

# 资管业务加速整改 券商竞逐公募牌照

□本报记者 林倩 郭梦迪

## 资管业务整改持续推进

7月31日,央行宣布资管新规过渡期延长至2021年底,证监会同日表示,《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规范性文件、《证券公司大集合资产管理业务适用操作指引》过渡期同步延长至2021年底。

8月18日,天风证券发布公告称,第三届董事会第三十四次会议审议通过了《关于落实资管新规过渡期延长的资管计划整改方案报告》。8月17日,广发证券、长城证券分别公告称,公司董事会审议通过了公司或子公司落实资管新规整改报告的议案。

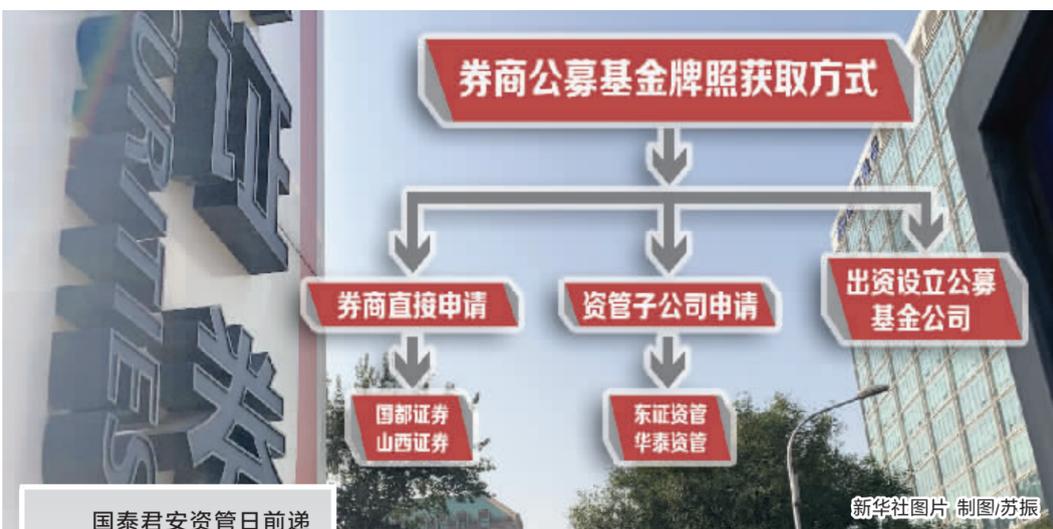
截至记者发稿时,还有中信证券、方正证券、国海证券、华西证券、华安证券、山西证券、西南证券、国元证券、国金证券9家券商已经披露了资产管理业务规范整改计划方案。“资管新规过渡期延长之后公司也松了口气。”某中型上市券商资产管理部相关业务人士李雷(化名)坦言,公司有一只大集合产品规模比较大,改造难度不小,现在看来有更多时间进行改造。

记者了解到,对中小券商而言,之前的报型大集合产品改造起来难度较大,券商面临着处置资产的流动性风险,且需要等资产和资金到期之后才能进行改造,同时也需要和投资者进行沟通将产品改为净值型产品。

对于大型券商,特别是旗下大集合产品较多的公司,过渡期延长则给改造留出了更多时间。华泰资管人士表示,公司会严格按照监管要求推进存量产品整改。

根据2018年11月证监会发布的《证券公司大集合资产管理业务适用操作指引》,要求存量大集合资产管理业务应当在2020年12月31日前对标公募基金进行管理。2019年8月份,券商首批大集合产品转型获批,涉及中信证券、国泰君安资管和东证资管。

据不完全统计,截至目前,分别有中信证券、国泰君安资管、东证资管、中金公司、广发资管、兴证资管、海通资管



国泰君安资管日前递交了申请资料,成为“一参一控”新政后首家申请公募牌照的券商资管。记者了解到,随着券商资管公募牌照申请限制的松绑,一些券商内部已在筹谋申请牌照,时机成熟后便提交申请。近日,多家上市券商披露了新的资管业务整改方案。资管新规过渡期延长至2021年底,让资管业务整改获得更充足的时间。

推出了公募化改造产品。其中,中信证券已完成5只大集合产品改造,国泰君安资管已完成4只大集合产品的整改改造,中金公司则有3只产品完成改造。

## 券商“跃跃欲试”

证监会此前发布的《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》(征求意见稿)拟允许“一参一控一牌”,即同一主体或者受同一主体控制的其他公募基金管理人数量不得超过1家,参股基金管理公司的数量

不得超过2家,其中控制基金管理公司的数量不得超过1家。

记者了解到,多家此前曾因为“一参一控”无法再申请公募牌照的券商已在讨论申请公募牌照事宜。

“公司内部正在讨论申请公募牌照,目前的打算是先申请设立资管子公司,再去申请公募牌照。”李雷称。

另一家大型券商人士表示,公司有申请公募牌照的想法,打算先成立子公司。

业内人士介绍,券商获取公募牌照主要有三种方式:一是直接由券商申请公募基金管理资格,例如国都证券、山西证券;二是成立资产管理子公司,由子公司申请公募基金管理牌照,例如东证资管、华泰资管;三是出资设立公募基金公司。

证监会网站显示,截至8月14日,目前有两家券商及其资管子公司在排队申请开展公募基金管理业务资格,分别为五矿证券和国泰君安资管。此外,天风证券、安信证券和德邦证券设立资管子公司的申请已于近期获批。

## 与公募基金同台竞技

业内人士称,拥有公募牌照对券

商资管的发展而言无疑是一个利好。在大集合产品改造方面,有公募牌照的券商可以直接将产品转型为公募基金。公募牌照也有利于券商财富管理业务的开展。

华东某券商资管人士对中国证券报记者表示:“证券公司从融资、投资,到财富管理、运营托管和估值清算,有一个完整的综合金融投融资平台。资管在券商体系中,向上对投行,向下是有经纪业务的营业部。资管属于中间枢纽的角色,通过自身的资产配置能力、投资研究能力、产品设计能力,形成一整个全产业链全产品线的综合业务解决平台。”

目前持有公募牌照的券商达13家,但这些券商或子公司之间业绩分化明显。

上述北方券商人士坦言,在大资管时代,未来券商资管要和其他资管机构之间同台竞争,比如在社保、年金管理领域,公募基金和券商资管都是可以参与竞争的。因此,资管机构的主动管理能力是关键,如何补齐短板才是各家机构需要思考的地方,同时机构的投研能力、合规风控能力也非常重要。

# 不良资产处置有望“跑步前进”

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

银保监会主席郭树清日前表示,预计今年全年银行业将处置不良贷款3.4万亿元。这一数字远高于2019年的2.3万亿元。银行业内人士认为,上半年银行业多渠道处置、核销不良资产的力度明显加快,预计下半年将“跑步前进”。

## 不良资产将陆续暴露

郭树清表示,出现疫情“黑天鹅”后,资产质量加倍劣变不可避免。由于金融财务反应存在时滞,目前的资产分类尚未准确反映真实风险,银行即期账面利润具有较大虚增成分,这种情况不会持久,不良资产将陆续暴露。

银保监会最新数据显示,截至今年

二季度末,商业银行(法人口径,下同)不良贷款余额达2.74万亿元,较上季末增加1243亿元;商业银行不良贷款率为1.94%,较上季末增加0.03个百分点。商业银行正常贷款余额为138万亿元,其中正常类贷款余额为134万亿元,关注类贷款余额为3.9万亿元。

国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示,未来一段时间,商业银行资产质量反弹压力非常大,在内外环境仍然面临较大不确定性的情况下,银行业资产质量面临严峻挑战。2020年商业银行不良资产贷款率还可能有所上升,非信贷不良资产也可能进一步爆发,不能掉以轻心。

交通银行金融研究中心高级研究员赵亚蕊表示,全球疫情影响不断显现,接下来整体经济下行压力依然较大。一些

受疫情影响较重的行业和企业经营压力巨大,还款能力下降。且经济下行在金融领域反映有一定滞后,加之宏观政策短期对冲效应等,违约风险暂时被延缓暴露,但在今后一段时期不良贷款会陆续显现出来。

## 多渠道处置核销不良资产

今年上半年,银行业通过多渠道处置不良资产的进程明显加快。

资产证券化分析网数据显示,2020年上半年我国银行业发行了15笔不良资产ABS,涉及金额67.05亿元,发行人主要为工商银行、农业银行、招商银行等银行,发行数量、发行金额均是2016年试点重启以来的同期最高。

多家中小银行也通过定增“甩”不

良包袱。此前,证监会同意宜宾市商业银行向特定对象发行股票的申请。宜宾市商业银行拟募集资金额度为14.37亿元,认购人在认购新股份同时,需另行支付1.80元/股用于处置不良资产。广东四会农商行、山西泽州农商行和山东诸城农商行也借定增处置不良资产,并获得监管批准。

以不良资产处置为主业的资产管理公司(AMC)也积极开展工作。中国长城资产管理股份有限公司(简称“中国长城资产”)董事长沈晓明日前透露,下半年中国长城资产计划出资800亿元收购金融及非金融类不良资产,并将探索收购新模式、新领域,开展不良物权、证券公司股票质押类问题资产、银行“表内+表外”不良资产等收购业务。

# 立足险企特长 中国太保探索金融扶贫新模式

□本报记者 黄一灵

人烟稀少的果洛州,是青海省自然条件较差的地区之一。当地平均海拔高达4200米,大气含氧量仅为海平面地区的50%-60%,年均气温为零下4度,是我国“三区三州”深度贫困地区之一。

近年来,中国太保参与上海对口支援果洛州工作,探索保险机制在农险扶贫、防贫扶贫、就业扶贫、智力扶贫等领域的作用,目前已在当地累计投入各类帮扶资金1117万元(含上海援青农险项目资金),覆盖当地近4500名建档立卡贫困人口,提供保险保障60.5亿元。

## 气象保险助力牧民抗雪灾

果洛地区以农牧业为主要产业,藏族人口占90%以上,藏系羊和牦牛是牧民家庭的“命根子”,然而冬春频发的雪灾是它们最大的天敌,往往一场暴雪,就让牧民白辛苦一年。

因为自然条件的原因,保险公司很难赴现场查勘定损,在相当长的一段时

间里,果洛州都是农业保险的真空地带。为解决这一难题,2016年中国太保产险青海分公司在当地推出“藏系羊牦牛降雪气象指数保险”,将农业保险首次送到了果洛州,帮助牧民抵御自然灾害。

作为青海省农业气象指数保险的先例,该创新险种不是以牛羊死亡率来给予赔付,而是以约定降雪量为依据。简而言之,该气象指数保险只需根据气象部门发布的数据就可以进行赔付,并不需要保险公司上门查勘,大大简化了保险理赔流程,提高理赔速度,真正实现保险普惠性。

“防贫保”是中国太保于2019年4月在青海启动的项目,目的是为了解决“边脱返、边扶边增”的扶贫难题,帮助脱贫、易贫人群获得防贫托底保障。不同于以往的保险项目,“防贫保”不以盈利为目的,由政府负责筹措保险资金,通过购买第三方服务的方式,达到发挥险企专业优势、节约政府开支等效果,是一种政保联动、群体参保、基金管理、阳光操作的创新扶贫模式。

“防贫保”实施方案设置了以上年

小部分,且对特困建档立卡户实行自缴保费免缴政策。

## 精准防贫提供兜底保障

“没想到还有这样的好事,真心感谢太保。”家住青海省共和县铁盖乡托勒村一社的熊有平妻子表示。

2018年熊有平被检查出肝癌,前后治疗花费近24万,自付医疗费用近10万元,导致家庭面临着因病致贫风险。幸运的是,熊有平家庭符合“防贫保”救助对象标准,最终获得5.3万元赔付。

“防贫保”是中国太保于2019年4月在青海启动的项目,目的是为了解决“边脱返、边扶边增”的扶贫难题,帮助脱贫、易贫人群获得防贫托底保障。不同于以往的保险项目,“防贫保”不以盈利为目的,由政府负责筹措保险资金,通过购买第三方服务的方式,达到发挥险企专业优势、节约政府开支等效果,是一种政保联动、群体参保、基金管理、阳光操作的创新扶贫模式。

“防贫保”实施方案设置了以上年

度国家现行农村扶贫标准的1.5倍为保障线,以非低收入户和非高标准脱贫户两类临界、易贫人群为对象,针对因病、因灾、因学因素分类设置防贫保障线和救助标准。

截至今年6月,中国太保已与民和、共和、互助、河南蒙古族自治县、甘德、门源等10个县签订了“防贫保”合作协议,覆盖青海省农牧人口126万人,累计赔付金额699.7万元,目前已有1000多个家庭得到“防贫保”救助。

中国太保产险青海分公司党委书记、总经理李稚林表示,未来,在贫困地区的“防贫保”保费来源上,将考虑通过企业捐助、对口援助省市的资金支持等方式建立一个资金池,让扶贫资金发挥最大效应。

2020年是决战脱贫攻坚、决胜全面小康的收官之年。除精准防贫、创新农险扶贫外,中国太保还针对贫困群体开展了“万名干部助万户”关爱行动及扶志扶智游学活动、校企合作智力扶贫等活动,激发贫困群众的脱贫内生动力,增长了摆脱困境的本领和手段。

## 热热热! BDI“快车”还能跑多远

□本报记者 张利静 马爽

作为宏观经济的“晴雨表”,波罗的海干散货指数(BDI)最近三个月来累计实现303.6%的惊人涨幅。另一方面,自4月份以来,大宗商品龙头品种原油、黄金、“铜博士”均自低点实现了大幅反弹。

业内人士表示,本轮BDI反弹背后是经济增长驱动的逻辑,通常BDI走强后商品及股票市场表现也都不弱,未来市场的整体风险偏好有望上升。

## BDI升势带动商品龙头

BDI常常被当作宏观经济的“晴雨表”。文华财经数据显示,自5月14日以来,BDI本轮反弹累计涨幅已经三倍有余。特别是在7月28日到8月17日,BDI实现十四连涨,期间累计上涨25.5%。

文华财经数据显示,自4月21日低点以来,代表国际大宗商品价格走势的CRB指数自101.48点反弹,累计上涨49.5%;国内大宗商品指数则自4月2日开启反弹模式,迄今涨幅累计达36.4%。

从大宗商品龙头品种的表现来看,沪铜期货自3月底低点反弹以来,迄今累计上涨47.7%;同期COMEX黄金期货主力合约涨幅达37.5%。

山金期货研究所所长曹有明对中国证券报记者表示,虽然海外新冠疫情还在发展,但我国疫情防控较好,在经济体中率先复苏。且国内基建和消费逐渐恢复,对铁矿石、煤炭、大豆等大宗商品的需求出现较大幅度增长,推动了全球宏观经济的复苏。因此,从5月份开始,BDI大幅上涨,比较准确地反映了全球宏观经济的基本状况。

“近期BDI反弹始于5月中旬,从中国情况看,进口铁矿石等运价指数均有明显上升。基建和房地产等行业对上游原材料的需求量较大,这是带动中国进口干散货运价指数以及BDI反弹的重要因素。”方正中期期货研究院宏观经济研究员李彦森表示。

BDI反映全球干散货运价,全球散运需求近一半是铁矿石和煤炭运输,其中大部分需求来自中国。业内人士表示,本轮BDI反弹中,中国铁矿石运输需求对BDI的带动作用尤为明显。

中信期货研究部金融期货组姜婧表示,中国经济快速修复,基建逆周期和地产韧性先后发力,带动国内铁矿石需求,加之巴西疫情影响供应,铁矿石价格持续上涨并带动BDI上行。另一方面,从成本

角度来看,今年船舶燃料油执行新标准,从高硫燃油转换为低硫燃油,低硫价格高涨导致运输成本上升,从成本端对BDI构成支撑。

## 利好周期类股票

“BDI强势反弹说明中国及全球宏观经济已出现企稳回升信号。虽然目前市场普遍预测中国将是今年唯一实现正增长的经济体,但欧美国家已从第二季度的深度衰退中逐渐走出。”曹有明表示,一般情况下,BDI走势与商品和股票走势呈现较明显的正相关关系。在BDI大幅上涨阶段,股市和商品走势较强,在BDI走弱阶段,商品和股票的价格走势偏弱。

结合主要商品品种走势来看,李彦森表示,铜等有色金属出现上涨,释放出经济将进一步复苏,需求会继续修复的信号。但黄金的逻辑有所不同,美联储政策宽松及前期海外经济受疫情影响风险上升等,是导致金价上涨的重要因素。

“BDI上涨也意味着运输成本或运费上涨,在目前油价相对稳定的情况下,表明海运相关行业的利润将增长,对于海运尤其是干散货运输相关行业将有利好影响。本轮BDI反弹背后是经济增长驱动的逻辑,因此股票市场在经济基本面复苏的情况下整体将有所受益。”李彦森表示。

姜婧表示,BDI上涨可以间接反映全球商品需求回暖,企业盈利改善,对于周期类股票会有更强支撑。

## BDI上涨趋势未休

BDI“快车”还能跑多远?曹有明表示,从最近十年BDI走势来看,大体上呈现低位宽幅震荡。目前该指数已接近过去十年的震荡区间上沿。

从长周期来看,BDI继续上涨的空间可能较有限。但在西方经济体宽松的财政和货币政策刺激下,未来BDI或维持震荡上行走势。

姜婧表示,预计未来1-2个月BDI继续上涨概率较大,四季度可能走弱。

“短期内BDI仍有维持高位或进一步上涨的可能性,但总体方向取决于中国国内需求情况,尤其是中国国内对铁矿石等工业原材料的需求对BDI影响较大。目前来看,基建投资可能加速,这方面对原材料的需求也限制了BDI下跌幅度。此外,国际油价影响也需要关注,若油价出现超预期上涨,将推动BDI上行。”李彦森表示。

## 平安理财获准开业

□本报记者 齐金钊

8月19日晚,平安银行全资子公司——平安理财有限责任公司收到中国银保监会的开业批复,作为国内股份制银行第五家理财子公司亮相资管市场。

平安理财注册资本为50亿元,注册地为广东省深圳市。中国证券报记者了解到,平安银行行长胡跃飞兼任平安理财董事长,总经理则由曾先后任平安证券副总经理、平安银行行长特别助理的张东担纲。据悉,平安理财是第一家母行行长出任董事长的理财子公司,体现了平安银行对于平安理财的

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		86.8			86.91	-0.11	-0.13
商品期货指数	1181.25	1175.37	1184.55	1170.4	1176.26	-0.89	-0.08
农产品期货指数	877.18	876.5	879.53	872.37	875.32	1.18	0.13
油脂期货指数	550.8	553.15	555.16	546.83	547.11	6.03	1.1
粮食期货指数	1420.76	1425.48	1429.13	1417.63	1421.37	4.12	0.29
软商品期货指数	675.09	672.26	677.01	672.03	675.42	-3.17	-0.47
工业品期货指数	1210.39	1205.19	1213.82	1200.83	1206	-0.81	-0.07
能化期货指数	527.36	525.31	527.51	524.38	526.96	-1.65	-0.31
钢铁期货指数	1781.26	1767.39	1789.32	1763.74	1779.42	-12.02	-0.68
建材期货指数	1275.07	1267.25	1278.09	1266.98	1275.52	-8.26	-0.65

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	923.27	927.49	919.83	921.73	-2.83	923.52
易盛农基指数	1218.87	1219.99	1212.82	1215.94	-2.47	1216.89