

新规过渡期倒计时 现金管理类理财产品整改提速

《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》(下称“新规”)中明确的过渡期将于2022年末结束。近期,现金管理类理财产品整改步伐加快。多家银行及理财公司发布公告,调整旗下现金管理类产品的投资范围、投资比例、申赎规则、估值方法等。业内人士表示,从整改效果来看,现金管理类理财产品资金与资产的流动性更加匹配。预计各家银行能够按时完成整改,现金管理类理财产品有望在整改到位后重新发力。

● 本报记者 王方圆
见习记者 陈露



整改步入冲刺阶段

日前,招银理财发布公告表示,根据内外管理要求,将对“招银理财财富日日欣现金管理类理财产品”的投资范围、投资比例、投资限制、强制赎回、托管费等条款进行调整更新。部分分公司还调整了现金管理类理财产品的估值方法。中邮理财公

告称,财富日日升人民币理财产品,于9月24日实施转型,由摊余成本计量的现金管理类理财产品转型为公允价值计量的净值型产品。公告还显示,调整后,产品将取消“每个开放日的0:00-9:00及15:30-24:00期间,单个个人客户累计赎回上限5万份”的限制。

预计按时完成整改

根据规定,新规过渡期将于2022年底结束。这也意味着,目前过渡期已经不足70天。从记者调研情况来看,目前各家银行及理财公司整改压力不大,预计今年能够按时完成。一位银行理财公司人士对记者表示:“自去年新规发布之后,业内就已经着手相关工作,所以目前现金管理类产品的整改难度和整改压力并不大。”该人士表示,由于将根

据新规调整资产范围和流动性比例,整改之后现金管理类产品的收益率将有所下降,因此业内偏向于渐进式整改,在11月、12月能够完成整改目标。业内人士透露,由于新规提出“同一理财公司采用摊余成本法进行核算的现金管理类产品的月末资产净值,合计不得超过其风险准备金月末余额的200倍”,去年以来,

资产配置更加合理

由于可每日申赎,流动性问题一直是现金管理类产品的核心问题,因此,新规对现金管理类产品的投资范围、投资集中度、流动性、组合久期、估值方法和偏离度等问题进行了明确规定。从整改效果来看,现金管理类理财产品资金与资产的流动性更加匹配。

以建信理财“安鑫”(按日)现金管理类开放式净值型人民币理财产品为例,该产品2022年三季度投资管理报告显示,其投资于现金及银行存款的比例为25.01%,投资于同业存单的比例为35.90%,投资于债券的比例为33.45%。而在2021年年底时,该产品投资于债券

的比例高达46.83%,与2021年年底相比,债券资产的投资比例有明显下降。中信证券首席经济学家明明认为,目前新规过渡期已接近尾声,现金理财产品有望在整改到位后重新发力,进一步调整资产配置比例以创造新的竞争优势,对同业存单和银行

多家银行理财公司密集开始了增资工作

以提高现金管理类理财产品规模上限。招商银行3月召开的2021年业绩发布会透露,彼时招银理财现金管理类理财产品规模约1.2万亿元。根据监管要求,1.2万亿元的产品规模需要60亿元的风险准备金,招银理财风险准备金已达到50亿元,预计年底可以超过60亿元,能够顺利完成

上述一系列调整与去年6月银保监会、中国人民银行发布的新规有关。新规指出,商业银行、理财公司应当审慎设定投资者在提交现金管理类理财产品赎回申请当日取得赎回金额的额度,对单个投资者在单个销售渠道持有的单只产品单个自然日的赎回金额设定不高于1万元的上限。

整改

据了解,新规出台之后,为控制现金管理类理财产品规模,业内还通过控制申购规模、加大最短持有期产品发行力度等方式,引导客户降低现金管理类理财产品配置比例。今年3月,北京银行曾发布公告称,该行将对现金管理类理财产品规模实行整体控制,根据实际情况设定产品每个交易日净申购规模上限。

存款的配置力量或将进一步上升

从产品规模来看,现金管理类理财产品规模仍在不断提升。根据普益标准数据及中信证券测算,截至9月底,现金管理类理财产品规模达到9.25万亿元,环比增长5.04%;截至10月14日,规模达9.78万亿元,创历史新高,相比去年底增长了5.31%。

基金踊跃加仓 机构密集调研 部分上市银行投资价值受关注

● 本报记者 王方圆 见习记者 陈露

中国证券报记者统计发现,今年三季度,常熟银行、苏农银行、成都银行等多只银行股被公募基金、社保基金等多路资金增持。目前,已有10余家A股上市银行披露2022年三季度报,绝大多数银行营业收入和归母净利润均实现正增长。值得一提的是,在三季报披露完毕之后,部分银行迎来多家资管机构前来调研,投资价值受到进一步关注。

公募基金加仓

Wind数据显示,截至今年三季度末,共有29只A股银行股被主动权益类基金重仓持有,合计持股数量为48.65亿股,较二季度末增加9.39亿股。从持仓变动情况来看,部分国有大行和经营业绩较好的城商行、农商行三季度获得主动权益类基金加仓。

数据显示,截至三季度末,中庚基金知名基金经理丘栋荣管理的中庚价值领航重仓持有常熟银行9560.17万股,较二季度末增加1450.88万股。丘栋荣管理的另一只基金中庚价值品质一年持有,在三季度重仓持有苏农银行3292.01万股,较二季度末增加152.58万股。

成都银行也受到了一些基金的关注。截至今年三季度末,工银瑞信金融地产A持有成都银行3399.99万股,持有市值达5.56亿元,位居该基金第五大重仓股,占基金资产净值比例达8.17%,而此前成都银行并未进入该基金前十大重仓股之列。

除公募基金外,社保基金也在积极加仓部分银行股。全国社保基金413组合、全国社保基金16042组合在三季度分别持有常熟银行7626.24万股、7274.06万股,较二季度末分别增加427.58万股、716.85万股。

业绩稳健增长

业内人士分析,上市银行稳健且靓丽的业绩或是吸引公募基金加仓的重要原因。截至10月27日,已有超过10家A股上市银行披露2022年三季度报,部分银行的净利润同比增长超过20%。以杭州银行为例,该行前三季度实

现营业收入260.62亿元,同比增长16.47%,实现归属于上市公司股东的净利润92.75亿元,同比增长31.82%。此外,苏州银行、平安银行、常熟银行前三季度实现归属于上市公司股东的净利润分别为31.00亿元、366.59亿元、20.79亿元,同比分别增长25.92%、25.82%、25.23%。

资产质量方面,三季报显示,江阴银行、苏州银行、厦门银行、邮储银行等多家银行的不良贷款率均低于1%。江阴银行在机构调研时表示,截至三季度末,该行不良贷款率为0.98%,较年初下降0.34个百分点,保持了上市以来连续下降的态势,为上市以来最低水平。

值得一提的是,在披露完三季报

20%

截至10月27日,已有超过10家A股上市银行披露2022年三季度报,部分银行的净利润同比增长超过20%。

后,苏州银行于10月25日迎来超过70家机构调研,江阴银行于10月26日迎来超过40家机构调研,参与机构包括基金公司、券商、保险、银行理财、外资等。

展望后市,丘栋荣在中庚价值领航三季报中表示,看好与制造业产业链相关、服务于实体经济、有独特竞争优势的区域性银行股。“这类银行所处区域经济发达、产业结构好、客户相对多元化,且区域范围内占有率仍有提升空间,因此呈现出业务简单稳健、基本面风险较小、估值低但成长性较高的特征。”丘栋荣表示。

近期,不少中小上市银行迎来其股东、高管大额增持。10月26日晚间,宁沪高速发布公告称,董事会审议批准公司及全资子公司江苏宁沪投资发展有限公司增持江苏银行股权不超过1.9亿股,资金投入不超过18.2亿元。

发力普惠金融 助推乡村振兴 农业银行服务实体经济有力有效

● 本报记者 王方圆

今年以来,随着一系列金融纾困政策落地,银行业在稳经济大盘、服务实体经济方面发挥积极力量。据农业银行相关负责人介绍,农业银行坚守“服务实体经济主力银行”的角色定位,今年前三季度业务发展稳健向好,服务实体经济与自身经营效益同步提升。截至三季度末,农业银行人民币各项贷款新增2.2万亿元,超过去年全年增量水平。

多措并举服务稳经济大盘

此外,农业银行积极发挥金融科技力量,加快推进数字乡村工程,快速扩大农户服务面。深入开展“掌银下乡、兴村惠农”活动,截至三季度末县域个人掌银注册客户达2.03亿户,累计推出县域农村特色智慧场景1.5万个。持续深化民生金融服务

国、保障国家粮食安全,持续发挥好“服务乡村振兴领军银行”作用。

“今年以来,农业银行持续加大乡村振兴领域信贷投放。截至三季度末,县域贷款、涉农贷款余额分别为7.2万亿元、5.48万亿元,较年初新增9744亿元、7443亿元,均创历史新高。”上述负责人表示,该行今年已与中粮、中储粮等涉粮央企签订乡村振兴战略合作协议,形成乡村振兴的“金融+产业”合力,加大粮食安全、乡村产业、乡村建设等重要领域贷款投放。

一方面,农业银行现代产业体系金融服务功能不断增强。始终紧扣产业基础再造和产业链提升这一关键点,推动实现金融、产业、科技良性循环,制造业、战略性新兴产业、绿色贷款余额分别较年初增长30%、40%、29%,均高于全行各项贷款平均增速,投放量创历史新高。

另一方面,农业银行促进城乡融合和区域协调发展成效显著。“截至今年三季度末,农业银行在832个脱贫县贷款余额达1.65万亿元,较年初增长12.8%;160个国家乡村振兴重点帮扶县贷款余额3078亿元,较年初增长15.7%。”上述负责人还介绍,其中,人民银行提出明确监管要求的12家分行县域贷款余额1.68万亿元。

全面推进乡村振兴金融服务

农业银行始终坚守服务“三农”的初心使命,聚焦全面推进乡村振兴,深化产品服务创新,为加快建设农业强

同业存单发行热度延续 利率保持上行趋势

● 本报记者 石诗语

截至目前,10月以来,银行同业存单实际发行规模已达1.06万亿元,延续了9月的发行热度,较去年同期增长286%。此外,10月以来,银行同业存单平均发行利率为1.9552%,继续保持上升趋势。业内人士认为,考虑到同业存单收益率仍处于较低水平,且四季度存单到期量较大,后续存单利率仍有上行空间,但由于银行息差压力、负债端利率下行等多重因素制约,预计利率上行幅度有限。

1.06万亿元

Wind数据显示,10月以来,银行同业存单实际发行规模已达1.06万亿元。

发行规模过万亿元

截至10月27日记者发稿时,Wind数据显示,10月以来,银行同业存单实际发行规模已达1.06万亿元,虽与量价齐升的9月相比,10月发行规模有所回落,但依然延续了三季度末的发行热度,与去年同期相比,规模增长了286%。

亿元。从发行人类型来看,股份行、城商行相较于国有行、农商行发行规模更大。截至目前,10月以来,国有行、股份行、城商行、农商行同业存单实际发行量分别为1758亿元、3527.6亿元、4054.6亿元、1077.9亿元。

利率方面,10月以来,银行同业存单发行利率继续保持上升趋势。截至10月27日,银行同业存单平均发行利率为1.96%,较9月的1.91%小幅上涨。

提前布局锁定负债成本

对此,东方金诚金融业务部副总经理李茜表示,信贷投放持续改善,叠加揽储压力上升,银行间流动性有所趋紧,推升了同业存单利率。

续改善、企业中长贷恢复较好等多重因素影响下,市场增大了对后续宽信用、稳增长的信心与期待,驱动银行加大同业存单发行力度,为未来负债端与资产端的规模、久期匹配提前做好准备。

在光大证券金融业首席分析师王一峰看来,对于银行而言,负债量增加,久期拉长,同业存单需求应该不旺。但是,近期同业存单量价齐升态势明显,这说明部分银行正在前瞻布局同业存单。此外,目前资金市场存在一些不确定性因素,以确定性应对不确定性是银行的占优策略。在当前利率相对偏低的点位,银行未雨绸缪适度增加了同业存单发行量。

多位业内人士表示,资金面边际收紧,是推动银行加大同业存单发行力度的原因之一,同时,也是推动同业存单利率水平上行的主要因素。Wind数据统计,在10月实际发行的同业存单中,票面利率超过2%的存单规模达6771.7亿元,占比超过60%;而9月票面利率超过2%的存单规模为4945.1亿元,占当月发行量的28%。

业内人士分析,二季度以来流动性保持较为充裕的状态,尤其是在存款定期化的趋势下,银行对同业存单的依赖减小,但8月以来,随着信贷持续修复,淤积在银行间的资金得到疏

通,短端利率逐步上行

预计利率上行幅度有限

未来,对于资金市场利率是否会持续上行、存单利率是否存在上行空间,中国首席经济学家论坛高级研究员蔡浩表示,这仍取决于信贷投放情况和经济增速恢复的表现。在明明看来,未来资金面边际收紧、宽信用逐步推进的确定性较高,同业存单收益率和发行量“易上难下”。且目前同业存单收益率相较于MLF利率仍处于历史较低水平,四季度存单到期量较大,后续存单利率仍有上行空间,净融资额或小幅增加。

但同时明明也预计,同业存单利率上行幅度有限。“息差压力仍存,银行降成本动力不减,负债端利率下行制约同业存单利率上行空间,且同业存单指数基金也增强了同业存单的配置力量。”他说。

李茜认为,10月以来银行间流动性重回宽松状态,资金利率上升趋势逐步放缓。今年以来,同业存单利率变化幅度整体有限,在月末、季末受流动性扰动可能会有所波动,整体将维持较低水平。

此外,还有业内人士认为,金融债和同业存单之间存在一定替代关系,目前金融债发行审批流程简化,会降低同业存单的续做压力,限制了同业存单利率的上行空间。