

低硫燃料油期货上市首日大涨

□本报记者 孙翔峰

6月22日，低硫燃料油期货在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心（简称“上期能源”）正式挂牌交易。市场人士分析，低硫燃料油期货上市，将大幅提升我国在全球船用燃料油市场的影响力，为中国船用燃料油市场的国际定价权打好坚实的基础。同时，低硫燃料油期货的上市，意味着中国能源期货品种在逐步完善，中国期货大步迈向国际市场。

上市首日表现出色

中国证券报记者从上海期货交易所获悉，截至6月22日收盘，低硫燃料油期货总成交量1340万手（单边，下同），成交金额35.41亿元，总持仓量259万手，其中主力LU2101合约成交量13.04万手，成交金额34.41亿元。主力LU2101合约收盘价2599元/吨，较挂牌基准价上涨9.76%。

低硫燃料油期货上市对产业影响显著。近年来，随着国际海事组织（IMO）、我国交通运输部等对船舶大气污染排放的标准不断提升，船用燃料油市场格局进入了快速变化的阶段。随着高粘度燃料油和低硫燃料油需求和消费的不断提升，上期所为顺应产业发展趋势，加强了对燃料油期货品种序列的完善和优化。本次低硫燃料油期货上市也正是适应了这种变化。

“低硫燃料油期货此时推出，可以为船用燃料油产业链各个方面提供有效的风险管理工具，促进绿色航运的发展。”上期所总经理王凤海表示。

中国石化燃料油销售有限公司执行董事刘祖荣则认为，我国保税油市场正处在快速发展阶段，市场规模迅速扩大、供应主体不断增加。低硫燃料油期货推出后，企业可以通过开展套期保值，有效防范价格风险，期货市场将为保税油行业的稳健发展发挥重要作用。

提升“上海价格”影响力

低硫燃料油期货作为上期所第三个国际化品种，是国内期货市场对外开放进程中又一重要成果，其上市意味着期货市场国际化又向前迈出了一大步。

近日在陆家嘴论坛上，证监会主席易会满表示，资本市场要进一步提升国际服务能力，进一步增强原油等大宗商品的国际定价影响力。

上海市政府副秘书长陈鸣波表示，作为境内特定品种，低硫燃料油期货采用“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”的模式，它的上市将有利于促进形成合理的定价机制，提升我国期货市场，尤其是“上海价格”的国际竞争力。

上期所理事长、上期能源董事长姜岩认为，开展低硫燃料油期货交易，引入境外交易者参与，探索跨境交收多元化开放路径，立足本土，链接全球，更直接地反映全球现货市场的供需情况，有利于促进低硫燃料油行业形成合理的定价机制，逐渐形成具有影响力的国际定价中心，增强我国保税用油行业的议价能力和国际竞争力，为境内外产业企业提供公开、连续、透明的价格信号和有效的风险管理工具。

逐鹿大湾区 银行加码布局绿色金融

□本报记者 戴安琪

日前，四部委联合发文推动粤港澳大湾区绿色金融合作，地方政府的利好政策也频频落地，粤港澳大湾区绿色金融步入快车道。

值得一提的是，银行机构积极践行绿色金融理念，着力支持节能减排、资源循环利用、水环境治理、环保绿化等行业领域的资金需求，已在绿色信贷、绿色债券等方面下足功夫，共同助力大湾区绿色金融发展。

利好政策频频落地

日前，北大汇丰商学院发布的《粤港澳大湾区绿色金融发展报告》指出，目前粤港澳大湾区各地的绿色金融政策正在逐步落地，部分政策中包含了对绿色金融的激励措施，如深圳福田对绿色债券贴息2%，广州花都区对上市挂牌企业和上市挂牌后备企业发行绿色债券的，按其发行债券金额1%给予每年最高100万元的补贴等。

粤港澳大湾区绿色金融的发展不断获得政策支持。5月，中国人民银行、银保监会、证监会、外汇局发布了《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》（简称《意见》），推动粤港澳大湾区绿色金融合作，探索在粤港澳大湾区构建统一的绿色金融相关标准。鼓励更多粤港澳大湾区企业利用港澳平台为绿色项目融资及认证，支持广东地方金融机构在香港、澳门发行绿色金融债券及其他绿色金融产品，募集资金用于支持粤港澳大湾区绿色企业、项目。

中央财经大学绿色金融国际研究院院长王遥认为，粤港澳大湾区发展绿色金融具有绝对优势。一是大湾区金融市场互联互通创新持续推进，为绿色金融合作创造了基础性和前提性条件；二是泛珠三角区域合作走上了制度化和规范化轨道，为大湾区绿色金融合作提供了“腹地”；三是大湾区发展融入国家战略大局，为绿色金融合作提供了政策环境；四是大湾区具有较好的产业基础和创新环境，为绿色金融合作提供了新动力，绿色金融服务于实体经济绿色转型。

多位业内人士认为，未来为了激励粤港澳大湾区的绿色金融发展，还有很多实质性的激励政策可期。目前，随着对绿色金融的重视，市场参与者和监管当局均对适当降低绿色资产的风险权重，减少绿色信贷等业务对银行的经济资本占用已经基本达成共识，未来可望以粤港澳大湾区为试点，先行落地相关政策。

银行积极提供绿色金融服务

事实上，在政策利好下，不少银行已经加码布局绿色金融业务。

近日，兴业银行广州分行相关负责人透露，截至目前，兴业银行广州分行累计投放绿色金融融资已近1500亿元，融资余额突破600亿元。他表示，未来五年，兴业银行广州分行将在大湾区累计提供绿色金融融资规模预计不低于1000亿元，并持续在碳金融、排污权、蓝色债、气候债、可持续发展债等创新业务领域开展深入探索、研究及应用推广。

去年也有不少银行参与发行了“粤港澳大湾区”主题绿色金融债券。去年10月30日，中国农业发展银行定价发行了3年期人民币债券，为内地首笔政策性银行“粤港澳大湾区”主题绿色金融债券，发行规模为25亿元，获得了境外投资者的踊跃认购。据悉，债券发行所募集的资金主要投放于农发行广东省分行有关绿色信贷项目，助力大湾区环境保护和生态修复，带动创新绿色发展。去年9月，工商银行香港分行亦发行了多只“粤港澳大湾区”主题国际绿色债券。工商银行表示，此次发行所募集的资金主要投放于粤港澳大湾区的清洁能源和可再生能源类绿色资产，辐射大湾区内多座城市；此次绿色债券的发行充分运用境内外市场资源，涵盖三个货币种类，进一步提升了本行跨地域、跨币种的资金融通能力，并有助于促进粤港澳大湾区的金融融合和绿色发展。

躺赚时代终结

银行理财销售日趋精准化

□本报记者 戴安琪 张玉洁



本报记者 车亮 摄

难念的经

“压力大呀！每天都琢磨怎么安抚客户情绪，万一客户投诉可就麻烦了，最近愁得都睡不好。”一位股份制银行的银行理财经理小王对记者表示。他向记者展示了大客户A的朋友圈，A的每条动态下都有这位理财经理的点赞。小王还化身贴心小管家，近期北京疫情出现反复，小王每天都会根据疫情信息和天气情况为A发出行生活小贴士。

为何如此要花如此大的精力维护A？A是小王也是网点的主要客户之一。今年4月，A在小王的推荐下购买了一款纯债基银行净值型理财产品，主要看中了低风险和稳定回报，结果债市波动中，这款产品净值跌为负值，但由于产品尚未到期又

无法赎回。A非常不满，一度扬言要投诉小王。

小王算是比较幸运的，在他的解释下，A的情绪逐渐恢复。而另一些投资者的愤怒则宣泄在了公共平台上，在黑猫投诉平台上，某股份行推出的“N天成长”系列产品在最近一个月内，遭到了投资者近百条投诉，甚至还有投资者对其发起了集体投诉，截至目前集体投诉数量已经接近200条。有投资者在平台表示，其在4月底购买的该银行理财产品，标注的是中低风险，可是现在处于亏损状态。这位投资者表示，强烈要求该银行赎回理财并赔付。有投资人愤怒地对记者表示：“我买的是银行定期理财，为什么会每天损失那

么多？”

除了存在亏损的风险，收益率下滑导致的客户流失则是银行理财的又一压力。第三方研究机构普益标准监测数据显示，5月份全国整体银行理财收益环比下滑7个基点至3.59%，较今年1月份已经下滑18个基点。5月份共有332家银行发行了6914款银行理财产品，其中，封闭式预期收益型人民币产品平均收益率为3.80%，较上期减少0.08个百分点，收益率创近43个月新低。

在贷款市场利率整体下行和全球主要经济体流动性愈发泛滥的背景下，银行存款和理财产品的收益大概率只会越来越低，保本、流动性好、收益高的“闭眼”

“闭眼卖”成过去时

经过了近期原油宝和理财产品净值波动后，一线人员销售行为也发生了明显的变化，以往“闭眼卖”的行为已经逐步让位于更加审慎和定制化的投资建议。记者调研多家银行发现，当前银行理财客户经理都会根据客户的风险承受偏好推荐产品，而并非一味强调收益率。结构性存款和保险类产品成为风险偏好较低客户的重要选择，而定投基金则被力荐给风险

承受能力较高的客户。

多位银行客户经理表示，对于购买理财产品经验不是很丰富，风险承受能力较低的人群，一般推荐保本型理财产品，如结构性存款或保险产品；而对于风险承受能力较强，且比较了解净值型产品特点的人群，则会推荐非保本理财产品，如代销理财子公司产品或是一些定投基金。

一位国有大行客户经理告诉记者，现

加强投资者教育

按照此前规定，资管新规设定2020年底之前为过渡期，距今已不足半年。资管新规的核心是打破刚兑、破除多层嵌套与禁止资金池模式，清理理财乱象，降低分级杠杆，让资管业务回归主动管理本源，营造公平竞争环境，防范金融风险，强化金融对实体的支持力度。

在这一过程中，无论行业还是投资者都将面临洗礼。其中，加强投资者教育已成为业内共识。

金融监管研究院副院长周毅钦认为，以后银行理财产品不再会继续维持过去

收益性、流动性、安全性都较好的“不可能三角”。收益高、流动性好的产品必定有一定的风险波动；反过来，流动性好，安全性高的产品必定食之无味。

“投资者必须改变以往‘低头闭眼’买理财的方式，而是‘抬头睁眼’认真阅读产品说明书，辨析风险，选择适合自身风险承受能力的理财产品。”周毅钦说。

普益标准认为，新的净值型理财产品要上规模，必须要加强投资者教育，引导客户正确认识和投资净值型银行理财。具体来看，一是要引导投资者建立正确的理财观

念，必须使投资者明白，短期账面的浮亏并不代表最终会呈现负收益。长期投资能够抵御市场的短期波动，投资者可以用时间换价值，最终收获稳定的投资收益。二是要传递正确的信息，做好风险提示工作。银行等金融机构在向投资者销售理财产品时，一定要提示投资者仔细阅读产品说明书，并提示产品的潜在风险，让投资者自主决策选择适合自身风险承受能力的理财产品。

某从事投资者教育行业人士亦表示，投资者教育需要包含三方面的内容：首先是投资决策流程教育。要根据家庭生命周

期设定各阶段的理财目标，配合目前家庭财务情况与现金流，设定可运用资金的金额、可运用的期限，以及整笔投资或基金定投等投资方式。其次是资产配置教育。如考虑流动性需求配置保本且变现性高的货币基金，考虑收益性需求配置债券型基金，考虑长期增长性需求配置股票型基金。货币、债权、股票的投资组合配置的比例与投资人的年龄、资金额大小、可接受本金损失的风险有关。最后是投资者权益保护教育。号召投资者，为改变其投资决策的社会和市场环境，主动参与保护自身权益。

以北京为例，随着西城区学区房多校划片“731”大限将至，不少赶不上上班车的购房者转而观望。加之近期北京升级疫情防控，不少小区无法看房，二手房实际交易情况大概率环比下滑。一手房方面，由于新盘增多，天气炎热，看房人数较上月明显减少。

记者近期走访北京市数个新盘，有的新盘上个月看房连找个车位都困难，但近期人气下降明显。有银行信贷人士对记者表示，6月还有一些5月签约的存量项目，预计到了7月，交易量下降带来的房贷规模下降将逐步体现。

不过从银行端放贷的情况来看，北京地区内外资银行均严格执行首套房和二套房加点政策，但放款时间较往年明显缩短。有中介对记者表示，房本送到银行抵押后，一般5天即可批贷。从近期的一些单子来看，过户后20天商贷就能发放。公积金贷款或混合贷的时间则要长一些。

LPR按兵不动 楼市料保持稳定

□本报记者 张玉洁

6月22日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布6月贷款市场报价利率（LPR），与5月报价保持不变，1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%。自4月5年期利率创下实行LPR利率以来最大单次降幅之后，该利率报价已经连续两个月未变。

5年期以上LPR报价直接与按揭房贷利率相关，5月多地楼市出现“小阳春”，成交量创出近年新高。在不少地产行业人士看来，6月5年期以上LPR是否下调，将是决定接下来楼市继续高位上攻还是归于平静的重要信号，而其连续两个月按兵不动被认为是监管层再次重申“房住不炒”的基调。中原地产研究院首席分析师张大伟认为，6月5年期以上LPR按兵不动，楼市料难以继续冲高。

资金环境宽松

今年上半年6期LPR利率中，2月份和4

月份两次下调，5年期以上LPR共降了15个基点。

6月22日，上海易居房地产研究院发布最新一期《LPR房贷利率报告》显示，按“100万本金、30年期、等额本息”的按揭贷款模式来计算，6月份，全国64个城市月供为5637元，对比年初5731元的水平，减少了94元。从购房市场角度看，今年上半年房贷利率的下调有助于减少月供压力，客观上有助于推动部分观望的购房需求入市。而从LPR机制推出以来，5年期以上LPR利率已累计下降了20个基点，从4.85%降到4.65%，以首套房贷100万元贷款30年为例计算，每月房贷可以少还120多元。

5年期以上LPR按兵不动或许与今年较宽松的资金环境有关。整体来看，今年房地产行业钱并不紧。一般来说，房地产行业的融资需求主要来自两类群体。一类是房地产商。今年以来，降准尤其是债市的宽松环境下，大型房企普

遍不缺钱，甚至不少房企由于债市融资成本大降，已经不怎么考虑信托融资的渠道；另一类则是购房群体。5年期以上LPR水平保持平稳，有助于稳定房地产市场预期。

楼市将呈现稳定态势

数据显示，5月楼市呈现加速上攻的现象。5月房地产市场数据最值得关注的是销售数据同比上涨。5月全国新建商品房销售面积14730万平米，相比2019年同期的13433万平米上涨了9.7%。前期购房贷款利率下调是重要原因。整体看，疫情的影响在过去。5月全国房地产投资开始全面复苏，开发投资中的房地产住宅投资已经持平，预计上半年整体投资数据有望同比上涨。5月份大部分城市楼市都出现了明显恢复。

张大伟认为，一般来说，7、8月是房地产市场的淡季，6月5年期以上LPR保持不动，预计楼市将回到稳定的态势。