

银行理财市场存续规模约28万亿元 净值化比例近九成

● 本报记者 欧阳剑环

银行业理财登记托管中心11月1日发布的数据显示,三季度银行理财市场新发产品1.17万只,募集规模31.87万亿元,新增987.98万投资者,累计为投资者创造收益2263亿元。截至9月底,银行理财市场存续规模达27.95万亿元,同比增长9.27%,净值化比例超86%,市场运行平稳。



视觉中国图片

净值化转型效果显著

数据显示,2021年三季度,共305家机构新发理财产品1.17万只,募集资金规模31.87万亿元。截至9月底,共有337家机构有存续理财产品,存续规模27.95万亿元,同比增长9.27%。

其中,单只理财产品募集规模平均为6.72亿元,比去年同期增加0.56亿元,增幅9.1%。随着资管新规过渡期即将结束,净值型产品规模

稳步上升,占比达86.56%,较去年同期提高26.08个百分点。同时,新产品规模稳步增加,老产品加速退出理财市场,理财市场转型进程有序推进。

在投资者数量方面,三季度全市场新增987.98万理财投资者。截至9月底,持有理财产品的投资者数量(仅统计2018年10月1日之后发行的理财产品)达7125.71

万,较今年年中增长16.10%。其中,个人投资者达到7096.84万人,较年中增加982.75万人,占比高达99.59%;机构投资者28.87万个,较今年年中增加5.23万个,占比0.41%。

在投资收益方面,三季度理财产品兑付投资者收益2263亿元,其中银行机构兑付投资者收益1671亿元,理财产品兑付投资者收益592亿

元。今年1-9月理财产品累计兑付投资者收益6400亿元。

此外,截至9月底,理财产品共获批筹建29家,21家正式开业,产品存续规模达13.69万亿元,较今年年中增长36.75%,同比增长2.75倍。随着理财业务的转型与理财产品的发展,理财产品市场份额占比稳步增加,占比达48.97%,成为理财市场绝对主体。

产品体系进一步丰富

三季度,银行理财产品在产品期限、运作模式等方面不断优化,产品体系进一步丰富。

9月,新发封闭式产品加权平均期限为357天,同比增长44.98%,产品期限的持续加长有利于理财资金

更好地支持科技创新、绿色产业与基础设施建设。理财产品持续为我国实体经济助力,截至9月底,投向债券类资产20.45万亿元、非标准化债权类资产3.16万亿元、未上市企业股权等权益类资产1.10万亿元,实现

理财资金与实体经济融资需求有效对接。

同时,银行理财市场大力响应国家政策号召,积极践行社会责任投资,三季度新发ESG(环境、社会和公司治理)理财产品5只,累计募集

资金超70亿元;今年以来新发ESG理财产品23只,募集资金181亿元;截至9月底,理财资金投向防灾抗灾、疫情防控、绿色债券的资金规模超3000亿元,全面提高社会责任投资成效。

政策密集落地

商业银行资本补充需“内外兼修”

● 本报记者 欧阳剑环

近期,无锡银行、齐鲁银行、浙商银行等上市银行融资“补血”动作频频,业内专家认为,随着我国系统重要性银行名单出炉以及中国版TLAC(总损失吸收能力)管理办法落地,部分银行中长期面临更高的资本管理能力要求,未来需同时加强内源性资本补充和外源性资本补充,缓解中长期资本压力。

多家银行拟补充资本

无锡银行10月29日发布的非公开发行A股股票预案显示,此次非公开发行A股股票数量不超过3.205亿股,募集资金总额不超过人民币20亿元。

齐鲁银行10月29日召开股东大会决议,通过关于发行可转换公司债券的多项议案。根据前期披露的公告,齐鲁银行拟发行不超过80亿元的可转换公

司债券。

浙商银行10月28日发布的配股公开发行证券预案显示,本次配股募集资金不超过人民币180亿元,募集资金在扣除相关发行费用后将全部用于补充公司核心一级资本。

银保监会最新数据显示,截至9月末,我国商业银行资本充足率14.8%。今年以来,商业银行多渠道融资热情不减。以股权融资为例,Wind数据显示,截至11月1日,多家上市银行已通过首发、增发、配股、可转债等方式合计融资1312.11亿元。

光大证券金融行业首席分析师王峰表示,今年以来,银行信贷投放维持了较大强度,资本消耗加大。上市银行除内源资本补充外,积极应用配股、可转债、永续债、二级资本债等多样化的资本工具进行外源资本补充;同时,通过加大轻资本业务发展力度、优化信贷投放结构等方式,减缓资本消耗压力。

部分银行面临更高要求

在商业银行积极补充融资“补血”背后,资本补充压力客观存在。伴随着近期我国系统重要性银行名单出炉以及中国版TLAC(总损失吸收能力)管理办法落地,意味着我国系统重要性银行(D-SIBs)和我国全球系统重要性银行(G-SIBs)面临更高的资本管理能力要求。

日前包括6家国有商业银行、9家股份制商业银行和4家城市商业银行入选D-SIBs名单,按照监管规定系统重要性银行分为五组,分别适用0.25%、0.5%、0.75%、1%和1.5%的附加资本要求。

银河证券分析师张一纬表示,短期来看,入选银行均满足附加资本要求,不会影响信贷供给能力,中长期则面临更高的资本管理能力要求,亟需建立资本

内在约束机制,提高资本内生积累能力。

对于D-SIBs缓解资本压力的策略,王峰建议,在内源性资本补充方面,应加强负债成本管控,稳定存贷利差和净息差(NIM)运行,避免净资产收益率(ROE)水平过快下滑;同时积极推动向轻资产业务转型;后续如果面临达标压力较大情况,可考虑灵活调整分红比例。

在外源性资本补充方面,王峰表示,可择机发行可转债,推动主要股东转股补充核心一级资本;建议推广使用资本计量高级法,实现资本节约;另外,针对银行自身禀赋优势,定增、配股等方式亦是可选项。

中国民生银行首席研究员温彬认为,对于入选G-SIBs的工农中建四家大型银行而言,若单纯依靠利润内生补充资本,则可能限制资产投放和增速,因此要更加注重创新设计、发行总损失吸收能力工具,有效达到监管要求,维护经济金融稳定。

深交所“财务视角看行业”投教专栏

抓住资产质量和研发投入 提升电子行业投资决策能力

● 毕马威华振会计师事务所 周臻

周期性波动是电子行业的重要特性之一,处于不同行业周期的阶段,面临的投资机遇与风险截然不同。本篇,我们将结合电子行业周期、公司资产质量、研发能力等角度分析相关财务指标,帮助投资者提升电子行业投资决策能力。

减少大客户依赖 增强抗风险能力

先来看一个案例。上市公司A主要产品为手机玻璃,公司20X5年上市初期其收入爆发式增长,每年维持两位数销售增长率。不仅如此,因20X7年智能手机供应链迎来“量价双升”之年,部分零部件因创新需求,单机价值实现翻倍增长,A公司取得了销售收入同期增长55%、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润147%的佳绩。看到这样一张“靓丽”的成绩单,投资者们是否认为找到了一只白马股?

然而,三年幸福时光在20X8年戛然而止。20X8年度,受终端市场需求放缓影响,行业从顶峰急剧下行,A公司20X8年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润由20X7年度的18亿,急剧锐减至20X8年度的亏损4亿。仔细阅读其公开资料,可发现A公司的客户集中度相当高,20X7年及20X8年的前五大客户集中度分别为76%和75%(其中第一名和第二名的大客户销售占比合计超过50%)。A公司的大客户在20X8年遭到行业下行风险,直接使A公司业绩受到冲击。

20X8年,A公司在阵痛中谋求发展。20X9年和20Y0年,A所在行业整体迎来了新的增长点,在行业周期上行时,公司对主要产品进行了全方位布局,以满足国内外厂商的各种差异化需求。A公司在20X9年和20Y0年,再次交出了傲人业绩。20X9年A公司销售收入较上一年上涨25亿元,20X9年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润20亿元。20Y0较上一年销售收入上涨67亿元,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润45亿元。

虽然,20X9年、20Y0年A公司对大客户仍有一定程度的依赖,但公司已经成功拓展国内新客户,并且形成战略合作,对大客户依赖程度逐步降低,公司整体增强了抗风险能力,从而实现了较高的盈利。

分析财务指标 关注行业所处周期

电子消费类企业一般以销定产。在上述案例中,A公司在上市初期为了能够支撑业务的快速增长,维持着对于固定资产的高投入,在企业经营状况良好时,固定资产规模水涨船高无可厚非,说明了企业规模在增长。但是,企业如果不能精准预判市场周期或者及时调整发展战略、转移风险,高固定资产就可能成为企业的拖累。

我们继续以A公司为例具体说明。20X8年,A公司大客户客户遭到行业下滑影响,产品需求降低,A公司开工率随之下降,20X6年、20X7年和20X8年末的固定资产账面价值分别为121亿、169亿和227亿,占总资产比例分别为51%、47%和53%,成本中的折旧费用分别为8亿元、10亿元和14亿元,这些固定费用给开工率下降的A公司进一步带来了巨大固定成本的压力。同时,由于该类

资本性支出需要依靠昂贵的外部融资支撑,20X7年和20X8年A公司的财务费用分别高达3亿元、6亿元,吞噬了A公司的利润,造成A公司在20X8年巨额亏损。

而20X9年、20Y0年电子行业周期处于上行阶段,20X9年以及20Y0年末的固定资产账面价值分别为240亿元和310亿元,占总资产比例分别为51%和39%,成本中的折旧费用分别为19亿元和22亿元,财务费用虽高达7亿元、8亿元,但资产负债率相较前2年有所降低,20X9年和20Y0年的资产负债率分别为52%和47%。由于企业销售大幅增长,成本中的折旧费用和财务费用整体与销售收入的占比较低,所以固定成本对于整体盈利性水平影响较低。

通过A公司的例子不难发现,固定资产和债务资本在不同行业周期对公司经营状况有不同的影响,我们在分析财务指标时还需结合行业所处周期综合分析判断。

对标行业公司 识别粉饰报表小“伎俩”

对于科技类公司,研发投入是其最好的护城河,但是为了粉饰报表吸引投资者,研发费用会计处理的选择可能成为其调节利润的手段。

以B公司为例说明。B公司为LED照明企业,其近三年平均毛利均超过行业平均水平。根据年报,其20X8年、20X9年和20Y0年研发支出分别为8.1亿元、6.5亿元和9.3亿元,其中予以费用化的金额分别是6.6亿元、4.8亿元和5.5亿元,20X8年和20X9年资本化率均高达70%以上,20Y0年由于集成电路项目研发投入增加及费用化研发项目增多导致资本化率降低至60%。通过横向比较可以发现,行业对标公司的资本化率一般不超过30%。如若这些资本化的研发费用记录到损益中,则B公司的利润率水平会下降10%以上。

此外,投资重资产的科技公司还需关注其折旧年限是否合理,因为折旧年限的与对于盈利能力有直接关系。

继续以B公司为例。20X8年、20X9年和20Y0年,B公司的机器设备总额分别为61亿元、61亿元和78亿元,折旧年限为8年-25年,年折旧率为3.8%-11.8%。然而,同行业对标公司机器设备的平均折旧年限一般为5-10年,年折旧率平均为9.5%-19%。如果使用行业平均水平的折旧年限,则B公司的利润率水平会下降10%左右。

如上文分析,B公司如果采用行业平均水平的研发费用资本化率以及固定资产折旧率,则其盈利水平将回到行业平均水平,因此,对于B公司高盈利水平的真实性和可持续性,投资者在决策前需要谨慎对待。

总的来说,投资者不仅需要关注行业周期的上行和下行阶段,也需要识别哪些企业拥有强有力的研发能力,能够帮助企业在下行周期中逆势翻盘,成为价值投资优选;还需要识别哪些企业过度依赖大客户、高固定资产投入、高资产负债比例等,以及在运营情况下会受到多大影响。透过财务报表,洞悉企业真实情况,投资电子行业就胸有成竹了。

(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,因使用本文引发的损失不承担责任。)

能源资产“凉凉” 大宗商品“降火”

● 本报记者 马爽 张利静

伴随国内外能源价格涨势戛然而止,大宗商品价格近日连续下挫,文华商品指数10月19日以来累计下跌约15%。分析人士表示,国内煤炭价格回落令煤化工、高能耗品种跟随调整,海外天然气价格走势仍存在不确定性,未来可密切关注欧洲库存情况。

全球能源价格回落

自10月19日煤炭期货高位调整以来,大宗商品价格便进入“跌多涨少”模式,商品指数一路下行。文华财经数据显示,截至11月1日收盘,10月19日以来文华商品指数累计下跌约15%。

期货投资者卢先生感慨:“由全球能源价格上涨带动的这一轮商品

多头行情正进入尾声,没想到来得这么快。”

截至11日,外盘NYMEX天然气期货价格在空头氛围下3个交易日内累计下跌15%。原油期货价格也出现止跌震荡走势。俄罗斯能源政策官员近日表示,希望欧洲天然气价格长期内下跌60%,以免倒逼欧洲清洁能源转型,减少对俄罗斯天然气需求。

煤炭、天然气价格回落之际,煤化工及其他高能耗品种跟随调整,国内甲醇、尿素、乙二醇、PVC、铁、锰硅、钢材、铝、锌等期货价格纷纷走弱,大宗商品“降火”。

“近期国际市场天然气价格大跌主要在于俄罗斯方面表示会增加天然气供应,油价也受到一定拖累。全球流动性预期收紧令商品流动性溢价逐步消失,同时伊朗核谈将重启增加了市场

对未来供应增长的担忧,令油价承压。”方正中期期货投资咨询部石油化工组组长隋晓影对记者表示。

南华期货量化分析师刘顺昌认为,本周四美联储将召开利率决议,何时加息备受关注。目前市场预期在2022年6月加息概率较大,若美联储超预期“鹰派”,则美元流动性将加速收缩,对油价不利。

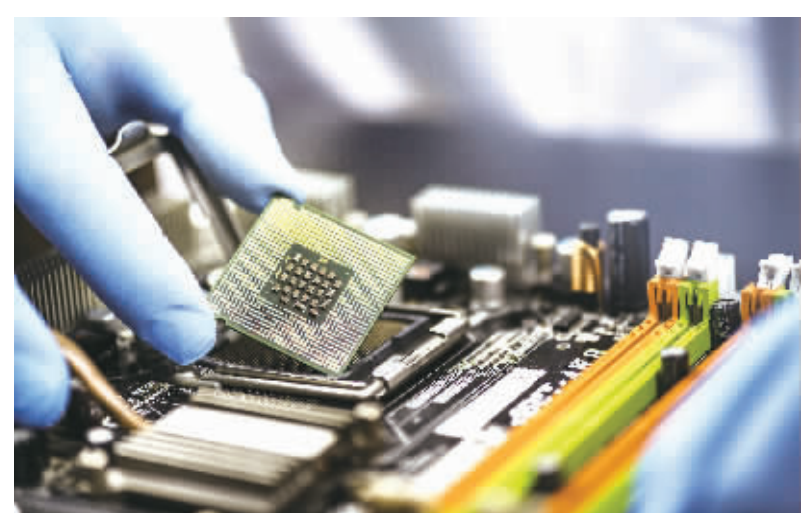
最紧张时刻已过去

“随着俄罗斯方面表态,欧洲天然气市场最紧张的时刻已过去。”刘顺昌表示。不过值得注意的是,尽管俄罗斯一再承诺向欧洲供应更多天然气,但俄罗斯天然气工业公司尚未预定11月向欧洲大陆输送天然气的额外运力,即俄罗斯何时开始向欧洲大规模供气仍存

在不确定性。

从基本面看,目前原油市场供应端仍然偏紧,预计“OPEC+”仍将按40万桶/日的幅度温和增产,美国原油产量恢复至飓风“艾达”冲击之前;成品油需求强劲,汽油和柴油恢复至疫情前水平,航空煤油恢复至略低于疫情前;全球天然气价格维持高位刺激原油发电需求。天然气市场受拉尼娜冬预期影响,住宅和商业需求大幅上升支撑价格,欧洲天然气库存仍处于5年同期最低水平。

中信期货大宗商品板块负责人曾宁表示,俄罗斯方面态度令原油市场逻辑发生重大转折,建议关注欧洲天然气库存变化。若俄罗斯方面确实加大对欧洲输气量,天然气价格将延续调整。原油供应维持偏紧局面,需要警惕伊核协议谈判对市场的冲击。



视觉中国图片