中国证券报

■ 2020年6月15日 星期一 ■ 责编：李豫川 美编：马晓军 电话：010-63070352

本报记者 车亮 摄

锁定信贷资金空转套利

结构性存款乱象整治风暴升级

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

中国证券报记者独家获悉，继北京银保监局发文整治结构性存款业务之后，多地银保监局正酝酿出台整顿措施，已有银保监局针对辖内结构性存款增速过快的银行发出业务风险提示。

银行业内人士预计，监管部门接下来将大力优化存款结构，推进结构性存款回归业务本质。结构性存款的压降并不一定造成存款总量减少，更多会助推存款在银行体系内的转移，企业利用结构性存款进行套利的空间将被大大压缩。

个别企业借机套利

央行数据显示，截至今年4月末，中资银行结构性存款规模达12.14万亿元，再创历史新高。同时，2020年以来结构性存款增长主要得益于对公存款的推动。

今年以来，结构性存款规模和增速明显反弹，其背后的套利问题、业务乱象引起监管关注。北京银保监局党委书记、局长李明肖日前表示，“最近（北京银保监局）通过大数据发现一些企业在疫情期间一边拿到银行贷款，一边又去买理财、结构性存款等进行套利，甚至违规进入股市、房地产等限制性领域，这都是要采取监管措施重点整治的。”

北京银保监局称，近期在日常监管中关注到结构性存款市场出现一些新问题新动向。如部分银行结构性存款业务规模出现一定反弹，增量增速“双高”；个别银行在产品设计和宣传销售中仍存在一些不审慎行为，如产品嵌入的衍生品交易行权条件区间过于宽泛、产品信息披露和风险提示不到位等。这些行为加剧了存款市场的非理性竞争，并一定程度上助长了个别企业利用疫情期间低息信贷资金购买结构性存款套利的动机。

鉴于此，北京银保监局日前下发《关于结构性存款业务风险提示的通知》（简称“《通知》”）要求，年内结构性存款业务增长过快的银行（辖内），应切实采取有力措施，逐月压降本行结构性存款规模，在2020年末，将总量控制在监管政策要求的范围之内。

重拳整治

据融360大数据研究院不完全统计，6月1日-6月7日这一周内，人民币结构性存款发行量为98只，平均期限为144天，平均预期最高收益率为4.27%。融360分析师刘银平指出，近期结构性存款收益率跌幅较为明显，平均预期最高收益率持续下跌，近一个月跌幅达到60个基点。但对机构而言，结构性存款仍然存在较大吸引力，可作为保本理财的最佳替代品。

《通知》提示辖内银行，确保产品设计审慎合规，确保新发行的结构性存款业务在保底收益、行权条件、交易对手等方面满足合规性要求，切实杜绝“假结构”等问题。同时，加强资金来源甄别。各行应加强对购买单位结构性存款资金来源的甄别，防止个别企业利用从银行获得的低成本信贷资金进行空转套利。

中小银行受影响更大

“近年来，银行揽储压力日益增长。企业客户尤其是一些大客户，基本都是做结构性存款，一些中小银行给出的利率非常高。”某国有大行华南地区分行负责人坦言，一些中小银行“不惜成本”地揽存，导致当地结构性存款利率一路走高。

天风证券固收首席分析师孙彬彬表示，按银行类型看，中小银行更依赖结构性存款。中小银行单位结构性存款规模一直较高，且今年进一步显著抬升，4月末存量规模达到5.6万亿，占存量规模的46%。

在孙彬彬看来，结构性存款的压降并不一定造成总量减少，更多可能助推存款在银行体系内的转移。从结构性存款的市场分布看，中小银行由于品牌优势不足，更依赖结构性存款等高息揽储工具，一旦监管部门直接约束其规模，则可能造成部分存款客户流失至其他银行。当然，基于套利目的的结构性存款会有所减少，但从前面的总量占比看，影响相对可控。此外，中小银行减少套利业务，回归本源本地，也符合金融供给侧改革对不同银行分类监管的方向要求。

国盛证券银行业首席分析师马婷婷表示，对于存款基础较好的优质银行，主要是受制于存款恶性竞争，缓解客户留存压力，才将结构性存款作为一个金融产品的补充形式。监管趋严并不会影响到其正常运营，反而会相对受益于客户竞争压力较小。

A股料维持窄幅震荡

看好基建消费科技三主线

□本报记者 胡雨

近期海外新冠肺炎疫情的扩散、美股大幅震荡等外部因素对A股带来一定干扰，投资者观望情绪有所上升，但随着创业板注册制改革规则终于落地，叠加首批新三板企业股票公开发行并在精选层挂牌申请获证监会核准通过，机构对于后市的态度并不悲观。

券商分析人士指出，当前A股整体处于结构再平衡状态，海外风险因素增多但实质性影响有限，中报季前或维持窄幅震荡，向上突破仍需等待时机。建议继续关注内需板块中的可选消费、新老基建等，科技、医疗、券商亦值得关注。

A股短期或窄幅震荡

海外疫情的再度扩散以及基本面数据的恶化，使得近期包括美股在内的海外股市出现巨幅震荡。Wind数据显示，最近一个交易周（6月8日至6月12日），美股道指、标普500指数和纳斯达克指数分别累计下跌5.55%、4.78%和2.30%，欧洲及亚太主流股指亦普遍下跌。而A股保持较强韧性，截至6月12日收盘，沪指全周微跌0.38%，深指、创业板指逆势翻红，全周分别累计上涨0.64%和1.86%。

北向资金在6月8日至6月12日期间累计净流入49.15亿元，此前连续14个交易日持续保持净流入状态。Wind数据显示，6月以来北向资金已累计净流入289.67亿元。

尽管有诸多风险因素干扰，但随着创业板注册制改革规则落地，叠加首批新三板企业股票公开发行并在精选层挂牌申请获证监会核准通过，资本市场深化改革提速为市场情绪带来积极提振。华泰证券策略张馨元认为，国内疫情出现反弹，内需修复或受扰动、预计持续时间较短，当前A股在中报季前或维持窄幅震荡。

中信证券策略秦培景团队预计，海外市场流动性驱动的单边上涨修复进程渐入尾声，波动开始增多，疫情反复将持续扰动市场情绪。A股整体处于结构再平衡状态，当前海外风险因素增多，但实质性影响有限。A股市场向下有基本面和流动性支撑，向上有风险因素频繁扰动，预计走势仍维持平衡状态。

光大证券策略谢超团队认为，近期市场调整主因还是3月底以来涨幅较大产生的兑现收益压力，市场估值已修复至合理水平后，上行还需更多企业盈利改善的信号；短期风险导致市场创新低的概率较低，若出现回调则意味着市场的性价比进一步提升，无需过于担忧。

粤开证券策略康崇利团队认为，沪指经过3月以来的修复之后再度触及3000点区域附近，技术面存在较大阻力，若无增量资金的配合或较为乐观的一致性预期，沪指向上突破仍需等待时机，但向下可能性也较小。

看好基建消费科技

对于后市投资如何配置，秦培景团队建议，新旧基建和科技白马依然是贯穿全年的主线，在短期结构再平衡过程中，建议重点关注风险扰动期享受高确定性溢价的医药和消费龙头，包括免税、白酒、零售、医疗设备、诊断试剂等。

张馨元团队建议，继续关注可选消费、出口优势、自主可控三条主线；战略性把握供需均有变化的汽车零配件、电动车、半导体、家电；继续加配大金融，同时关注计算机应用、营销传播。

兴业证券策略王德伦团队建议关注以家电、家居为代表的可选消费景气向上的链条，以及外资持续流入受益的重仓股，如食品饮料、医疗设备等；看好大创新，尤其是硬科技，特别是5G应用（云、视频等）、半导体链条、新能源车链条、面板景气等方向。

海通证券策略荀玉根认为，短期市场可能还有波折，预计本次扩内需的相关行业利润回升或将更加明显，三季度结构上聚焦稳增长的内需，如新基建（科技）、汽车家电、券商；四季度关注低估板块，低估的行业修复需要催化剂，如银行、地产、钢铁、采掘。

监控中心工业品指数涨势放缓

□方正中期期货 夏聪聪 汤冰华

上周工业品延续涨势，但乐观预期出现松动，工业品涨势明显放缓，期货市场监控中心工业品指数（CIFI）以横向整理为主。截至2020年6月12日当周，CIFI最终收于1085.20点，当周最高上冲至1092.24点，最低探至1065.43点，全周上涨0.86%。

上周分品种看，工业品走势分化，涨跌互现。黑色系领涨，铁矿石价格上周反弹4.16%，铜和铝涨幅均超过3%。而原油上周大幅回落，下跌6.63%。受到油价拖累，燃油及沥青跌幅均超过4%。

受淡水河谷关停部分矿区的影响，铁矿石价格上周波动较大，而后受外矿发运量大幅回升的影响，供应端紧张的情绪有所缓解，临近周末受需求端进一步走强的提振，再度选择向上。总体来看，铁矿石受供应端扰动较为明显，但需求端的持续旺盛仍是驱动其上行的主要动力。

铜价上周先扬后抑，整体收涨。秘鲁矿山生产恢复，但因新冠肺炎新增病例仍在增长，智利铜矿工会威胁停工，进口铜精矿现货TC小幅下降0.45美元/吨至51.6美元/吨。由于4、5月海外铜矿供应收缩。消费整体小幅走弱，市场预期的库存拐点尚未到来。

截至6月12日当周CIFI指数部分品种涨跌幅

CIFI指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
铁矿石	4.16	-0.80	3.36	3.32
铜	3.58	2.91	6.49	6.60
铝	3.38	-0.26	3.12	3.10
动力煤	2.02	1.14	3.16	3.18
热轧	1.93	-0.76	1.17	1.16
锡	1.74	0.21	1.95	1.95
焦煤	1.58	0.60	2.18	2.19
玻璃	1.18	0.56	1.74	1.75
PVC	0.96	3.97	4.93	4.97
塑料	0.90	1.77	2.67	2.69

看重安全边际

险资紧扣地产金融类资产

□本报记者 张玉洁

在市场波动性加大、公开市场资金仍充裕的局面下，短期谨慎成为多家险资权益投资的共识。中国证券报记者了解到，看重安全边际，聚焦低估值、高分红且有稳定内需的个股成为不少险资权益市场投资的基本思路，银行、地产股因此成为险资当前的重点布局方向。

持续加码安全资产

“调研紧跟热点、投资寻求安全边际”可归纳为险资近期的动向。Wind数据显示，6月至今，险资及保险资管机构共计调研了47家上市公司。其中调研次数居前的公司大多是目前其他机构高度专注的公司，集中于医药、消费和电子领域。如海康威视、海鸥住工、东诚药业和珠江啤酒等成为险资重点调研的企业。具体次数上，中国人寿养老保险、平安养老保险和人保养老保险调研次数居前，分别为11次、6次和5次。中小板企业成为调研的重点。

从险资6月以来在二级市场实际动向来看，主要布局仍以大盘股为主。Wind数据显示，6月以来，以公告时间计，重要股东二级市场动向方面，险资共有2笔增持，1笔减持。

6月1日晚，中集集团公告称，中信保诚人寿5月29日通过二级市场增持该公司A股713.75万股。本次权益变动完成后，中信保诚人寿持有上市公司中集集团（A股、H股）共计1.86亿股，持股合计占中集集团股比为5.19%。另一笔增持来自刘益谦实际控制的新理益集团及国华人寿于2017年5月23日至2020年6月11日期间，累计增持7533.46万股公司股份，增持比例1.36%。本次权益变动后，新理益集团及其一致行动人合计持有18.27%的公司股份。

6月迄今唯一的一笔减持来自阳光人寿，公司近期减持100万股中青旅股份，减持完毕后持股占总股本比例从5.1%降至4.96%。按照A股相关规定，本次减持后，阳光人寿将不再是公司持股5%以上的股东，后续减持将不需要继续公告。

H股仍是险资近期布局的重点。6月9日，中国保险行业协会公告称，中国人寿保险公司增持并举牌中国工商银行H股股票。6月4日，农业银行再获中国人寿增持2000万股H股，涉资6325万港元。增持后，中国人寿最新H股持股数目为27.81亿股，持H股比例由8.98%升至9.05%。不过需要注意的是，港股A股对举牌定义有所不同，港股在持股占流通股股比达到或超过5%就需要申报，而A股定义的举牌是持股占总股本5%及以上，因此目前国寿等险资对港股银行股整体持股比例仍较小。

保险资金仍紧扣安全品种，这或许与近期市场波动加大有关。有保险资管人士表示，今年一季度的行情中，不少机构已经获得可观收益，近期市场波动加大，因此不少机构开始转向低估值、高股息率品种，同时对前期机构抱团的高价股保持观望状态。

商业地产投资潜力巨大

除银行外，地产股是险资布局的另一重点领域。一位投资行业人士对记者表示，险资体量较大，整体来看，市值较大、业绩稳定且估值较低的地产股几乎是每一家险资都不会错过的领域。

近期，招商蛇口定向增发方案中出现了平安资管和平安人寿的身影，前述两家机构拟以每股16.58元认购招商蛇口非公开发行的股份，认购股份数量和具体金额将另行签署补充协议确定。

今年以来，险资加强了对房地产的投资，商业地产有望成为未来险资地产的重点投资方向之一。绿地金融控股集团首席战略官李想近日表示，由于中国商业地产退出渠道不多，导致商业地产企业融资只能靠银行借贷。而房地产基金今后将会成为国内中小房地产商不可或缺的融资渠道。目前保险公司投资不动产资产的比例仅为2%-3%左右，远远低于30%的上限。截至第一季度末，中国保险行业的保险资金运用余额为19.43万亿人民币。投资比例每提升1%就是接近2000亿元的规模。以后保险投不动产资金的空间很大。不动产里面，商业地产又是很大的分类，基于这样的考虑，保险资金未来有望成为国内商业地产市场最大的投资者。

易盛能化指数冲高回落

□博时基金 王祥

易盛郑商所能源化工指数A上周伴随油价冲高回落。截至6月12日，易盛郑商所能源化工指数A收于767点，而上周一该指数开盘报778.55点。建信能化ETF跟踪易盛能化A指数，Wind数据显示，截至6月12日收盘，建信能化ETF规模为1.63亿元，上周场内每日平均成交金额为263万元。

玻璃上周主力合约震荡回升，现货稳中略涨。整体来看，下游加工企业和贸易商经过前期补库存之后，局部采购节奏有所放缓，此外，市场担心六月份新建及复产生产线点火过于集中，或对玻璃价格上行不利，后期关注库存消化的进度及生产线点火计划的实际执行情况。

PTA上周价格跟随原油回落。聚酯开工率预计仍维持91%高位，且6月仍有逸盛海南、盛虹等聚酯投产计划，虽然服装零售及出口终端数据恢复仍慢，但聚酯暂无降负压力。

权重品种上周交易日内整体处高位回落局面。总体看，能化品种占比大的PTA有去库存预期，结合原油基本面逐步改善，易盛能化指数A中长期继续震荡上行概率较大。

易盛能化A指数（郑商所）

证券代码：600481 证券简称：双良节能 公告编号：2020-017

双良节能系统股份有限公司股权激励限制性股票回购注销实施公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

如有董事对临时公告内容的真实性、准确性和完整性无法保证或存在异议的，公司应当在公告中作特别提示。

重要内容提示：

●回购注销原因：根据公司《2018年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“《激励计划》”）的相关规定以及2018年第二次临时股东大会的授权，由于未达到限制性股票激励计划第二期解除限售的条件。限制性股票激励计划第二期尚未解除限售的限制性股票将由公司回购注销。

●本次注销股份的有关情况

回购股份数量	注销股份数量	拟注销日期
5,040,000	5,040,000	2020-6-17

一、本次限制性股票回购注销的决策与信息披露

1、公司董事会薪酬与考核委员会拟订了《双良节能系统股份有限公司2018年限制性股票激励计划（草案）》及其摘要，并提交公司董事会审议。

2、公司于2018年4月1日召开六届董事会2018年第二次临时会议，会议审议通过了《关于〈双良节能系统股份有限公司2018年限制性股票激励计划（草案）〉及其摘要的议案》、《关于〈双良节能系统股份有限公司2018年限制性股票激励计划实施考核管理办法〉的议案》和《关于提请股东大会授权董事会办理公司2018年限制性股票激励计划有关事项的议案》等与本次激励计划相关的议案，关联董事对相关议案回避表决。公司独立董事发表了独立意见。

3、公司于2018年4月1日召开六届八次监事会，会议审议通过了《关于〈双良节能系统股份有限公司2018年限制性股票激励计划（草案）〉及其摘要的议案》、《关于〈双良节能系统股份有限公司2018年限制性股票激励计划实施考核管理办法〉的议案》和《关于核实〈双良节能系统股份有限公司2018年限制性股票激励计划激励对象名单〉的议案》等相关议案。监事会对本次股权激励计划中的激励对象进行核实并出具了核查意见。

4、公司于2018年4月2日至2018年4月12日在公司内部将激励对象的姓名与职务予以公示。公示期满后，监事会于2018年4月13日对本次股权激励计划激励对象名单进行了审核并对公示情况进行了说明。

5、公司独立董事于2018年4月13日至2018年4月17日公开征集委托投票权。

6、公司于2018年4月18日召开2018年第二次临时股东大会，会议审议通过了《关于〈双良节能系统股份有限公司2018年限制性股票激励计划（草案）〉及其摘要的议案》、《关于〈双良节能系统股份有限公司2018年限制性股票激励计划实施考核管理办法〉的议案》和《关于提请股东大会授权董事会办理公司2018年限制性股票激励计划有关事项的议案》等与本次激励计划相关的议案，并授权董事会在激励对象符合条件时向激励对象授予限制性股票并办理授予限制性股票所必需的相关事宜。

7、根据《上市公司股权激励管理办法》的相关规定，公司对激励计划的内幕信息知情人及激励对象在本次激励计划草案公告前6个月买卖公司股票的情况进行自查，于2018年4月19日将自查报告予以披露。

8、2018年5月8日，公司召开六届董事会2018年第四次临时会议、六届十次监事会，分别审议通过了《关于向激励对象首次授予2018年限制性股票的议案》。独立董事对相关事项发表了同意的独立意见，公司监事会对激励对象名单进行了核查。

9、2018年5月28日，公司董事会已实施并完成了限制性股票首次授予登记工作，授予日为2018年5月8日，首次授予股份的上市日期为2018年5月29日。公司2018年限制性股票激励计划的首次授予对象为89人，首次授予的股份数量为1,540万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的0.95%。

10、2018年12月10日，公司召开六届董事会2018年第七次临时会议、六届十三次监事会，分别审议通过了《关于向激励对象授予2018年限制性股票激励计划预留部分限制性股票的议案》、《关于回购部分限制性股票的议案》，根据《双良节能系统股份有限公司2018年限制性股票激励计划（草案）》的相关规定以及公司2018年第二次临时股东大会的授权，董事会同意确定2018年12月10日为预留部分限制性股票授予日，授予32名激励对象共计160万股限制性股票；董事会同意回购注销1名激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票共计100,000股，回购价格为1.95元/股。公司独立董事、监事会均发表同意意见。

11、2019年5月20日，公司分别召开六届董事会2019年第二次临时会议和六届十六次监事会，审议通过《关于2018年限制性股票激励计划首次授予部分第一期解锁条件成就的议案》，经审核，公司2018年激励计划首次授予限制性股票的88名激励对象所持限制性股票第一期解锁条件成就，对应的第一期限制性股票612万股可全部解锁，解锁日暨上市流通日为2019年5月29日。公司独立董事、监事会均发表同意意见。上海市通力律师事务所出具了法律意见书。

12、2019年8月6日，公司召开六届八次董事会和六届十七次监事会，分别审议并通过了《公司关于回购注销部分限制性股票的议案》，同意以1.86元/股的价格回购董新义所持有的60,000股限制性股票。详情请见上交所网站（www.sse.com.cn）公告编号2019-020和2019-021。

13、2019年8月8日，公司披露了《双良节能系统股份有限公司关于回购注销部分限制性股票的公告》（公告编号2019-022）。公司已根据法律规定就本次股份回购注销事项履行通知债权人程序，详情请见上交所网站（www.sse.com.cn）公告编号2019-023。至本公告披露日，公示期已满45天，公示期间未有债权人申报债权并要求本公司清偿债务或者提供相应担保的情况。

14、2019年12月23日，公司召开七届董事会2019年第四次临时会议、七届四次监事会，分别审议通过了《关于2018年限制性股票激励计划预留部分限制性股票第一期解锁业绩考核符合解锁条件的议案》。经审核，公司2018年激励计划预留部分授予限制性股票的32名激励对象所持限制性股票第一期解锁条件成就，对应的第一期限制性股票64万股可全部解锁，解锁日暨上市流通日为2019年12月30日。公司独立董事、监事会均发表同意意见。上海市通力律师事务所出具了法律意见书。

15、2020年4月16日，公司召开了七届董事会2020年第一次临时会议以及公司七届六次监事会，分别审议并通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》，同意以1.86元/股的价格回购首次授予部分第二期的4,560,000股限制性股票以及以1.68元/股的价格回购预留部分第二期的480,000股限制性股票。详情请见上交所网站（www.sse.com.cn）公告编号2020-011、2020-012和2020-013。

二、本次限制性股票回购注销情况

（一）本次回购注销限制性股票的原因及依据

根据公司《激励计划》的相关规定以及2018年第二次临时股东大会的授权，由于公司2019年度经审计的归属于上市公司股东的净利润剔除本激励计划股份支付费用影响的数值为211,778,673.39元，低于3亿元，公司2019年度业绩考核未达标，限制性股票激励计划第二期解除限售的条件未成就。限制性股票激励计划第二期尚未解除限售的限制性股票将由公司回购注销。

（二）本次回购注销的相关人员、数量

本次回购注销限制性股票涉及刘正宇119人，合计拟回购注销限制性股票5,040,000股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票5,040,000股。

（三）回购注销安排

公司已在中国证券登记结算有限公司上海分公司开设了回购专用证券账户，并于2020年6月8日向中国证券登记结算有限公司上海分公司递交了回购注销申请。预计本次限制性股票于 2020年6月17日完成注销。

三、回购注销限制性股票后公司股份结构变动情况

公司本次回购注销限制性股票后，公司股本结构变动情况如下：

	变动前	变动数	变动后
有限售条件的流通股	10,080,000	-5,040,000	5,040, 000
无限售条件的流通股	1,627,255,808	0	1,627,255,808
股份合计	1,637,335,808	-5,040,000	1,632,295,808

四、说明及承诺

公司董事会说明，本次回购注销限制性股票事项涉及的决策程序、信息披露符合法律、法规、《上市公司股权激励管理办法》的规定和公司股权激励计划、限制性股票授予协议的安排，不存在损害激励对象合法权益及债权人利益的情形。

公司承诺：已核实并保证本次回购注销限制性股票涉及的对象、股份数量、注销日期等信息真实、准确、完整，已充分告知相关激励对象本次回购注销事宜，且相关激励对象未就回购注销事宜表示异议。如因本次回购注销与有关激励对象产生纠纷，公司将自行承担由此产生的相关法律责任。

五、法律意见书的结论性意见

上海市通力律师事务所认为，公司本次回购注销符合《管理办法》等法律、法规和规范性文件以及《激励计划》的有关规定；截至本法律意见书出具之日、本次回购注销事宜已经取得必要的授权和批准、符合《公司法》、《证券法》、《管理办法》以及《激励计划》的相关规定，公司应就本次回购注销事宜及时履行信息披露义务并按照《公司法》等法律、法规和规范性文件规定办理减少注册资本和股份注销登记等手续。

特此公告。

双良节能系统股份有限公司董事会
2020年 6 月 15日

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070386 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号