

银行理财收益“翘尾”难以持续

□本报记者 叶斯琦

经历了一年多的连续下跌之后，近期银行理财产品的平均收益率出现了小幅上升。据布尔资管统计，全市场公募净值型银行理财产品2019年12月份的平均年化收益率约为5.13%，环比增长63个基点。银行理财产品会否受到投资者热捧？“翘尾”还会持续吗？投资者该如何配置？带着上述问题，中国证券报记者走访了多家银行网点一探究竟。

银行一线人士表示，当前现金管理类产品比较受欢迎，同时年金险、大额存单等其他低风险的投资品也有较高关注度。不过，风险承受能力较强的投资者，可结合自身情况灵活选择产品，适当增加风险类资产的配置。



新华社图片

低风险产品受热捧

虽然净值型理财产品正在逐步取代保本型产品，但中国证券报记者走访发现，不少保守型投资者仍有较强的保本需求，低风险产品仍是银行推荐的热点。

在北京一家股份制银行的营业网点，客户经理向中国证券报记者介绍了大额存单。“20万元3年期的大额存单年利率是4%，50

万元3年期的大额存单年利率是4.05%，提前支取靠档计息。”该行客户经理称，大额存单本息的安全性有保障。

在同一个营业网点，另一位理财经理则向中国证券报记者重点推荐了两款年金险。“这两款产品都需连续缴费5年。其中一款是第五年开始领取收益，另一款是第十年开

始领取收益。”她说：“虽然计算下来年金险的年化收益率可能比理财产品低了不少，但是年金险具有保障未来现金流的功能，有强制储蓄的作用。”

此外，现金管理类理财产品也是低风险的热门品种。在一家国有大行的营业网点，理财经理重点推荐了一款现金管理类产品。

他说：“这款产品虽然不是保本产品，但风险其实非常低。而且工作日上午9点至下午3点半能随时赎回，具备很高的灵活性，很受欢迎。”

中国证券报记者发现，该产品近期的7日年化收益率在3%以上，还是比货币基金更有吸引力。

部分银行重点推荐风险等级较高的产品，以满足另一部分投资者的需求。在一家股份制银行，理财经理向中国证券报记者推荐了两款固收类理财产品。这两款产品的封闭期分别是

6个月和18个月，均是主要投向固收类资产。“封闭6个月的这款产品，历史平均年化收益率超过4%；封闭18个月的这款产品，历史平均年化收益率近6.5%。”该理财经理说。

除此之外，该理财经理还向记者推荐了两款混合型基金。“这两只基金的基金经理都擅长配置科技股，跟目前的市场风格比较契合。”该理财经理说。记者查阅数据后发现，这

两款基金近一年的收益率大约在60%左右。

还有一些银行客户经理建议，风险承受能力较高的投资者可适当进行多元化投资，包括基金、黄金、银行理财等都可配置。

宜多元化配置

2018年2月到2019年11月，银行理财产品的收益率一路下跌，不过近期出现了小幅回升。据布尔资管统计，全市场公募净值型银行理财产品2019年12月份的平均年化收益率约为5.13%，环比增长63个基点。

华泰证券研究认为，2019年12月，理财产品收益率小幅上涨，呈现出“翘尾”行情，可能是因为年末流动性收紧，跨年资金价格的上涨

带动理财收益率上行。但从长期来看，理财收益率上涨空间仍然有限。一方面，市场流动性充裕；另一方面，在银行理财产品的净值化转型过程中，理财收益率必然会受到一定影响，故理财收益率的总体趋势仍然是下降的。

业内人士认为，银行理财转向净值化以及对收益要求提高，将更多地将股票资产纳入自身配置范畴。国金证券研究指出，银行理

财子公司逐步成立并运营，将为A股带来新的增量资金，2020年预计将达1450亿元左右。银行理财子公司为A股带来的增量资金主要来自两方面：一是银行理财子公司产品投资门槛降低将助推银行理财规模稳定增长；二是监管政策放开理财子公司投资股票限制，引导其提升股票配置，叠加理财子公司投研能力不断强化，未来理财子公司将逐步提高A股

配置比例。

风格偏好方面，国金证券认为，银行理财资金风险偏好相对较低，投资以稳健为主，追求低波动，银行理财资金在A股的投资风格与保险资金相近，偏好大盘蓝筹股和绩优白马股。未来银行理财子公司带来的增量资金将加大对大盘蓝筹股和绩优白马股的配置需求。

权益配置料增加

2018年2月到2019年11月，银行理财产品的收益率一路下跌，不过近期出现了小幅回升。据布尔资管统计，全市场公募净值型银行理财产品2019年12月份的平均年化收益率约为5.13%，环比增长63个基点。

华泰证券研究认为，2019年12月，理财产品收益率小幅上涨，呈现出“翘尾”行情，可能是因为年末流动性收紧，跨年资金价格的上涨

带动理财收益率上行。但从长期来看，理财收益率上涨空间仍然有限。一方面，市场流动性充裕；另一方面，在银行理财产品的净值化转型过程中，理财收益率必然会受到一定影响，故理财收益率的总体趋势仍然是下降的。

业内人士认为，银行理财转向净值化以及对收益要求提高，将更多地将股票资产纳入自身配置范畴。国金证券研究指出，银行理

财子公司逐步成立并运营，将为A股带来新的增量资金，2020年预计将达1450亿元左右。银行理财子公司为A股带来的增量资金主要来自两方面：一是银行理财子公司产品投资门槛降低将助推银行理财规模稳定增长；二是监管政策放开理财子公司投资股票限制，引导其提升股票配置，叠加理财子公司投研能力不断强化，未来理财子公司将逐步提高A股

配置比例。

风格偏好方面，国金证券认为，银行理财资金风险偏好相对较低，投资以稳健为主，追求低波动，银行理财资金在A股的投资风格与保险资金相近，偏好大盘蓝筹股和绩优白马股。未来银行理财子公司带来的增量资金将加大对大盘蓝筹股和绩优白马股的配置需求。

普惠金融领域六类机构监管不断加强

多地加强监管

□本报记者 欧阳剑环

日前，大连市金融发展局发文称，2020年将对辖内的小额贷款公司、典当行、商业保理公司、融资租赁公司等地方金融机构进行全面整顿，加大检查力度，拓宽检查范围，严防金融风险。对经营规范、服务能力强的机构，加大扶持力度，不断提升发展质量；对无法达到监管要求的机构坚决予以清退。

中国证券报记者近日获悉，当前，辽宁、天津等地正在加强对商业保理公司、融资租赁公司等机构的监管。2019年下半年以来，银保监会陆续出台一系列监管政策，对小额贷款公司、融资担保公司、典当行、融资租赁公司、商业保理公司、地方资产管理公司等六类机构提出监管要求。

2018年，辽宁省地方金融监管局组织全省融资担保机构现场检查，大连市金融发展局（市地方金融监督管理局）根据检查结果并结合大连市行业发展实际，确定大连市111家融资担保公司中，合格的31家，将进一步支持发展；整改的29家，限期完成整改，限制开展新业务；不合格的51家，限期消化存量业务，防范风险，有序退出融资担保行业。

天津市地方金融监督管理局日前要求进一步加强小额贷款公司、融资担保机构、典当行数

据报送工作，要求三类机构须及时向监管系统报送业务数据和财务报表等数据，确保相关信息及时完整、真实准确，并及时报送发生重大风险或事项；并提出加大处罚监管力度，切

实做好非现场监管工作。另外，天津地方金融监督管理局日前公布了天津市融资租赁公司“失联”名单，经汇总统计，发现有217家融资租赁公司无法取得联系。

按照《关于加强商业保理企业监督管理的通知》（简称“《通知》”）要求，天津市日前启动了全市商业保理行业清理规范工作。要求各商业保理公司要严格对照《通知》各项要求，立即进行自查自改，2020年2月底前按规定提交相关材料。按照《通知》规定，失联、拒绝整改，以及不符合《通知》规定的机构将被纳入“非正常经营类”或“违法违规经营类”名单，进行相应处理。

统一监管规则陆续出台

业内人士表示，当前银行业、保险业和各类

新型机构结合自身定位发挥各自优势，多元化、多层次、广覆盖的普惠金融供给体系初步形成。与此同时，小额贷款公司、融资担保公司、典当行、融资租赁公司、商业保理公司、地方资产管理公司等六类机构承担着扩大普惠金融服务、促进经济结构转型升级以及化解金融风险的使命。

记者了解到，截至2018年末，六类机构的

监管体制基本确立，由银保监会统一制定规则，地方金融监管局来实施监管。

银保监会日前发布《融资租赁公司监督管理暂行办法（征求意见稿）》，新增了部分审慎监管指标，强调清理规范空壳失联企业。2019年下半年以来，银保监会陆续出台《关于加强商业保理企业监督管理的通知》《关于印发融资担保公司监督管理补充规定的通知》等，对融资担保、商业保理公司提出监管要求。

出资6亿元

交行拟设立金融科技子公司

金融科技信息外包、金融业务流程外包、金融知识流程外包，金融信息服务（除金融许可业务）等。

交通银行表示，此次投资旨在探索金融科技人才管理、技术引进、应用系统研发体系的体制机制创新，推动集团数字化、智慧化转型；借助金融科技手段改进金融服务供给质量和结构，提升集团数字化风控能力；加强前沿研究与应用，开展金融科技服务输出。

据中国证券报记者不完全统计，目前已有一包括中国银行、工商银行、建设银行、兴业银行、招商银行、光大银行、民生银行、华夏银行、北京银行、平安银行在内的10家银行成立了金融科

技研究院，主要业务方向是开展金融科技新技术前瞻性研究及技术储备、重点金融科技领域战略规划布局和创新应用。至此，工行在总部层面构建了“一部、三中心、一公司、一研究院”的金融科技新格局，进一步提升了金融科技的战略规划、技术研究、资源统筹、人才聚集能力。2019年12月，招商银行在总行层面成立金融科技办公室，由总行战略规划与执行部更名为金融科技办公室，定位为全行金融科技的统筹管理与推动部门。

守好金融安全底线

分析人士指出，对比国内外机构的金融科技实践来看，当前我国银行业在基础技术和创新的层级方面仍然有所欠缺。在推进技术应用的同时，相关的规章制度、安全意识也存在薄弱环节。

中国建设银行研究院称，银行业金融科技战略中存在一定风险。具体来看有四方面：一是投入成本引发的财务风险。科技的研发投入耗资较大，产出周期较长。若银行经营出现波动，容易加重财务负担；二是技术本身带来的风险。一方面是技术本身不够成熟而形成的风险，另一方面是技术应用中形成的操作风险；三是技术应用过程中的法律冲突。在技术应用过程中，可能会改变客户关系、流程节点、管理关系，而这种改变可能和法律相冲突；四是信息安全问题需要引起高度重视。

某银行业研究员表示，为了切实推动金融科技战略落地，银行需对标互联网科技龙头企业，建立专职科技HR机制，前瞻性做好IT人力资源规划；建立富有竞争力的薪酬体系和激励机制，为科技人员创造良好的职业发展通道。

加快养老保险第三支柱建设迫在眉睫

□本报记者 薛瑾

国家统计局2020年1月17日发布的数据显示，2019年末中国大陆总人口突破14亿，65周岁及以上人口占比达12.6%。中国老龄化程度加剧的趋势进一步得到印证。分析人士称，在此背景下，加快推进养老金制度改革，完善养老金三大支柱建设迫在眉睫。

日前，银保监会指出，将建立完善养老保障第三支柱，在优化金融产品结构和机构体系的同时，为资本市场长期持续健康发展打牢基础。业内人士表示，深化中国养老保险三支柱改革，可与推动资本市场健康发展和助力经济高质量转型实现良性互动。

第三支柱需扩容

全国社会保障基金理事会副理事长陈文辉日前表示，中国人口老龄化同时伴随少子化和高龄化特征，进一步加剧了中国人口结构老龄化程度，预计到2022年，我国将迈入中度老龄化阶段，2035年迈入重度老龄化阶段。预计十几年后，养老金缺口将成为最重要的民生问题，必须提前应对，未雨绸缪，尽快采取行之有效的措施，防范养老保险“灰犀牛”风险发生。

业内人士介绍，养老体系的“三大支柱”说法已成为行业共识。所谓三大支柱，分别对应的是基本养老保险、企业年金和个人商业养老保险。其中，基本养老保险属于第一支柱，是由政府财政提供的托底性质的保障；企业年金属于第二支柱，是由企业出资为本单位职工提供的养老资金；个人商业养老保险属于第三支柱，是由个人在年轻时自愿购买商业养老保险，待到老年后可“坐享收益”。

我国养老金体系三大支柱的结构目前是失衡的。银保监会副主席黄洪1月11日在全球财富管理论坛2020年首季峰会上表示，第一支柱占主导地位，但财政压力较大，难以有效满足非正轨就业群体的养老需求。第二支柱覆盖面窄，企业经济负担压力较大，缺乏持续加入的能力和意愿。第三支柱发展严重不足。世界各国普遍通过税收激励引导个人增加养老金的积累，我国在这方面依然有待加强。

中国养老金融50人论坛秘书长董克用认为，稳步扩大第二支柱，加快发展第三支柱，实现三支柱的均衡发展，是当前我国养老金体系建设的重点。

某大型险企相关负责人也表示，进一步发挥商业养老保险机构的市场化运营作用，推进以税收优惠、个人账户专业化、多元投资为主要特征的第二、第三支柱建设，提升覆盖面与保障能力，可增强养老金制度可持续性。

险企扮演重要角色

黄洪日前表示，将积极发展多样化的商业养老保险、个人账户式商业养老保险；发展有助于实现养老金融产品年金化领取的保险产品。

上述保险产品落地，离不开保险公司的参与。业内人士建议，鼓励保险公司开发各种有价值的养老保险品种，政府可以从税收优惠等多方面对这类机构加以扶持，同时引导个人消费者投资此类保险业务，推动市场壮大。

清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心相关负责人对记者表示，上世纪80年代以来，养老保险从无到有，市场供给主体渐趋丰富多元，保险业不断涌现出专业性的养老保险公司。从原来注重负债业务（即卖产品），到现在注重资产业务（即注重投资）以及第三方的资产管理。第三支柱的递延税收商业养老保险，2018年设立试点并率先在保险业实行，在养老保险第三支柱方面实现了破冰。

上述负责人指出，未来的养老金市场发展，潜力非常大。这取决于中国庞大的人口基数和老龄人口、快速的老龄化程度、迫切的养老金保障需求，也得益于中国经济的快速发展。

中国人寿相关人士日前透露，截至2019年末，旗下养老保险公司的资产规模已超过万亿元，个人养老保险产品规模已近3000亿元。他表示，个性化定制投保在逐渐崛起，制定个性化的投资方案将是这类产品的大方向。

多方良性互动

中国人寿首席投资官王军辉指出，我国三大支柱养老金合计持股规模占股票市场总市值比重不到10%。养老金作为真正的长期资金，作为投资链条的上游源头，相关作用没有真正发挥出来。第三支柱的壮大，形成完整的长期投资逻辑线条，对于增量长期资金入市、提升资本市场和经济发展质量，三者形成良性互动具有重要意义。

对于保险公司而言，第三支柱势将扩容，带来的不仅是机遇，也是挑战。分析人士指出，个人养老金负债周期长，要穿越多个经济周期，经受长寿风险、利率风险等一系列考验，对保险公司的投资能力、精算定价能力、抗风能力建设等方面的能力都提出了高要求。

业内人士建议，保险公司要学习国际先进的产品开发经验和投资策略，并具有专注长期从事养老金领域的专业精神，不要天天“赚快钱”、把产品短期化，尽快实现商业利益。

值得注意的是，第三支柱发展过程中，个人养老金市场上存在的风险问题也不得回避。“需要注重收益和风险的平衡。目前，中国资本市场还未到发达程度，缺乏足够的工具匹配长期养老金。商业养老保险的风险问题在制度设计时就要考虑好，要给予一个有力的风险保障，把中国老百姓养老的钱袋子看住。”五道口金融学院上述人士表示。