

银行理财业务迎来新机遇

净值化转型加速 “固收+”产品奔向C位

● 本报记者 张玉洁

2020年,商业银行理财业务经历了稳健发展,积极求变的一年。落实资管新规,推进理财转型,银行理财净值化迅速推进。其间,不乏插曲,年中债市波动对部分银行理财产品净值带来较大影响,银行理财产品的投资者对“打破刚兑”有了切身体会。这是一次“压力测试”,也是一场鲜活的投资者教育,买卖自负观念正深入人心。

专家预计,2021年经济继续修复的动能较强。以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局会给银行理财业务带来新机遇。对投资者而言,2021年将有种类更丰富的理财产品可供选择,满足不同层次需求。“固收+”、养老金保障类和跨境理财通等产品值得期待。

净值化大发展 攻坚“硬骨头”

净值化转型是银行理财业务规范发展的核心内容。2020年以来,净值型理财产品已成为新发行产品的主流,保本型产品加速退出,历史遗留问题正有序稳妥化解。

净值型理财产品发行数量和占比不断提升。中国银行业协会公布的最新数据显示,截至2020年11月末,全国银行理财产品净值型产品存续量为26963款,环比增加1223款。全国性银行、城商行和农村金融机构净值型产品存续量环比有不同程度提升。

保本理财产品加速退出市场。数据显示,截至2020年11月末,保本理财产品占比仅为5.7%,较2020年初减少11个百分点。截至目前,已有交通银行、邮储银行、兴业银行等宣布保本理财清零。

银行理财净值化转型尚存“硬骨头”,即以非标资产为主的存量产品化解。对此,监管机构全面考虑了问题的复杂性和2020年疫情对行业的影响。2020年7月底,经国务院同意,中国人民银行会同国家发改委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定,资管新规过渡期延长至2021年底。

中国证券报记者从多家银行及理财子公司获悉,各家机构正按照“一行一策”原则,积极制定存量化解方案和时间表。

光大证券金融业首席分析师王峰认为,上市银行基本可以按时完成整改任务。以非标资产为代表的存量资产处置难度较大,进度偏慢,但资管新规明确将过渡期延长至2021年底;对于按时完成整改任务的金融机构,将在监管评级、资本补充工具发行和开展创新业务等方面给予适当激励,预计大中型银行能够按期完成任务。

中邮理财副总经理彭琨表示,面对“终考”节点,2021年银行理财仍面临较大转型和发展压力。可喜的是,理财产品端经过一年多试水,产品体系已经丰富,创出了牌子,客户对净值化产品的接受度也在提升。客户



投资小贴士

这样挑选银行售卖的理财产品

● 本报记者 张玉洁

2021年1月1日起,六大国有银行发行的提前支取靠档计息的个人大额存单、定期存款等产品,计息方式由靠档计息调整为按活期存款挂牌利率计息。此前,多家平台陆续下架了具有“相对高息、绝对保本”特点的互联网存款产品。在此背景下,稳健型投资者如何通过购买银行销售或代销的不同产品实现不错的收益呢?

某大银行北京分行个金部资深人士对中国证券报记者表示,仅靠存款产品是无法跑赢通胀的。投资者在判断自身具体情况和风险承受能力后,不妨考虑将家庭金融资产

分为三份,通过配置不同的产品进行理财。

首先,活钱管理。活钱主要用于日常开支。这类钱的管理要具有安全、灵活的特点,保证随时可用。因此适合购买流动性较高、风险低、收益比活期存款好的产品,比如货币基金和现金管理类理财产品。目前各家银行基本都提供这类产品,可直接在银行APP或线下网点购买。

其次,重大保障。这类投资主要目的是为了提升对未知风险的抵御能力,可以考虑购买健康险等保险产品,这些保险产品也能通过银行渠道购买。不过,在购买保险产品时,需要明确相关产品能否满足自身人身、财产等保障需求,避免盲目地把保险产品当做投

资工具。

第三,谋求投资收益。不同客户对投资收益的预期不同。客户可在首次购买理财产品之前完成风险评估问卷,根据自身风险评估结果,购买相应预期的理财产品。那些稳健理财的客户可以选择固收理财产品、纯债基金产品,固收+理财产品 and 银保合作类产品,这类产品收益波动较小,预期收益往往高于大额存单等存款产品。那些追求更高收益的客户,则可以通过银行购买公募混合型基金、证券类基金、股债结合类理财产品等,这些产品风险等级较高,在预期收益较高的同时存在本金损失的可能性。

此外,购买银行理财产品还有一些值得

注意的地方,对潜在

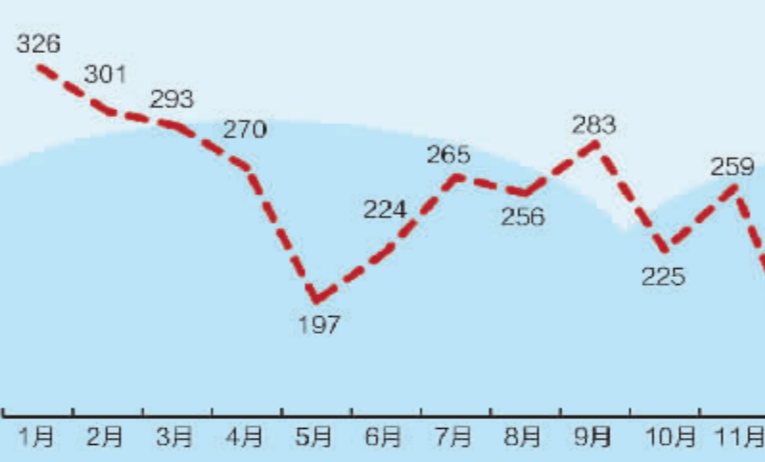
收益会产生较大影响。比如,银行理财产品或通过银行代销的不少公募基金产品,都有产品募集期,募集期内投资者的资金一般只能获得活期存款利率,与募集期类似的有提前清算期,投资者应提前关注,避免资金计划外“站岗”。为避免买到假理财,投资者可在购买银行理财产品前,通过中国理财网或银行官方渠道查询产品信息。银行在营业场所销售理财产品时,必须进行“双录”,即

录像和录音,若无“双录”,投资者应谨慎购买。

2020年各类型银行净值型理财产品占比情况(%)



2020年以股票为基础资产投向的银行理财产品发行数量



开局“十四五”金牛再奋蹄

四大投资逻辑精耕2021新机新局

● 本报记者 牛仲逸 张利静

2020年2月3日,春节后首个交易日,A股市场巨幅波动,沪指跌7.72%至2746.61点。然而,当日历翻到2020年的最后一个交易日时,沪指收于3473.07

点,创下2018年2月以来新高。2020年创业板更是大涨64.96%,位居全球主要市场涨幅榜前列。

这一年,资本市场还有很多“惊喜”:注册制稳步导入创业板,全年A股募集资金4699.63亿元,创下2011年以来新高,上市新股396只;A股开户数突破1.7亿户,机构投资者迎来跨越式发展,截至2020年11月底,公募基金总规模逼近19万亿元,创历史新高……

核心资产大放异彩 A股凸显韧性与活力

2020年,突如其来的新冠肺炎疫情,给全球经济带来极大冲击。对此,作为经济“晴雨表”的股市

迅速做出强烈反应。年初时,国内投资者的最大担忧是:在疫情冲击下,中国经济复苏的态势是否会戛然而止,甚至陷入萧条。

然而,在党中央的英明决策和领导下,新冠疫情防控取得重大成果,“六稳”“六保”政策有条不紊地推出。在全国“两会”召开后,一系列“有的放矢”的政策陆续落地,财政政策全面发力,货币政策精准有效。

政策落地有声,我国经济运行趋势不断向好。2020年前三季度国内生产总值同比增长0.7%,在世界主要经济体中率先实现“突围”。基本面的活力,终于转化为A股市场的韧性。从3月下旬开始,市场已逐步企稳,并在7月迎来一波酣畅淋漓的上涨,连续多日两市成交额突破1万亿元。全年上证指数上涨13.87%,深证成指上涨38.73%,创业板指上涨64.96%,中证500指数上涨20.87%。

与此同时,这一年A股市场投资生态发生了颠覆性变化。首先,在流动性宽松背景下,权益资产成为居民资产配置首选。数据显示,截至2020年年底,A股投资者数量首次突破1.7亿户。其中,在2020年3月至11月,每个月新增投资者均超过100万户。截至2020年年底,年内成立新基金1431只,募集总规模3.16万亿元。

其次,投资者结构进一步“机构化”,市场韧性与稳定性不断增强。据中金公司测算,A股机构投资者持有流通市值占比不断提升,目前已经接近50%。截至2020年12月下旬,管理规模超百亿元的权益基金经理已超210位,约18位主动权益基金经理管理规模超400亿元。此外,外资持续流入A股市场。截至2020年11月底,外资机构持有A股流通市值近3万亿元。

第三,核心资产大放异彩,投资策略聚焦“赛道化”,在注册制不断推进、退市力度持续加大背景下,价值投资理念蔚然成风。据中国证券报记者统计,到2020年年底,A股千亿市值个股数量已达到132只。龙头股市值“天花板”不断抬高,贵州茅台突破2.5万亿元,五粮液突破1.1万亿元。部分5G、新能源汽车、光伏等代表经济结构转型的高新技术企业脱颖而出;宁德时代市值突破8000亿元,首次跻身A股前十,比亚迪、隆基股份等成为资金追逐的热点。

年末复盘,A股市场在极富挑战的2020年,不但没有让市场参与者失望,反而留下了韧性与活力的鲜明印记。

服务实体经济能力全面提升

一年来,宏观政策持续精准发力,不仅让资本市场运行化“危”为“机”,也为市场各项改革的稳步推进创造了条件。改革全面提速,也使得整体市场格局日新月异。

从增量试点到存量改革,2020年创业板注册制改革难度更大。但监管层本着“建制度、不干预、零容忍”方针,改革得以平稳推进。“注册制改革是金融供给侧结构性改革的重要举措。”中信建投证券总裁李格平表示:“自注册制提出至2020年创业板注册制落地,配套法律法规密集出台,注册制下企业IPO的审核通道快速建立,成效显著,注册制实行以来,审核时长压缩50%以上,审核时间明确、可预期,问询及回复透明、公开,深刻反映了注册制的审核理念。”

数据显示,2020年A股市场共计上市396只新股,募集资金4699.63亿元。其中,注册制下发了208只新股,募集资金近2900亿元。再融资方面,共计355家上市公司实施增发,募集资金8236.17亿元;229家公司发行可转债,募集资金3013.57亿元。资本市场服务实体经济能力,在2020年得到了实质性的提升。

严把入口关的同时,在出口端健全退市制度,不仅是注册制改革的基础,也将为资本市场改革、经济转型升级、实现高质量发展创造更好的条件。2020年12月14日,沪深交易所同时发布新的退市制度改革方案征求意见稿,并于12月31日正式出台新规。浙商证券研究所副所长李立峰表示:“退市新规的实施,有望加速形成‘有进有出、优胜劣汰’的市场生态,望企业加快出清,会促进市场资源向头部企业和优质成长类公司倾斜,助推市场资产质量不断提升。”

经济复苏叠加改革红利 两因素左右2021年A股走势

2021年是“十四五”开局之年,近期的各大资

商预测报告不断“刷屏”。仔细盘点后可发现,头部券商最大的共识是:“在低基数和‘双循环’新格局下,高质量发展将带动高增长回归。”

中信建投证券首席经济学家张岸元断言:“在未来两年左右时间,国内经济增速大概率回到原有轨道,预计2021年全年经济增速在9%左右。”

中金公司首席经济学家彭文生认为:“预计2021年国内经济内生动力将会增强,不仅体现为供给复苏对需求的外溢和乘数效应,也包括2020年相关政策的滞后影响。”

由于基本面复苏态势延续,A股上市公司业绩方面将显著改善。招商证券预测,2021年A股上市公司整体盈利增速中枢相比2020年将会明显上移,未来1-2个季度是净资产收益率(ROE)的快速改善期。海通证券预计,2021年全部A股上市公司归母净利润累计同比增速为15%。

除了经济基本面,资本市场的改革步伐也是市场关注的焦点。中国证监会主席易会满日前指出:“将以注册制和退市制度改革为重要抓手,加强基础制度建设。稳步在全市场推行注册制,进一步畅通多元化退出渠道,强化优胜劣汰。统筹推进发行承销、交易、持续监管、投资者保护等领域关键制度创新,扎实推进制度型开放。”

业内人士据此预测,A股市场交易制度未来将继续推陈出新,上证指数成分股有望率先试水“T+0”交易,首批转板的精选层公司推动资本市场互联互通……

多家机构的最大共识是:如果经济复苏与改革红利能够形成“双击”,2021年市场走势将更为乐观。

产业转型升级举目张 四大投资逻辑已然成形

一元复始,万象更新。“十四五”开局之年,A股投资机会在哪里?在认真梳理多家券商年度策略报告基础上,中国证券报记者又采访了数位市场资深人士,试图为投资者粗线条勾勒出2021年的投资逻辑。

一是宽松货币环境下,权益投资继续成为居民资产配置首选,业绩优良的核心资产持续受到追捧,价值投资理念将进一步凸显。中信证券明确推出,中国权益投资的“黄金十年”已经开启,预计到2030年A股上市公司数量将超过6200家,总市值将达到210万亿元。银河证券则强调,未来A股“长跑冠军”将是类货币资产和优质权益资产。

二是以公募基金、保险基金、企业年金、银行理财子公司、外资等为代表的机构投资者将继续稳步推进创造了条件。改革全面提速,也使得整体市场格局日新月异。

三是“十四五”规划建议出台的背景下,产业转型升级为“纲”,消费、科技、周期等投资主线有望延续。兴业证券看好2021年从疫情中“梯队式”恢复的服务业,包括航空、影视等领域。国泰君安则建议,2021年投资从必选消费转向可选消费。中信证券强调,部分优质赛道值得中长期布局,重点集中在科技、能源、粮食、国防、资源五个领域。川财证券研究所所长陈雳认为,三方面增长值得关注:首先是“新消费”对内需的扩大效应,其次是“新基建”对经济的拉动效应,再次是“新金融”的多层次铺开。

四是2021年一季度行情普遍被看好,“春季攻势”似成为共识。多家头部券商一致认为,经济加速复苏、货币调控尚未转向,“十四五”规划建议下政策催化等正面因素叠加,A股一季度可能迎来较好的配置窗口。近期,利好消息不断传来:2020年12月30日,中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判;2020年12月31日,国务院联防联控机制宣布,新冠病毒疫苗附条件上市,为全球疫情防控注入信心;同日,国家统计局发布2020年12月中国采购经理指数(PMI)运行情况,连续10个月在荣枯线之上……

对此,机构人士评价说,2020年12月以来,A股市场成交额多个交易日均在8000亿元以上,最后一个交易日更是达到9617亿元,再度逼近万亿元关口。增量资金持续踊跃入场,或许意味着“春季行情”已经提前启动。

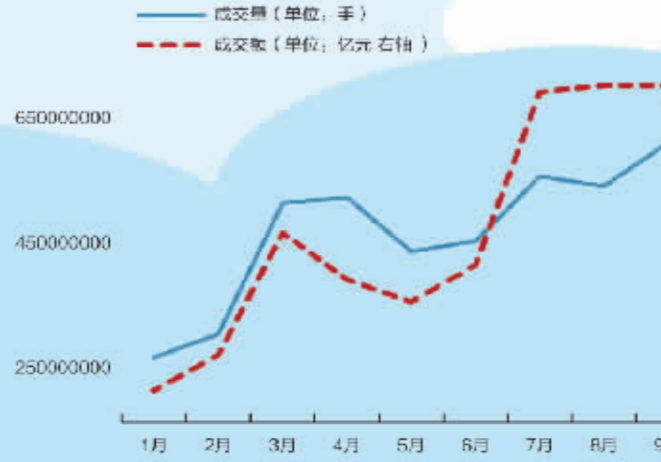
制图/王建华

2020年A股十大牛股(剔除年内上市新股)

证券简称	年涨幅(%)	收盘价(前复权,元)
英科医疗	1428.06	168.15
上机数控	619.71	138.45
阳光电源	589.16	72.28
锦浪科技	515.83	149.00
天赐材料	402.20	103.80
迈为股份	380.58	677.01
坚朗五金	373.14	144.00
ST拓钢	351.52	14.90
长城汽车	341.16	37.81
酒鬼酒	338.27	156.50

数据来源/Wind

2020年前11月期货市场成交数据



最近十年债券发行规模

