

债市波动拖累部分银行理财产品

“近期债市波动也影响到部分银行理财产品。有数家银行理财产品公司发售的理财产品出现负收益,这与以往投资者认为的“银行理财产品基本保本”的观念出现了差异,引发不少关注。

业内人士指出,这些出现负收益的银行理财产品都是纯债类银行理财产品,近期债市剧烈波动导致部分产品净值波动。”

□本报记者 张玉洁 戴安琪

出现普遍回撤

记者根据银行理财公告梳理,目前有多家银行理财子公司的20余只银行理财产品的最新份额净值低于1,绝大多数为刚成立不久的固收类理财产品。

来自银行同业的数据显示,从2020年4月末至6月初,其他国股大行的纯债基金理财产品出现了不同程度回撤。可见理财产品净值下跌并非个案,而是近期的普遍现象。

前述产品净值变化主要是由于债券市场近期的波动导致。今年4月底以来,债券市场经历了一波非常剧烈的调整。金融监管研究院副院长周毅钦认为,本次调整堪称近两年以来债券市场调整最猛烈的一次。

他指出,特别是央行宣布创设支持小微企业的货币政策新工具,宽信用支持实体经济预期升温。同时作为经济领先指标的5月PMI好于市场预期。6月2日债券市场出现恐慌式下跌,其中5年期国开债单日收益率上行20bp,对应每百元面额价格下跌超0.8元,单日调整幅度近年来罕见。今年债券市场的顶部区间就出现在4月中旬至5月间,因此如果理财产品在该时间段内建仓债券,后续净值化下跌确实是大概率事件。

另一个原因则在于资管新规下债基产品的估值变化。债券估值一般有两种方式,一是摊余成本法,二是市价法。资管新规下,能够用摊余成本法估值的理财产品非常有限。市价法下,一旦债券市场发生剧烈波动,若用市价法,市场变化就会反映得较充分。

一位股份制银行人士提到,“部分产品净值跌破本金主要与债券走势有关。如果主要投资短期债券的话确实会亏损。久期长一些的信用债影响较小,而利率债近期波动较大。”

整体好于公募债基

从标的资产接近的公募债券基金表现来看,剧烈波动下,难有独善其身者。数据显示,尽管部分银行理财产品出现负收益,但整体表现好于债券型公募基金。

数据显示,此轮债市调整中,债券型公募基金回撤幅度远大于纯债类银行理财产品。Wind数据显示,截至6月11日,按照证监会分类的3305只债券基金中,近1个月回报为正向收益或零的仅有360只,接近90%的债券基金近1个月出现亏损。个别基金近1个月回报回撤超过10%。

也有市场人士指出,部分银行理财产品净值看似跌幅较大是受到年化收益率口径的影响。以某银行理财子公司的产品为例,近1个月年化收益率率下跌超过4%,年化收益率相当于把一个月的下跌放大到整个年度的下跌,实则近一个月的绝对净值下跌仅为-0.34%,在债市目前的波动下表现不错。

有银行人士指出,目前银行净值理财产品在投资范围、估值、托管和监管的相对优势仍较明显,且银行的风格是求稳为先,控制回撤,这就导致其久期摆布和信用下沉幅度相对更为稳健,因此其净值波动肯定小于同类型基金,何况基金还有天然追逐相对排名的冲动。

应做好投资者教育

面对公众对部分银行固收类理财产品净



新华社图片

值为负的关注,某银行理财子公司人士告诉记者,“此轮债券市场调整幅度在历史上都是较大一次,市场上类似产品也大幅回撤,这是银行理财产品净值化转型一定会遇到的事情。公众应理性看待这一事件。”

该人士认为,刚成立的产品用年化回报来衡量不一定科学。不过净值化时代,各家银行理财都存在一定压力,后续还有很多需要改善的地方。

此外,有投资人士指出,债市波动料持续,纯债基金要对回报率做好充分的预期管理,大概率不会再像今年前4个月取得那么高的回

报。银行应提前准备,做好投资者教育。

第三方研究机构普益标准近期发布了一份针对33家银行资管机构信心指数调研,抽样调研结果显示,机构对债券市场看法相对谨慎,债券市场绝对信心指数为4455,没有一家机构认为未来3个月债券市场将呈现上行走势。同时,更多机构认为债券市场走势将显著低于前期,债券市场的相对信心指数仅为279,认为未来3个月市场表现会更差的机构占比达60%。

不过仍有银行理财子公司人士对后市较乐观,认为银行理财的波动比基金产品小很多,很快会重回正收益。

年内尚无银行登陆A股

专家建言拓宽中小银行资本补充渠道

□本报记者 欧阳剑环

相比去年8家银行集体上市的“盛景”,今年尚无一家银行登陆A股。业内人士建议有序推进中小银行IPO审核,帮助中小银行拓宽资本补充渠道,以更好服务实体经济。

今年尚无银行登陆A股

2019年4月苏州银行过会以后,还没有中小银行“闯关”成功。

中信建投证券投资银行业务委员会董事总经理常亮认为,今年中小银行IPO审核节奏放缓有五方面原因:第一,2019年以来多家中小银行发生风险事件,有部分中小银行面临流动性困难,出于担心中小银行资产质量恶化等因素的考虑,银行IPO审核有所放缓。

第二,目前部分银行公司治理机制不够健全,部分中小银行的主要股东通过关联交易,谋求控制主导银行经营,越权干预机构经营来服务自身利益,监管层关注到这类问题后会更加审慎问询并审核拟上市银行的公司治理是否规范。

第三,为实体经济服务是金融的宗旨,银行让利于实体经济和中小微企业,审核进度相较于非金融企业偏慢。但实际上银行通过IPO补充资本做大做强规模后,能够通过信贷投放

等业务更好地服务实体经济。

第四,国有大行、股份制银行及资产规模较大的城商行基本都已上市。从监管层考量角度来看,在上市依然是目前稀缺资源的背景下,审核重心会更加倾向于科创企业、高新制造业企业在科创板和创业板上市。

第五,目前银行业整体估值水平处于历史低位,已上市银行市净率普遍低于1倍PB,银行股整体低迷也是监管层审慎推进中小银行IPO审核的原因。

中信建投证券银行业首席分析师杨荣认为,疫情对经济的影响很复杂,对银行资产质量的影响也尚不确定,无论在A股还是在H股上市,中小银行都有很大不确定性,资产质量隐忧会对估值造成较大影响,现在可能不是最佳上市时间窗口。

中小银行亟需补充资本

银保监会数据显示,截至一季度末,城商行和农商行的资本充足率分别为12.65%和12.81%,均低于行业平均水平;大型银行和股份行的资本充足率分别为16.14%和13.44%。

杨荣分析,相比城农商行,近几年大银行和股份行资本充足率提高得更多,意味着大银行和股份制银行的融资速度与规模均高于中小银

行,中小银行当前补充资本的紧迫性较大。

“中小银行面临资本充足率偏低,资本工具使用不足问题。”光大证券银行业首席分析师王一峰认为,近年来,随着资管新规穿透监管要求计提资本、非标资产回表以及信贷投放力度不断加大,中小银行资本总量面临较大压力。从21家主要上市城商行和农商行2019年报告看,有11家银行其他一级资本充足率低于1%的监管合意水平,反映出中小银行一级资本成本相对较高,过多依赖核心一级资本充实一级资本充足率。同时,中小银行还普遍面临资本工具使用不足的问题。

银保监会新闻发言人日前表示,将多种渠道补充中小银行资本。首先鼓励采取市场化方式引进投资者,包括外资和民营企业,鼓励依法合规兼并、重组和股权投资。同时积极推动增强银行内源性资本补充能力,提升资本使用效率。支持银行通过发行普通股、优先股、无固定期限资本债券、二级资本债等方式拓宽资本补充渠道。鼓励地方政府通过多种方式筹集资金帮助中小银行补充资本。

有序推进中小银行上市

中小银行根植地方经济,主要侧重于服务城乡地区、中小微企业发展。专家认为,目前区

域性银行仍有广阔发展空间,上市能有效夯实其资本实力,使其更好地服务实体经济。

东方财富Choice数据显示,截至11日尚有16家银行IPO排队中,且均为城商行或农商行,其中2家审核状态为“已反馈”,14家审核状态为“预先披露更新”。

由于银行业属性与其他行业有所差异,因此监管层需要合理有效把控银行上市审核节奏。常亮建议有序地推进中小银行的上市审核,保持审核节奏。

谈及应遴选哪些银行上市,常亮认为,拟上市银行首先应具备一定的资产规模及抗风险能力,公司治理机制要健全。同时,它们应该是区域代表性的中小银行,有一定的经营特色及区域影响力。

其次,业务上应支持专注主营业务、存款基础扎实、贷款投放稳健的银行上市。鼓励在支持实体经济和支持小微企业方面做得较突出的银行上市,这也是通过支持中小银行资本补充间接支持中小微企业发展。

最后,拟上市银行财务指标要健康,不仅指常规盈利数据,还要结合银行业监管指标,包括不良率、逾期贷款占比、同业负债占比、非标投向底层资产、拨备计提情况等多角度综合判断拟上市银行的质地。

■ 深交所“投资者权益300问”投教专栏(20)

上市公司侵权,投资者如何索赔?

上市公司侵权行为,多数是大股东、控股股东的侵权行为。面对上市公司侵权,投资者应如何索赔?有哪些事项需要特别注意?我们一起来了解一下。

1、如何向控股股东、高管起诉维权?

当公司合法权益受到来自控股股东、高管的侵害,但公司不能合法正常行使权利,比如公司已被违规高管、控股股东所控制,此时,公司股东可代表公司进行起诉,这是《公司法》第151条所规定的股东诉讼。该条款规定了股东维权的两种诉讼途径,即“股东直接诉讼”和“股东派生诉讼”。不管是哪种方式,股东维护的都是公司利益,而不是股东自身利益。这两种途径的区别在于,股东直接诉讼是以公司为原告,侵权的高管为被告;股东派生诉讼是在股东履行书面请求前置程序的情况下,公司仍拒不提起诉讼,股东可作为形式原告,代公司向侵权的高管提起诉讼,公司在股东派生诉讼案件中,法律地位一般被列为第三人。

2、对不正当关联交易如何维权?

对于不正当的关联交易,投资者要勇敢地说不”。

第一,充分行使质询权和投票权。关联交易在达到一定额度时,必须提交股东大会由非关联股东表决。因此,当面对不正当的关联交易时,中小股东可向董事会和管理层进行质询,要求其作出合理解释,并且可在股东大会上投反对票,用投票权发声。

第二,积极利用独董制度发声。根据现行规则,重大的关联交易在董事会审议之前,要求独立董事必须就此发表意见。因此,关注关联交易的中小股东可以通过独立董事将意见表达出来。

第三,诉讼维权。《公司法》第21条规定,公司控股股东、实际控制人、董事监事、高级管理人员不得利用关联关系损害公司利益。如果因此给公司造成损失,应当承担赔偿责任。投资者在证据充分的情况下,可对相关人员提起诉讼,要求其赔偿损失。

3、对于上市公司违规担保,投资者如何维权?

上市公司违规担保,一般表现为未履行或未全面履行审议程序、未进行信息披露等,投资者按照虚假陈述部分相关内容进行维权。

此外,2019年最高法发布《全国法院民商事审判工作会议纪要》,肯定了上市公司公告及决策程序必要性,即意味着上市公司“被”违规担保的,实践中或将被认定为无效。这也是保护上市公司和投资者利益的一项重要举措。

4、对于上市公司相关行为人违反承诺的,投资者应该注意哪些事项?

行为人违反承诺的,可能会受到监管部门行政处罚或者行政监管措施,同时可能也要向其他中小投资者承担民事责任。

从法律性质上进行分析,行为人违反承诺可能属于以下三种情形:虚假陈述、内幕交易(或操纵市场)、合同违约。那么相应的,行为人要承担什么样的民事责任,可能也会有所区别。

上市公司及其有关责任人公开违反承诺,同时也属于信息披露违规、构成虚假陈述的,其虚假陈述如果已被监管机构予以行政处罚,那么相应的,违反承诺行为人为还需向投资者承担赔偿责任。具体维权可查阅本系列虚假陈述投资者维权部分的相关内容。

违反合同性质的违背承诺,法律上来说,

即构成违约。对违约者如何追究民事责任,需遵循《合同法》有关规则。而违约责任具体在证券市场个案中如何量化、因果关系如何认定,实践中还存在一定难度。

此外,在实践中,也存在同一个违反承诺的行为,可能既构成违约,也属于侵权。对违约责任、侵权责任存在竞合的案件,权利人可结合自身的情况,从中选择对自己有利的角度来主张合法权利。

结语:通过本系列二十篇文章的介绍,我们向广大投资者系统讲解了投资者知权、行权、侵权、维权方面主要内容,其中知权是基础,行权要恰当,侵权敢说不”,维权要及时。希望广大投资者不断提升权利意识,充分利用法律武器保护好自身合法权益。

(本篇由证券市场法律人士 臧小丽供稿)(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)

机构囤币 看涨强烈

比特币牛市会否重来

□本报记者 薛瑾

6月初“昙花一现”破万美元后,近日比特币呈现盘整之势。不少圈内人士表示,这种窄幅波动可能很快被打破。近期机构投资者看涨并大量买入比特币等加密货币,断言其将创出新高。

机构加速入场

富达投资6月9日发布的一项调查显示,在其调查的约800家欧美机构投资者中,逾三分之一持有加密货币资产,比特币占据主要份额。该机构称,这表明比特币等加密货币正获得越来越多机构的认可。

近日伦敦投资公司ETC集团宣布,将在德国证券交易所Xetra上市该公司基于比特币的场内交易型产品BTCE,并称其为世界上首个中央结算加密货币衍生品。ETC集团高管称,该产品能让投资者通过受监管的安全产品持有和交易比特币并从中获利。

分析人士表示,投资加密货币资产的客户类型在不断多元化,其范围已经从加密原生基金公司拓展到养老基金等多种投资机构。有业内人士表示,“投资比特币的传统金融机构会越来越多。”

“巨鲸”囤币

在加密货币领域,“巨鲸”是指那些拥有巨额资金大量买卖加密数字货币的投资者。值得一提的是,“巨鲸”之一、加密货币投资公司灰度(Grayscale)日前大量囤币。

该公司宣布,其管理的资产总额再创新高,达40亿美元,是去年5月的两倍。据灰度5月末更新的旗下投资产品规模数据,该公司管理的资产总额约为38亿美元,比特币投资信托基金(GBTC)占据近90%的份额。

据报道,在5月比特币第三次“减半”后两周,GBTC增持的比特币数量接近1.9万枚,为同期开采量的1.5倍。有圈内人士表示,理论上灰度承接了自矿工的抛压。除了比特币,以太坊也成为“买买买”的对象,今年购入了近50%的已开采的以太坊。

灰度高管表示,公司大量囤积加密货币,主要是将其视作疫情下美国货币政策“大放水”的对冲通胀手段。

有分析指出,“灰度比特币信托基金溢价明显,或推动长期囤币者大幅增长。”一位币圈分析师表示,灰度比特币信托今年站上历史新高高度,机构投资者已经来了。

牛市重来受期待

3月全球金融市场遭遇流动性挤兑时,比特币也出现过单日暴跌50%的时刻。但自那之后,比特币就开始强势反弹。目前比特币价格已较3月低点翻番。Wind数据显示,年初以来比特币表现优于诸多全球大类资产,累计收益率已经超过36%。

如今机构投资者加速入场,比特币牛市是否要卷土重来?区块链信息分析平台Coin Rivet指出,如果比特币价格能够攻破10450美元,或暗示牛市卷土重来。“叠加奖励减半和机构投资者更加青睐等因素,比特币价格可能在今年年底前创出历史新高。”其分析也指出,比特币后续行情如何,与美股表现有很大关系。

彭博社日前表示,种种迹象表明比特币将在2020年出现大牛市,预计比特币将尝试重回2017年历史高点,甚至可能会突破新高。“史无前例的货币量化宽松政策,导致大多数市场上的货币供过于求,因此将加速推动比特币成为数字黄金。”彭博报道指出。

加密货币研究机构Glassnode数据显示,比特币“减半”以后,矿工出售比特币的数量下降了65%,暗示矿工们暂时按兵不动,寻求在价格更高的时候卖出。矿工抛压减轻,也让比特币出现新一轮价格反弹期待增多。

不过,比特币前景能否如上述人士预期的那么美好还需要时间检验。双线资本CEO冈拉克称,股市面临回调风险,比特币也会受到影响。