



中国·上交所ETF十五周年峰会在沪举行

上交所ETF交易量稳居亚洲第一

□本报记者 周松林

ETF助推经济转型升级

据上交所介绍,ETF作为一种金融创新产品,具有成本低廉、高效透明的投资特点,能够满足市场资产配置和风险管理的需求,得到越来越多中国投资者的认可,已经成为我国资本市场中不可或缺的重要投资工具。

目前,我国ETF产品投资标的覆盖股票、债券、货币、黄金及境外资产,已经成为国内投资者进行多元化资产配置的重要工具。种类繁多的行业ETF和主题ETF也满足了投资者不断细化的投资需求。随着产品创新的深入推进,各类“Smart Beta”ETF让ETF投资更加灵活高效,为投资者提供了更多选择。2015年2月9日,我国首个场内期权产品——50ETF期权上线,近五年来交易运行平稳,风控措施有效,市场定价合理,投资者参与理性,市场规模稳步增长。目前,上交所正在积极筹备上线300ETF期权,ETF期权标的的丰富将更好满足投资者风险管理的需求,充分发挥期权经济功能,带动ETF市场规模和流动性的提升,推动期现联动健康发展。

上交所副总经理刘澌在峰会上表示,在资本市场进一步对外开放的新形势下,在我国经济转型升级的大背景下,ETF作为金融工具服务实体经济的作用将愈加彰显。一是不断丰富ETF产品线,助推经济转型升级。

11月29日,上海证券交易所举办中国·上交所ETF十五周年峰会。中国证券报记者从峰会上获悉,十五年来,我国ETF市场规模稳步扩大,创新产品不断推出,投资标的日益丰富。截至2019年11月22日,中国境内挂牌交易的ETF共244只,市值规模超过6500亿元。其中上交所上市ETF为177只,市值规模达到5527亿元,占比约为85%。同期上交所各类ETF的交易总额达到6万亿元,交易量占境内ETF总成交额的75%以上,稳居亚洲第一。ETF持有人突破201万,较去年底增长72%。

5GETF、科技ETF、半导体ETF等多个主题ETF,覆盖各类优质科技行业股票,全力支持科技创新,支持实体经济转型升级。二是ETF可以直接、便捷、高效投资各类资产标的,将逐渐成为机构投资者长期资产配置的重要工具,成为价值投资的高效渠道。未来几年,保险资金、养老金、公募产品等机构投资者有望成为交易所基金市场的长期增量资金来源,长期资金作为资本市场“压舱石”的作用将会愈加凸显。三是ETF为全球市场的互联互通搭建桥梁,推进我国资本市场对外开放。上交所目前已上市了13只跨境ETF,未来还将和更多市场联动。今年6月,中日ETF互通项目正式开通,4只中日ETF互通产品在上交所成功推出,日本股票ETF首次在中国上市。随着MSCI等一系列境外重要指数纳入A股,ETF凭借透明、便捷、高效的特点将成为境外资金重要的投资工具,也将成为国内投资者投资跨市场的重要工具,境内外市场的互联互通日益频繁。

提供大类资产配置工具

中国证券投资基金业协会副会长郑富仕在峰会上表示,在我国经济全面对外开放,由高速增长转向高质量发展的历史阶段,基金行业应立足于建设多层次资本市场,大力发展权益类基金,为发展普惠金融、满足人民日

益增长的理财需求、服务实体经济发挥更大作用。在此背景下,ETF的发展正当其时。

郑富仕表示,我国ETF虽然起步较晚,但展现出了旺盛的生命力,已成为A股市场不可或缺的工具型产品,并逐步迈入发展的春天,在多个方面均发挥着积极作用。一是有效服务实体经济发展,促进经济转型,提升基础市场资源配置效率。二是提供大类资产配置工具,有利于引导投资者进行长期资产配置。三是降低基础市场波动性,构筑资本市场互通桥梁。

郑富仕同时对ETF基金管理人提出了三点希望。一是以正确的价值观为支撑,尊重资本市场规律,深入研究市场及投资者需求,努力挖掘核心竞争力,坚持差异化发展战略,根据自身功能定位和投资优势,开展ETF产品研发和布局,杜绝跟风炒作、概念炒作等非理性行为。二是敬畏法治,严守合规和风控底线,切实保护投资者权益,关注ETF运营过程中的潜在风险因素,加强内控要求,健全风险管理体系,维护其平稳发展,更好地带动我国权益类基金的发展。三是积极开展投资者教育,引导投资者深入理解资管行业本源,逐步转变对ETF等被动型投资产品的认知,进一步培养其长期投资、价值投资理念,为资本市场引入源源不断的“活水”,助力实体经济高质量发展。

中国银行研究院表示

明年商业银行净利润增速有望达6%

□本报记者 戴安琪

中国银行研究院日前在京发布《2020年度经济金融展望报告》(以下简称《报告》)。《报告》预测,2020年商业银行净利润增速有望保持在6%左右的水平,拨备覆盖率将达190%左右,资本充足率为14%左右。

《报告》认为,区块链未来将为银行业带来应用机遇,帮助银行公司、零售等业务开拓新模式,降本增效,并更有效地防范风险。

经营保持稳定

《报告》指出,2019年三季度末,中国银行业经营总体平稳:规模持续增长,总资产同比增长7.7%;资产质量保持稳定,不良贷款率1.86%,较上季末增加0.05个百分点,但同比下降0.01个百分点;盈利能力有所下降,平均资产利润率为0.97%,同比下降0.03个百分点,平均资本利润率12.28%,同比下降0.87个百分点;风险抵补能力较为充足,商业银行拨备覆盖率为187.63%,同比上升6.90个百分点,资本充足率为14.54%,同比增加0.73个百分点。

展望2020年,《报告》认为,中国银行业经营将保持稳定。具体来看,一是银行业资产规模增速保持8%左右,中国经济将继续保持较高增速,货币政策继续保持稳健中性,夯实银行业资产规模增长的基础;二是商业银行净利润增速有望保持在6%左右的水平,银行业规模保持平稳增长是盈利稳定的基础,同时部分银行的理财子公司已经设立并正式运营,综合化业务快速发展,将推动银行中间收入增加,但息差提升仍面临一定压力;三是信用风险压力犹存,商业银行不良贷款率将保持在1.9%左右,部分区域、行业以

及相关企业信用风险压力犹存,同时零售银行业务快速发展,个人信用卡贷款、消费贷款规模迅速上升,在带来收入增长的同时积累了一定的信用风险压力;四是抗风险能力有望进一步提升,商业银行拨备覆盖率将达190%左右,资本充足率为14%左右,银行业将通过发行优先股、可转债、永续债等方式多元化补充资本,进一步计提拨备,持续夯实损失吸收能力。

区块链将带来应用机遇

随着新一轮科技革命的兴起,社会正在迈入数字化时代。区块链作为数字化时代的关键技术,是构建下一代信任互联网和价值互联网的基石。而银行业作为经营信用的行业,加快布局并推动区块链技术的研究和运用,巩固和培育竞争优势已刻不容缓。

《报告》认为,区块链将为银行业带来应用机遇。区块链本质上是一种分布式记账技术,可应用于银行价值链的各个环节,帮助银行公司、零售等业务开拓新模式,降本增效,并更有效地防范风险。具体而言,区块链技术有助于重塑供应链金融、抵押贷款业务模式,减弱信贷业务信息不对称程度;有助于带动跨境贸易支付、贸易融资及清算系统发展,解决银行跨境业务难题;有助于数字票据交易平台建设,促进中间业务发展;有助于服务金融场景生态建设,拓展金融服务边界。

对此,商业银行应采取“强基础、建生态、促融合、提效率、防风险”等发展策略,牢牢把握金融服务实体经济的原则,不断拓展金融领域区块链技术的应用场景,助力区块链技术在发展数字经济、助力经济社会发展等方面发挥更大作用。

银行理财子公司发力养老金市场料将破局

□本报记者 戴安琪

日前,中共中央、国务院印发了《国家积极应对人口老龄化中长期规划》(以下简称《规划》),《规划》指出要打造高质量的为老服务和产品供给体系。目前,我国初步建立起的养老金体系主要有三大支柱,即基本养老保险、补充养老保险(主要指企业年金和职业年金)和个人养老金,金融机构是第三支柱个人养老金产品供给的主体。

业内人士表示,过去由于银行养老金融业务模式零散化、养老金融投入少、参与率较低等原因,银行在养老金市场投资管理方面占比相对较低。但随着理财子公司的成立及更多的政策利好,未来银行将深度参与养老金这一蓝海市场。

银行系占比相对不高

近年来,金融机构已通过不同角色定位切入养老金市场。中银理财总裁王卫东日前表示,目前国内整个养老金市场,主要有四个参与者,受托管理方、账户管理方、资产托管方和投资管理方。商业银行一般主要承担账户管理方和受托管理方,而在最重要的投资管理角色中,银行系占比相对而言不高,这与以前整个银行理财的业务模式有关。

有分析人士称,银行扮演投资管理角色时存在痛点。从商业银行养老金融产品发展规划而言,各大商业银行都在积极拓展养老金融业务,但是银行却没有建立完善的养老金融业务组织体系,而是将养老金融业务挂靠在金融服务公司或者零售部门业务之下,没有设置独立的养老金融机构。目前大多数商业银行没有专门针对养老服务业的产品,银行内部也欠缺专业的研究人才,难以满足老年人的个性化需求,养老金融业务无法形成完整的体系,业务发展受到限制,在市场中占有率低。

此外,养老服务业的低利润导致商业银行投入率低,社会参与度低。养老机构大多10-15年才能收回投资成本,商业银行都是盈利性的机构,面对目前所面临的竞争,大部分银行不会涉及投资回收期长且利润较低的养老服务业。

银行理财子公司有天然优势

广发证券首席策略分析师戴

康表示,我国社会老龄化加速,2018年65岁及以上人口总数突破1.6亿,占比达11.9%。日益增长的居民养老需求难以由基本养老保险全部承载,居民个人的养老金融需求和养老第二、第三支柱的快速发展都将成为银行理财子公司的重大机遇。

法询金融资管研究部总经理周毅钦亦认为,与基金公司、保险公司相比,银行在网点渠道、客户基础、品牌价值等多方面具有天然优势。理财子公司从商业银行理财业务转型后成为独立法人,更是可以深度参与养老金这一蓝海市场。

事实上,在已开业的银行理财子公司中,中银理财就推出了“稳富——福、禄、寿、禧”养老系列。据中银理财相关负责人介绍,“稳富”产品是为养老客群提供长期投资、策略稳健的理财产品,以金融力量落实国家养老服务发展部署。

不过,周毅钦也表示,养老金对公募基金的主要诉求还是在权益类投资,银行理财子公司在现阶段的权益投研能力是否能符合养老基金要求,仍然需要经过市场的考验。但是理财子公司依然可以发挥在非标投资上的优势,这是公募基金所不具备的。

多措并举推动发展

展望未来,某银行研究员表示,商业银行养老理财产品可以通过“固定收益类+”的投资策略,更多投资于具有一定风险、但收益较高的权益类资产,形成固定收益、固定收益+权益/量化、股债混合、纯权益等多层次的产品体系,促使银行养老理财产品投资范围进一步放宽。

王卫东认为,机构及政府需要从五方面推动养老金市场的发展:一是银行理财子公司在提供产品投资服务的同时,还要进一步加快市场化投资水平;二是从资金供给端来看,需要具备一种长期投资规划和理念,向市场引入长期资金;三是银行需要结合整体的各种平台,为客户提供综合化全生命周期的服务;四是金融创新要有针对性支持养老发展;五是要从整个的机制安排上考虑,例如在税收方面,需要做一些相应的减免,至少要拉齐或针对整个养老金融的一些产品,提供一些税收的减免或者税收优惠政策。

天山脚下的扶贫人：金融活水浇灌致富之花 教育“扶志”结民族团结之果

□本报记者 胡雨

从乌鲁木齐出发,沿着国道335线一路往东,驱车大半天才能来到巴里坤哈萨克自治县(下称“巴里坤县”)。这条路,支援新疆的生产建设兵团走过,如今助力新疆精准脱贫的金融机构也走过,而且走得更远、更稳,脚步未曾停歇。

日前中国证券报记者随天风证券扶贫小组前往该公司“一司一县”结对帮扶的新疆维吾尔自治区哈密市巴里坤县开展扶贫调研活动。在“扶贫先扶志”理念驱动下,在天风证券等社会机构的综合助力下,巴里坤县各族人民正在以日新月异的面貌,迎接2020年全面小康之年的到来。

一个哈萨克青年的医学梦

“我想成为医生,因为家里母亲身体不太好,而且医生收入稳定。”漫步在宽敞的校园里,20岁的哈萨克族青年达吾列提笑着说。这个祖祖辈辈生活在巴里坤县的孩子,之前可能从来没想到,自己有一天能来到乌鲁木齐,成为新疆医科大学的一名在校学生。

达吾列提的家庭其实远算不上富裕。11月13日,中国证券报记者从乌鲁木齐出发,辗转七八个小时才到达达吾列提的家中。当被问及家庭收入和孩子的学费时,达吾列提的父亲表示:“全家一年收入也就两万多块钱,基本只能覆盖大儿子一年的学费和生活费。”

凭借着优异的成绩,这两年达吾列提获得了天风证券欣鑫慈善基金会提供的6000元奖学金。“目前我们共赞助了二十名巴里坤县的学生,后续还将进一步扩大资助覆盖范围。”天风证券高级扶贫专员、欣鑫慈善基金会副秘书长程先知对中国证券报记者如是说。

2016年8月,中国证券业协会发起证券公司“一司一县”结对帮扶行动倡

议,号召每家证券公司至少结对帮扶一个国家级贫困县,三年来101家证券公司陆续结对并帮扶285个国家级贫困县。截至目前,天风证券已与7个国家级贫困县、29家贫困县企业开展“一司一县”、“一县一企”结对帮扶合作,公益扶贫助学是公司扶贫计划中相当重要的一环。

据天风证券扶贫工作负责人介绍,2018年9月至2019年11月,天风证券欣鑫慈善基金会在四川省凉山彝族自治州雷波县、阿坝藏族自治州汶川县等总计15个国家级贫困县,开展了总金额约75万元的“天风一欣鑫奖学金”项目,帮助300余人次建档立卡贫困学生完成大学学业。除此之外,天风证券欣鑫慈善基金会还创新实施了“导师志愿者结对帮扶行动”,超过70位企业家、高校教师、奥运冠军、知名爱心志愿者与被助学生结对,以期从学习、生活、心理、职业生涯规划等方方面面为学生们提供深度帮扶。

一块无公害羊排的诞生

在巴里坤健坤牧业有限公司(下称“健坤牧业”)的牛羊屠宰组合车间里,数十位工人正在有条不紊地将刚宰杀不久的牛羊进行切割、排酸、分装。这些牛羊来自天山脚下的无公害牧场,有着很强的市场竞争力。

健坤牧业是巴里坤县当地的龙头企业,也是天风证券产业扶贫的重点帮扶对象之一。11月13日,中国证券报记者一行来到健坤牧业进行了实地调研。据健坤牧业总经理李学刚介绍,目前巴里坤县1930户贫困户所饲养的牛羊均由公司对接采购,除此之外牧民还可以选择将牛羊交给公司代为托管从而每年获取丰厚分红,亦或是直接来公司就业。

健坤牧业的快速发展对于当地经济就业发挥了巨大的带动作用,这离不

开诸如天风证券等金融机构的专业优势。作为知识密集型的证券行业,如何将现代金融思维和工具融入扶贫事业,天风证券有着独特的思考。

据天风证券新疆区负责人陆星启介绍,公司在扶贫实践中,探索建立了以资源整合为发力点,结合产业扶贫、智慧扶贫、消费扶贫、公益扶贫“四位一体”的立体化造血式金融精准扶贫模式。“产业扶贫方面,公司深入贫困县为当地政府提供科学的产业发展规划,并为当地企业‘建档立卡’,针对性地提供建设帮扶方案;智慧扶贫方面,公司派驻金融专家到贫困县挂职或阶段性入驻企业,同时开展多场资本市场知识培训和投资者教育活动,帮助贫困地区培养金融人才;消费扶贫方面,公司品牌管理团队为30余种贫困地区特色农产品提供包装设计、品牌塑造、渠道推广等方面的协助,通过推荐销售和消费认购打开贫困地区的销售渠道;公益扶贫即通过前述多项举措助力当地优秀学生实现大学梦和就业梦。”

从取得成果来看,天风证券累计帮助贫困地区企业实现融资67亿元,并助力多家公司在新三板实现融资或首次公开募股(IPO)辅导;累计帮扶贫困县组织资本市场专项培训65场、投资者教育与保护活动19次,影响人数超17万人;截至2019年11月,公司已累计帮助贫困地区销售农产品总额477万元,推荐销售总额近3000万元。

天风证券乌鲁木齐卫星路营业部总经理王强还向中国证券报记者透露,公司计划在哈密市再设立一处金融扶贫工作站,“从本地出发,从产业生态链出发,补足短板,打造特色,能够久久为功,形成竞争力”。

扶贫要“扶志”和“扶智”

尽管民族文化不同,但巴里坤县各

族同胞对于“扶贫先扶志”、“扶贫先扶智”的认知却高度统一,各族同胞像石榴籽一样紧紧地抱成一团。

11月14日,在巴里坤县县委教育与县教育局的组织下,中国证券报记者一行在位于巴里坤县的哈密三中参加了结对帮扶座谈会。会上巴里坤县教育局党委书记田立刚十分动情地说,近年来县里通过带领学生赴内地援疆省市游览,极大地拓展了学生的眼界,对督促其认真学习有了极为深刻的影响。

同样被触动的还有学生家长。田立刚介绍,通过学校家长开放日等活动,“要让孩子上好学校”成为家长中普遍观念,家长们将下一代培养成才的积极性非常高。

考虑到当地不少学生在体育等方面有着很强的天赋,天风证券扶贫总监、欣鑫慈善基金会会长鞠彬彬在会上表示,天风证券欣鑫慈善基金会日前发起了一项致力于提升贫困地区体育、音乐、美术等素质教育水平的“梦想计划”项目,通过对接其他省市的优质资源帮助这里的孩子进行专业的培训,助其拥有一技之长。对此彭长军表示高度认同,“学校学生不比大城市的孩子差,只是缺乏足够的平台和视野”。

会议当天,欣鑫慈善基金会还向学校一次性捐赠4.8万元,用于帮助19名学生解决实际困难。天风证券董事会秘书诸培宁表示,未来将一如既往地支持巴里坤县在内的贫困地区的教育和扶贫事业。“下一步,天风证券将继续‘敞开大门’,欢迎新疆籍少数民族优秀应届毕业生来公司实习与就业;继续对当地产业发展与龙头企业发展献计献策助力;欣鑫慈善基金会也将一如既往地帮助新疆籍贫困学生完成学业,构建从学校到就业到职业发展的全方位人才服务模式。”