产品之一。

助力险企突破行业痛点

分析人士认为，保险公司纷纷涉足区块链技术可以帮助突破保险业的局限性或痛点，首先，可以使保险营销突破传统营销空间，通过精准化营销搭配特定的情景模式获

取客户；其次，区块链可以运用于创新型相互保险模式、智能型的区块链保险合约、转型型的保险自我监管平台和开放型的保险信息流通数据库；第三，互联网保险饱受诟病的两大问题是信用和安全，通过区块链技术可以有效保护保险消费者隐私和权益，降低互联网保险成本并提高网上交易的真实性和安全性，使这两大弊病迎刃而解，推动行业转型发展。

业内人士认为，保险公司借助电子存证、智能合约等方式，区块链技术可贯穿至动态定价、保险签约、数据运营以至于保险资金运用等方面，还可通过外部连接，与监管部门、其他机构主体、行业间多维联动。保险公司可降低产业成本、提高交易效率，也将为监管部门提供统一的业务接口、数据标准，实时协同业务监管。

保险人士表示，“区块链的去中心化特征，可以助力保险脱媒，降低保险中介费用；点对点的联系可以突破时空界限，突破传统互助保险的局限性，使同质风险个体可以在更大范围内实现互助；另一方面，区块链数据不可篡改性，有利于提高保险公司的内部风控能力，由于不可篡改性可以确保账本系统、资金和信息的安全；建立区块链的总账系统，提高财务安全。”

用户与数据安全受关注

“尽管区块链可在保险业发展过程中充当重要角色，但从实际推进情况来看，还面临一些应用风险。”众安科技首席技术官李雪峰表示，技术本身没有好坏之分。对于业务创新，要加强对区块链技术的引导和规范，积极探索其发展规律，加强对区块链的安全风险研究和分析；区块链技术发展中带来的数据风险中，用户和数据安全是主要挑战之一，经典区块链上面的账户并非是匿名的，只是非实名，交易数据也是公开的，但这些特征和现实世界中的金融合规要求有冲突。

某保险业研究员表示，区块链保险运用对保险监管也带来影响和挑战。一方面由于区块链采用多方验证的交互式共识平台，能够提高交易主体的信任机制，实现区块链业务间的自我监管，这可以减轻保险监管压力。另一方面，保险监管的内容必须进行相应的调整，确保相关技术和平台不存在纰漏，不存在恶意欺骗的系统和交易记录。区块链保险下监管可能出现三个转变：由原来的制度监管转变到技术监管，从政府监管转变到行业自律，从公司合规监管转变到社会监督监管。同时，区块链技术运用可能会引发新的问题和风险，这也是未来保险监管的新挑战和内容。

互联网金融风险专项整治进入攻坚阶段

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

中国证券报记者3日获悉，互金整治领导小组和网贷整治领导小组近日联合召开的加快网络借贷机构分类处置工作推进会明确，下一阶段要坚定持续推进行业风险出清，将稳妥有序化解存量风险、多措并举支持和推动机构良性退出或平稳转型作为重点，切实保护投资人合法权益，维护各地经济金融和社会政治稳定。

在运营网贷机构数量降至427家

专项整治工作启动以来，全国网络借贷等互联网金融行业风险持续收敛，网贷领域风险形势发生根本好转。截至今年10月末，全国纳入实时监测的在运营机构数量已降至427家，比2018年末下降59%；借贷余额比2018年末下降49%，出借人次比2018年末下降55%；行业机构数量、借贷规模及参与人数已连续16个月下降。

近段时间，监管部门针对网贷行业动作频频。湖南省地方金融监督管理局日前公告称，该省整治名单内纳入行政核查的24家网贷机构P2P业务均不符合“一办法三个指引”有关规定，现予以取缔。其他开展P2P业务的机构及外省在湘从事P2P业务的分支机构均未纳入行政核查，对其开展的P2P业务一并予以取缔。山东省地方金融监督管理局此前发布的网络借贷行业提示函强调，当前P2P网贷行业正在进行风险专项整治，至今未有一家平台完全合规通过验收。未来山东金融局将对全省范围内未通过验收的P2P网贷业务全部予以取缔。

网贷之家研究院院长张叶霞表示，从近期数据看，大平台发力助贷业务的态势愈发明显，部分大平台的网贷放贷量环比降幅超过50%，此外小平台清退仍在继续。部分业内人士预计，P2P行业更显著的“三降”（借贷余额、出借人数、借款人数下降）阶段或将到来。

推动大多数机构良性退出

会议指出，网络借贷等互联网金融风险专项整治已进入攻坚阶段。后续工作要坚持以市场风险出清为目标，继续深入彻底整治。对于未接入国家互联网应急中心实时监测系统的机构，要限期退出。对于已接入实时监测系统的机构，抓紧核查其按照监管办法和监管要求进行整改的情况，对于不符合金融信息中介定位的机构要尽早劝其退出。各地方政府和专项整治工作联合办公室要严格按照规定审查申请进入试点的机构，落实各方责任。

会议强调，下一步工作要坚定以退出为主要方向，压实股东、平台的责任，推动大多数机构良性退出，有计划、分步骤限期内停止业务增量。支持机构平稳转型，引导无严重违法违规行为、有良好金融科技基础和一定股东实力的机构转型为小贷公司。对于极少数具有较强资本实力、满足监管要求的机构，可以申请改制为消费金融公司或其他持牌金融机构。对于严重违法违规的机构，要加大打击力度。要依法保护投资人合法权益，加大追赃挽损力度，严厉打击恶意逃债，加大失信惩戒力度，切实维护金融安全和社会稳定大局。

值得一提的是，银保监会副主席祝树民日前表示，监管部门正引导具备条件的机构转型发展。银保监会、人民银行正在会同有关地区研究制定P2P网贷机构向小贷公司转型的具体方案。此外，将建立监管的长效机制，加强对互联网金融活动的常态化监测和监管。

人保集团透露3-5年发展路径

财险是“压舱石” 寿险是“新支柱”

□本报记者 程竹

1日在人保集团举行的“2019年投资者开放日”上，人保集团党委书记、董事长缪建民透露，人保集团将用3—5年或更长一些时间，聚焦“风险管理+财富管理”，构建“保险+科技+服务”新商业模式。

缪建民表示，财险业务要实现规模、效益与结构同步提升优化，成为集团市值支撑的“压舱石”；寿险业务未来3—5年内新业务价值上一个台阶，成为集团市值支撑的“新支柱”；财富管理板块要加大发展力度，成为集团增量利润的重要贡献者。

财险两方面发力

缪建民表示，财产险业务高质量发展将从两个方面发力，一是坚持降本增效，坚守住商业性财产险业务综合成本率95%左右的中长期目标。

缪建民说，目前来看人保财险车险和非车险业务还没有把绝对的规模优势转化为效率优势，因此要把降成本作为主要矛盾，2019年人保财险的减损目标是180亿元，目前已经实现177亿元。

第二是优化业务结构，在做强做大车险的同时，加快发展非车险业务，使业务结构逐步达到国际上非车险占比60%的结构性目标。“调结构，并不是说把车险的速度放下来，而是要继续保持发展，同时重点发展非车险。随着国家一系列政策出台，非车险的发展空间不断扩大”，缪建民表示。

人保寿险总裁傅安平介绍，寿险业务要从银保为主向个险为主转变，同时银保渠道要加快转型，多做价值期交。到2022年，人保寿险预计实现期交（含续期）业务在规模保费中占比达到90%，十年期及以上新单期交保费在新单中占比超过40%。

傅安平透露，人保寿险计划对重疾发生率和一些个别指标做一些调整，这些调整会减少一些利润，第四季度和第三季度比，利润会有所减少，但仍会保持一个同比去年非常高速的增长。

降低负债成本

应对全球低利率，缪建民提出，优化商业模式，降低负债成本，资产端收益率就可以实现资产负债的匹配。

“从短期来讲，第一要确保资产端收益率和负债端成本匹配。第二要做到久期匹配，降低再投资风险。第三要加强风险管理。”缪建民说。

2019年前三季度，人保集团加权平均净资产收益率为13.0%，同比上升4.4个百分点。资本实力进一步充实，截至2019年三季度末，人保集团总权益为2413.35亿元，较年初增长17.5%；每股净资产为4.05元，较年初增长17.6%。

人保集团计划，到2023年实现第三方管理资产规模翻一番，第三方资产占比超过55%，利润贡献度超过8%。到2028年，实现第三方资产管理规模再翻一番；利润贡献度超过12%，把投资板块打造为集团增量利润贡献者。