

提升权益类资产配置比例

理财子公司看好A股性价比

5月15日,光大理财发布首款直投股票的公募理财产品。中国证券报记者注意到,今年以来,理财子公司权益类资产配置比例不断提升,PR3风险等级的产品占比提高。专家认为,理财子公司增加权益类资产的配置比例,可为理财产品带来更高的收益率,提升竞争力。

□本报记者 欧阳剑环

增配权益资产

此次光大理财发布的“阳光红卫生安全主题精选”,风险等级为PR4(中高风险),起购金额为个人投资者100元、机构投资者10万元。在投资主题方面,光大理财称,疫情所导致的社会趋势变化,使得卫生安全主题相关行业如公共卫生安全、线上办公、线上教育、医疗卫生等在未来的2-3年存在好的投资机会。

中国理财网信息显示,存续产品中,风险等级为PR4的还有一款工银理财2019年11月发布的产品——工银财富系列工银量化工理—恒盛配置理财产品,投资性质为权益类,运作模式为开放式净值型,产品累计净值为1.7447。

今年以来,理财子公司权益类资产的配置比例不断提升,产品风险不断加大,PR3及以上风险等级产品占比逐渐走高。据中国理财网信息统计,今年开始募集的605只理财子公司发行的存续产品中,风险等级为二级及以下的产品共有211只,风险等级为三级(中等风险)的共有394只。

融360大数据研究院分析师刘银平表示,从今年理财子公司发行的理财产品来看,权益类资产的配置比例进一步提升,PR3风险等级产品占比也明显提高。2020年理财子公司发行的理财产品中,PR3风险等级产品占比为63.76%,而2019年发行的理财产品中,PR3风险等级产品占比为47.06%。

为理财产品带来更高收益率

融360大数据研究院监测数据显示,5月4日-5月10日这一周内,宝宝理财和银行理财平均收益率均创新高。以货币基金为主的宝宝理财平均七日年化收益率为1.7%,环比下降7个基点;银行理财产品平均收益率为3.72%,环比下跌7个基点。

业内人士认为,在流动性宽松背景下,固收类资产收益率持续下降,预计后续银行理财产品收益率仍有下行空间。对于可承受一定风险的投资者而言,可适当配置一些权益类资产。

“理财子公司增加权益类资产的配置比例,可为理财产品带来更高的收益率,提升理财子公司的竞争力。”刘银平表示,相对于基金、券商、信托、保险等资管机构,理财子公司在



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏报

权益类投资领域处于弱势,无论是投资经验还是投研能力都相对欠缺,但权益类投资是理财子公司实现差异化竞争的关键。所以,在成立初期积极布局权益类投资,对提升自身投研能力、提高产品收益率、丰富产品种类、率先吸引一部分中高风险偏好的投资者有帮助。

多家理财子公司也表示看好股票资产性价比。建信理财认为,短期来看,市场处于底部震荡区间。中期来看,受到国内外经济、政治的影响,市场大幅上行的可能性不大。随着利率

逐步下行,国内资金会面临新一轮资产荒,权益类资产性价比突出。交银理财认为,从估值水平来看,自2019年初估值回升后,A股现处于历史中等估值水平,但由于十年国债收益率处于较低水平,使得股票资产性价比相对提升。从股债收益差来看,股票的投资盈利性较2019年初有所回落,但仍处于历史中上水平,具有较高投资价值。尤其是最近一段时间,十年国债收益率连续大幅下行,以及股市整体估值回落,显著提升了A股市场的投资价值。

深圳银行机构竞逐跨境电商蓝海

□本报记者 齐金钊

作为全国首个国家电子商务示范城市和第二批跨境电商综合试验区,深圳跨境电商行业发展近年来稳居全国前列。数据显示,全国一半以上的跨境电商企业在广东,而其中70%在深圳。为支持跨境电商的发展,深圳近年来在金融政策方面实施“精准滴灌”,各银行机构也积极参与跨境电商服务业务的创新实践,为跨境电商的健康长足发展夯实了基础。

跨境电商按下“快进键”

日前,美国马萨诸塞州政府借用的一架私人飞机从美国直飞深圳,运回了包括150万个N95口罩在内的防疫物资,缓解了该州防疫物资不足的燃眉之急。据悉,该架飞机落地后,相关防疫物资仅用不到3个小时即完成了整个通关手续。这其中,与深圳完善的跨境电商体系息息相关。

“疫情对经济按下的是‘暂停键’,但是对电商和跨境电商按下的是‘快进键’。”人民银行深圳市中心支行行长邢毓静介绍,为进一步为跨境电商行业提供精准的金融服务,日前深圳人行和外汇局专门对辖区内代表

性的跨境电商企业进行了走访调研。调研发现,在我国疫情严重的时候,跨境电商成为口罩和其他紧缺医疗防疫物资进口的非常重要的渠道;在疫情全球蔓延的时候,跨境电商又为我国支援其他国家医疗物资、支持全球“抗疫”,发挥了关键作用。

人民银行深圳市中心支行副行长、外汇局深圳分局副局长李升高指出,疫情影响下,跨境电商在生产、消费、服务等领域释放出巨大的发展潜力,在推动内外贸易协调发展、实现国内外市场一体化、支撑传统产业转型升级等方面的作用日益突出。

金融政策精准滴灌

深圳跨境电商快速发展的背后,与金融政策的持续“精准滴灌”密切相关。

“近年来,深圳人行和外汇局一直努力在账户开立、收付汇、资金划转、跨境融资、人民币跨境使用、便利退税等政策环节,支持跨境电商发展。”邢毓静举例称,利用金融科技力量,深圳人行日前推动了税务备案表信息在央行资金平台的上线,企业业务办理时间从过去的至少3天压缩至最短仅3分钟。此外,跨境电商企业发

展壮大之后,还可以申请跨境双向资金池业务,更便利地对境内外资金进行归集和管理。

记者了解到,深圳人行在跨境人民币政策方面给予跨境电商四个方面的支持,包括跨境电商跨境贸易人民币结算政策、跨境电商直通车业务、跨境双向人民币资金池业务以及境内银行跨境人民币贷款业务。

“在政策推动下,银行等专业机构开展跨境电商结汇业务,使电商企业转向了更阳光化、更规范化的结汇操作。同时这些银行通过非常有竞争力的结算成本,降低了结汇成本。”深圳一家跨境电商服务平台的相关负责人向记者表示。

银行机构积极布局

随着跨境电商行业的长足发展和金融政策的持续倾斜,银行机构近年来也积极布局收款结算、跨境投融资等业务,在推动跨境电商产业发展的同时,也拓宽了自身的业务链条。

早在2017年10月,工商银行深圳分行即开通了“跨境电商直通车”业务,解决了出口企业需要通过境内支付机构收款、收款链路过长的的问题。来自该行的数据显示,开办业务至今,该

行已经累计为出口电商企业办理跨境人民币收款419亿元,为出口跨境电商节约手续费6285万元。

去年2019年4月29日国家外汇管理局下发了《支付机构外汇业务管理办法》,进一步明确了银行等持牌机构为跨境电子商务业务提供结汇及资金收付服务的相关要求。对此,浦发银行第一时间响应,一是建设银行级收款结算产品,帮助电商企业降低收款成本,提升收款结算的安全性和便利性;二是针对跨境电商企业设计融资产品,践行普惠金融,围绕企业的开店、进货、订单、销售全生命周期给予融资支持。

中信银行则专门推出了一款全线上申请办理、具备亚马逊平台跨境卖家一站式收款功能的“信银致汇”产品。

除银行外,支付机构也在积极布局跨境电商外汇收支结算业务。平安集团旗下第三方支付机构“平安付”跨境业务负责人童见雷介绍,该公司已正式上线货物贸易出口支付服务系统和产品,能快速响应商家痛点需求,联合合作伙伴满足千万级大额授信金融服务,支持商家实时申请入网审核,且服务收费透明、零汇兑费。

今年来12家银行获批发行永续债

□本报记者 戴安琪

中国证券报记者根据银保监会网站信息梳理发现,今年以来共有12家银行获批发行无固定期限资本债券(以下简称“永续债”),除邮储银行、光大银行、招商银行外,其余均为中小银行。

分析人士称,永续债发行节奏加快,主要是因为商业银行加大了信贷投放力度,资产规模的持续增加对资本补充提出了更大的需求。尤其在疫情影响下,中小银行相比大型银行抗风险能力较弱,也亟须通过补充资本金来优化资本结构。

发行节奏加快

银保监会网站信息显示,1月16日东莞银行获批发行不超过30亿元永续债;1月17日华融湘江银行获批发行不超过60亿元永续债;2月21日湖

州银行获批发行不超过20亿元永续债;2月24日江苏银行获批发行不超过200亿元永续债,同日,桂林银行和广西北部湾银行分别获批发行不超过40亿元和不超过30亿元永续债;3月30日重庆三峡银行获批发行不超过60亿元永续债;4月3日潍坊银行和日照银行均获批发行不超过30亿元永续债。上述9家中小银行共获批发行不超过500亿元永续债。

某国有大行人士表示,今年永续债发行节奏加快,主要是因为商业银行加大了信贷投放力度,资产规模持续增加对资本补充提出了更大需求。

交通银行金融研究中心高级研究员武雯认为,永续债日渐成为商业银行重要的资本补充工具之一。尤其在疫情影响下,中小银行相比大型银行抗风险能力较弱,也亟须通过补充资本金来优化资本结构,增强服务实体经济和抵御风险的能力。

化解“缺资本”难题

“中小银行‘缺资本’是一个不争事实。”龙江银行蒋书彬提到。

他解释,从资本充足率角度看,根据银保监会公布的各类型银行资本充足率,2014年以来,大型银行资本充足率明显提高,股份制银行和外资银行相对稳定,城商行在12%的水平上小幅波动,但2019年较2017年和2018年有所下降,农商行则呈逐年下降趋势;从ROA与不良率角度看,净利润增长是商业银行资本补充的主要来源。2014年以来,商业银行ROA均在不同程度下降,新增资产的边际收益在下滑。与大型银行相比,中小银行ROA降幅更大,城商行、农商行分别下降0.4和0.5个百分点。资产获利能力下降的同时,不良资产压力陡增,相对于2014年,城商行不良率上升1.3%,农商行上升2.1%,远高于其他类型银行

上升幅度。

针对中小银行“缺资本”问题,相关部门频频出手。日前,国务院金融稳定发展委员会召开的第二十八次会议就指出,有关部门已经制定中小银行深化改革和补充资本的工作方案,要抓紧落实。必须把改革和发展有机结合起来,立足服务基层和中小微企业,在充实资本的同时,解决好中小银行在业务定位、公司治理、信贷成本等方面的突出问题,推动治理结构与业务发展良性循环。

国信证券经济研究所金融业首席分析师王剑认为,资本管理有作用,但作用有限。在日常状况下,设置最低资本要求,确实能够起到防止银行过度高杠杆的作用,并吸收一部分损失。但在相对严重的情况下,并不能起到挽救银行的作用。资本补充不是越高越好,更为重要的是严格监控银行微观业务层面的行为,以及管好宏观审慎,以便杜绝金融系统陷入极端情形。

投保基金公司发布《蓝皮书》系列子报告

□本报记者 鲁秀丽

15日,在“全国投资者保护宣传日”现场,中国证券投资者保护基金公司(简称“投保基金公司”)发布了2019年度《中国资本市场投资者保护状况蓝皮书》(简称《蓝皮书》)系列子报告。

投保基金公司立足资本市场核心主体的投资者保护实际问题,广泛征求市场主体、专家学者及投资者的意见建议,编制了2019年度《证券投资者保护制度评价报告》《证券期货稽查执法投资者保护评价报告》《证券期货行业自律组织投资者保护报告》《证券公司投资者保护状况评价报告》及《公募基金管理人投资者保护状况评价报告》等五个《蓝皮书》子报告。

五个子报告共计16万余字,梳理2019年度投保法律法规制度300多件,主要结论包括:

一是在投资者保护制度方面,2019年证券法修订在投资者保护制度建设方面做出了积极探索和尝试。监管部门、自律组织、投资者保护机构、经营机构等认真落实保护投资者合法权益的基本要求,投资者对自身权益受到保护的总体满意度有所提升。

二是在稽查执法方面,2019年稽查执法效率维持在较高水平,行政处罚

数量、金额有所下降,三大主要类型案件案发数量呈上升趋势。

三是在行业自律组织投资者保护工作方面,2019年超六成自律组织建设国家级证券期货投教基地,投教活动开展情况与上一年度相比力度增强,投资者对自律组织投资者权益保护成效满意程度有所提升。

四是在证券公司投资者保护状况方面,2019年度证券公司投资者证券资产安全的保护状况保持稳定;积极拥抱金融科技,推动业务模式重构,投资者服务和投资咨询业务水平进一步提高;投教经费保障及管理体系建设情况良好,投教工作满意度连续三年上升;投资者投诉处理效率大幅提升,超九成证券公司建立纠纷多元化解工作机制;投资者适当性管理制度落实持续加强。

五是在公募基金管理人投资者保护状况方面,2019年公募基金管理人合规管理情况良好,能够积极践行文化建设的相关要求;以专业投资能力保障投资者收益权,凸显公募基金长期投资优势;高管人员稳定性较好,基金经理变动情况有所改善;投资者教育力度进一步加大,服务意识和水平进一步提升。

投保基金公司表示,后续还将发布《2019年度上市公司投资者保护状况评价报告》和总结报告,欢迎市场各方持续关注。

投保基金公司与合作机制显实效

□本报记者 鲁秀丽

投保基金公司消息,5月15日,正逢第二届全国投资者保护宣传日,依托最高人民法院与中国证监会共同建立的“人民法院调解平台”与“中国投资者网证券期货纠纷在线解决平台”,投保基金公司受北京一中院的委托,运用在线诉调对接机制对投资者诉某上市公司虚假陈述责任纠纷一案开展线上调解。经由投保基金公司的专业调解,双方当事人当场达成调解意愿并初步签署调解协议。

近年来,投保基金公司与合作机制紧密合作,完成了证券虚假陈述责任纠纷涉诉调解的案件约550件,为投资者实现赔偿调解金额8500余万元。

投保基金公司与合作机制紧密合作,完成了证券虚假陈述责任纠纷涉诉调解的案件约550件,为投资者实现赔偿调解金额8500余万元。

投保基金公司与合作机制紧密合作,完成了证券虚假陈述责任纠纷涉诉调解的案件约550件,为投资者实现赔偿调解金额8500余万元。

投保基金公司与合作机制紧密合作,完成了证券虚假陈述责任纠纷涉诉调解的案件约550件,为投资者实现赔偿调解金额8500余万元。

关注金融科技及财富管理转型

Wind数据显示,近期包括广发证券、长城证券、东北证券、国元证券、第一创业证券在内多家上市公司披露了投资者关系活动情况表。梳理发现,金融科技及财富管理转型是这些券商被普遍提及的问题。

广发证券日前披露最新投资者关系活动情况表。通过电话会议,投资者共同对广发证券提出包括金融科技开展情况、财富管理业务转型情况、公司股权结构和治理情况等五方面问题,对此公司一一作出回应。

广发证券称,在金融科技领域,公司探索出一系列新业务模式,大数据与智能化应用已赋能到公司各业务环节,具体措施包括构建客服机器人、首创证券行业机器人投顾产品等;在财富管理业务转型方面,公司不断为客户丰富各类产品品种,致力于产品的全流程管理与高净值客户服务。

第一创业证券在回应投资者问题时表示,财富管理是经纪业务发展的必然趋势,公司正在通过提升客户产品服务能力和调整组织架构提高总部赋能等多种方式积极布局;早在2018年公司便把发展金融科技作为关键举措,目前已经打造了系列科技产品,致力于业务赋能。

2019年多家券商因质押方股权质押违约而从计提资产减值损失,相关问题近期在投资者关系活动中也被提及。长城证券表示,公司定期开展压力测试评估极端情形下的可能损失情况,目前

“示范判决+委托调解”多元化解机制,推动大规模证券纠纷的快速解决。二是开创“共管账户”调解赔付模式,保障投资者及时获赔。三是针对损失计算等疑难问题密切协作,提供权威专业支持。四是发挥各自资源优势,构建多层次诉调对接机制。

近年来,投保基金公司与北京一中院在证券群体性纠纷多元化解领域紧密合作,取得了良好的实效。投保基金公司依托自身地位优势、数据优势、系统优势、团队优势和实践优势,不断探索新的诉调对接工作格局。投保基金公司还与最高人民法院第三巡回法庭、北京高院、上海金融法院、杭州中院等11家法院建立了良好的合作关系,积极实践“示范判决+委托调解”模式。迄今为止,已成功调解案件千余件,完成涉案金额1.25亿元。特别是疫情发生以来,公司积极利用在线调解的优势和特点,全部案件开展线上调解,仅疫情期间,就完成376户调解相关工作,涉及金额3000余万元。

券商投关活动多被问及三大话题

□本报记者 胡雨

股票质押规模较小,信用风险实际损失金额远低于市场同业水平;国元证券表示,2019年公司股票质押全年计提减值准备3.1亿元,目前整体风险处于可控范围内;东北证券表示,对于股票质押等涉及信用风险业务,在信用风险防范上,公司采取了规模控制、内部信用评级等一系列风险控制措施。

疫情影响总体可控

除了券商自身业务,疫情对公司影响也成为近期投资者密集发问话题。2020年突发的新冠肺炎疫情对各行各业造成不同程度影响,证券业也不例外。从各家券商回应看,疫情对公司整体冲击有限。

长城证券表示,目前疫情对公司影响总体可控,公司一方面积极做好员工在岗工作安排,另一方面主动加强与客户的联系和沟通,同时发挥金融科技力量,为公司正常业务的顺利开展提供了保证。同时,公司成功发行了首只深交所券商疫情防控债,并积极承销发行多只疫情防控债。

第一创业证券表示,公司资管持仓债券整体资质较好,抗风险能力较强,能较好应对本次疫情带来的外部冲击。且资管部对持仓债券每日进行跟踪,后续将继续对投资标的严格筛选,留足安全垫,并密切跟踪持仓情况,管控好信用风险。

东北证券表示,今年以来公司在加强疫情防控工作的同时,也积极研判市场形势强化风险管理,保证公司稳健经营,力争把影响降到最小,变危为机。未来疫情对公司的影响依然无法确定,公司将全力做好应对。截至目前,公司没有员工感染新冠肺炎,已正常复工,业务平稳运行。

也有券商业务受到明显影响。国元证券表示,今年一季度受疫情影响,香港恒生指数出现了较大幅度下跌,给国元国际的运营造成了不利影响;A股市场波动加大,公司自营权益投资出现了小幅亏损。