

“**普益标准日前披露的数据显示,2019年二季度,银行保本理财产品存续数量为34813款,环比减少14.19%;存续规模为2.66万亿元,环比减少35.08%。6月,全国银行净值化转型程度指数为6.09点,同比上升4.57点。**

□本报记者 戴安琪

建信理财董事长刘兴华表示,过渡期临近是悬在理财行业头上的“达摩克利斯之剑”,存量资产退出,老产品整改,因过渡期的临近而变得急促,需要尽快评估时间进度,确定解决方案,实现平稳过渡。

净值化转型提速

在压降保本理财规模的同时,银行理财净值化理财转型正逐步提速。

普益标准日前发布的数据显示,2019年二季度,395家商业银行(不包括外资银行)季末存续100811款理财产品,较2019年一季度减少5905款,环比下降553%;存续规模估计为2768万亿元,环比下降491%。从收益类型来看,2019年二季度,保本理财产品存续数量为34813款,环比减少1419%,存续规模为266万亿元,环比减少3508%;非保本理财产品存续数量为65998款,环比减少022%,存续规模为2502万亿元,环比基本持平。

普益研究员魏骥认为,随着领先银行产品体系和业务转型的推进,银行业对于理财业务转型发展的思路逐渐清晰,部分银行理财产品发行速度有所放缓,银行理财发展重点由向外拓展逐渐转变为内部结构调整。

银行理财净值化转型方面,2019年二季度,市场存续净值型理财产品9494款,环比上升16.36%。2019年6月,全国银行净值化转型程度指数为6.09点,较去年同期上升4.57点,净值化转型持续保持较快发展速度。

分析人士认为,在压降保本理财规模的同

科创板开门红 券商跟投浮盈逾20亿元

□本报记者 罗哈

中国证券报记者统计,截至29日收盘,14家券商另类投资子公司获配的首批科创板上市股票市值合计高达33.91亿元,较上市首日收盘市值增加约5%,较此前按发行价计算的获配金额总额高出20.17亿元。

除了跟投,多家券商旗下的投资公司在发行前已经对科创板企业进行了股权投资,目前账面获利丰厚。

账面浮盈

7月29日,科创板首批25家上市公司全部收涨,考虑到上市首周的不非涨幅,参与跟投的券商另类子公司持有的限售股,账面浮盈已然相当可观。

据中国证券报记者统计,共有14家券商另类投资子公司向首批25家科创板公司投入了13.74亿元。截至29日收盘,14家另类投资子公司获配的首批科创板上市股票市值合计高达33.91亿元,较上市首日收盘市值增加约5%,较此前按发行价计算的获配金额总额高出20.17亿元。

经过6个交易日,较之发行价,股价涨幅最大的仍为安集科技,达366%。其跟投机构为申银万国创新证券投资,持有其66.39万股股票,获批跟投金额为2601.65万元。

股价较之发行价涨幅超过200%的科创板公司还有航天宏图、西部超导、心脉医疗、沃尔德、交控科技、澜起科技,分别由国信资本、中信建投投资及华菁证券投资、国泰君安安证裕投资、中信建投投资、中国中投证券、中信证券投资跟投。

大幅升值

铂力特的招股意向书显示,中信证券通过青岛金石、三峡金石间接持有公司6%的股份。青岛金石2016年12月货币出资7600万元认购铂力特股份。发行前,青岛金石持有铂力特240.1万股股票。若以上述出资额和股票数量计算,青岛金石每股成本为31.65元。三峡金石2016年10月以3800万元取得铂力特2.2233%股权,发行前持有120.05万股,每股成本为31.65元。截至7月29日收盘,铂力特股价为76.60元。

在虹软科技发行前,华泰瑞麟持有其653.31万股股份。华泰证券全资直子公司华泰紫金是华泰瑞麟第一大股东,持有其30%股份。虹软科技的招股说明书显示,2017年9月,华泰瑞麟曾以4000万元认缴注册资本。按此估算,华泰瑞麟每股持有成本为6.12元。而虹软科技7月29日收盘价为66.35元。虹软科技还有另一位券商系股东——财通创新。财通创新系财通证券另类投资子公司,发行前持有其343.85万股股份。2018年8月19日,财通证券以共计8500万元取得虹软科技股份。按上述数据估算,财通证券每股成本为24.72元。



时,银行理财产品的净值化理财转型正逐步提速。近期净值型理财产品发行量保持高速增长,主要原因是执行监管规定,理财子公司只能发行净值型理财产品,而没有成立理财子公司的银行也在积极处理存量理财业务,向净值化的银行理财产品转型。

某城商行人士亦表示,资管新规要求新产品需按净值化管理,刚性兑付将被逐渐打破,净值化产品将成为主流。

过渡期注重“三稳”

“过渡期临近是悬在理财行业头上的‘达摩克利斯之剑’,存量资产退出,老产品整改,因过渡期的临近而变得急促,需要尽快评估时间进度,确定解决方案,实现平稳过渡。”建信理财董事长刘兴华日前坦言。

建行行长刘桂平指出,过渡期内,推动商业银行银行资管业务的转型发展需要重点强化六个方面的能力:一是强大的资产配置能力;二是强大的风险管理能力。要认真落实存量业务的整改,有序压降老产品,稳步推进存量资产非标转标、回表、风险资产处置等工作,确保在

整改过程中不发生新的风险;要严格按照资管新规的要求,规范发展新业务,建立风险管理三道防线,提升内控管理水平,严格管理关联交易和内部交易;三是强大的投资应变能力;四是强大的渠道销售能力;五是强大的协同作战能力;六是强大的金融科技应用能力。

江苏银行资产管理部总经理高增银亦认为,资管新规过渡期内最重要的是稳定,按照监管统一部署顺利完成过渡任务。基于这一考虑,未来一个时期内银行理财应做好“三稳”工作:一是稳投资。老的预期收益型产品在投放资产时应更加慎重,要减少久期暴露,避免利率风险;要避免产生新的不良资产;非标债权类和权益等资产应制定计划妥善退出。二是稳净值。在转型期老产品和新产品并存的特殊情况下,为防止客户流失,顺利实现新老产品交替,需要重视新产品的净值稳定。三是稳转型。理财净值化转型要注意把握节奏,转型需要人才、系统、产品、投资等方方面面紧密配合,不能一蹴而就。

助力财富保值增值

某大型银行人士坦言,尽管银行理财正在

科创板两融需求显现

券商积极布局转融通业务

业内人士介绍,券商与公募基金开展科创板转融券业务需要通过证金公司进行。科创板转融通业务的相关政策从出借人和交易机制两方面促进了转融券业务发展。

具体来看,根据上交所于4月底发布的《科创板转融通证券出借和转融券业务实施细则》,符合条件的公募基金、社保基金、保险资金等机构投资者以及参与科创板发行人首次公开发行的战略投资者均可以作为出借人,通过约定申报和非约定申报方式参与科创板证券出借。

海通证券相关业务负责人告诉中国证券报记者,该举措有效地拓展了全市场转融通业务的科创板股票融券券源。而约定申报的实时成交,有助于提高转融通业务效率。科创板股票的约定申报引入市场化的费率、期限确定机制,降低证金公司收取的业务费率差及保证金比例,有效提高转融通业务的市场化水平,降低业务成本。

加强券源与客户拓展

科创板转融券业务主要包括科创板股票券源筹集、券源分配、交易管理、客户管理、风险管理等。有券商人士指出,从科创板股票上市交易近几日的运行情况看,科创板转融通业务的市场需求比较旺盛。Wind数据显示,截至7月26日,科创板有数据统计的首批24只股票自7月22日开市以来的5个交易日日均融券余额超过11亿元,有数据统计的首批25只股票同期日均融券余额超16亿元。

为有效把握科创板机遇,上述海通证券相关

加速净值化转型,但净值型理财却仍然有些不受待见。

一是净值型理财产品可能有赚有亏,很难吸引到投资风格偏向保守的投资者来买。二是投资者买银行理财的偏好不容易转变。从过去到现在的很长时间里,银行理财都以非净值理财产品为主,所以投资者早已习惯了非净值型理财的方式。三是券商资管、保险资管等都有净值型产品,目前银行的净值型产品还处在起步阶段,缺乏核心竞争力,难以吸引大量投资者去买。

刘兴华表示,理财子公司的初心是为中国的老百姓、中国企业财富保值增值做专业的贡献,不仅要全面覆盖广大的城乡客户,覆盖更多资产类别和市场,也要更加精确细分客户类型和资金运用,满足各类别客户对不同产品、策略、服务的要求。未来,理财子公司在资金端方面,要依托母行、其他银行业金融机构代销、互联网引流等多种获客渠道,围绕客户现金管理、风险对冲、育儿养老等需求,用优质的理财产品供给激活引导客户的资产管理需求。

业务负责人介绍,海通证券一方面努力拓展科创板融券券源渠道,丰富券源储备;另一方面着重开发以专业投资者为代表的融券客户。为实现券源与客户的有效打通,公司已配备专业团队锁定客户范围和需求,并建立专业研究团队,强化投资服务能力,以全面满足科创板融券客户的需求。

“在科创板券源拓展方面,海通证券主要通过建立科创板股票战略投资者数据库,关注具有出借潜力和出借意愿的公募基金,主动沟通、拜访,并配合部分公募基金进行转融通业务测试,努力拓展科创板股票融券券源。”该负责人表示。

科创板的设立在为转融通业务带来新机遇的同时,也因其业务机制、交易规则、风险特征等方面的不同,对转融通业务的风险管理提出了更高要求。上述海通证券相关业务负责人表示,公司在科创板融券交易各环节采取了更加严格的风控要求,在单券集中度控制、客户类别对应集中度控制、不同类型客户的保证金比例控制、融券卖出维保比例方面制定了一系列的风控指标,控制融券业务风险。

展望未来,随着科创板转融通业务的开展,申万宏源证券表示,公司将继续携手公募基金,稳步推进转融通业务开展,深度寻求合作新契点,为投资者及合作伙伴持续创造价值,开启“互利双赢”新征程。

海通证券也表示,公司将进一步完善融券客户评价体系,对融券客户进行分类管理;综合考虑市场供求关系,制定科学、灵活、有竞争力的转融券价格机制,满足融券客户交易需求。

头部券商优势凸显 行业集中度料提升

□本报记者 罗哈

中国证监会日前公布的2019年证券公司分类结果显示,98家公司中,A类券商38家,B类券商50家,C类券商8家,D类券商2家。

天风国信跻身AA级

2019年共有10家券商获得AA评级,比去年减少2家,无券商获得AAA级。这10家AA级券商是国泰君安、海通证券、华泰证券、平安证券、招商证券、中金公司、中信证券、中信建投、国信证券以及天风证券。其中,国信证券和天风证券去年评级为A级。

在这10家AA级券商中,大部分都是资产、营收排名靠前的大型券商,但是,证券公司分类结果并非对证券公司资信状况及等级的评价,主要体现的是证券公司合规管理和风险控制的整体状况。风控、合规做到位,中小券商也可成为AA级。天风证券、平安证券就是这样的“黑马”。

天风证券在2017年跻身A类券商,并连续两年级别为A,今年是其首次跻身AA级别。近年来,天风证券表现惹人注目,研究业务持续崛起,并于去年10月成功登陆A股市场。

平安证券于2016年由B升至A,2017年得以保持。2018年,平安证券再度跻身AA,今年得以保持。

另一方面,AA级券商也有4家“出局者”。申万宏源、银河证券、东方证券级别由去年的AA降级为A,广发证券则由去年的AA掉到BBB。

今年3月,广发证券因“对境外子公司管控不到位”接到责令改正的监管措施。根据广发证券此前发布的公告,广发控股香港的下属全资子公司——广发投资在开展注册成立了一只多元策略基金,该基金因外汇剧烈波动等原因亏损1.39亿美元。这笔亏损使得广发证券2018年合并净利润减少人民币9.19亿元。而仅隔一月,广发证券又接到责令改正的监管措施,被指“以低于成本价格参与公司债券项目投标”。

分析人士表示,券商级别变动实属常态,但也有券商表现稳健。国泰君安、海通证券、华泰证券、招商证券、中金公司、中信建投、中信证券这7家券商已经连续3年保持在AA级别。

还有券商连升好几级。升级幅度最大的是中原证券,由C即连升5级至BBB级。此外,中山证券由CCC级连升3级至BBB级。

D类券商又增一家

今年D类券商有2家,比去年增加1家。其中,华信证券连续两年级别为D,网信证券则由去年的CCC连掉3级至D。

去年,华信证券由BB级直降5级至D级,成为证券公司实施分类监管9年来首个D类券商。根据华信证券2018年度财务报告,因股东方上海华信国际集团出现问题,华信证券业务全面处于暂停状态。2018年,华信证券实现营业收入0.44亿元,同比下降94.66%;计提资产减值损失89.84亿元,净亏损达95.89亿元。

下滑3级的网信证券,今年已经被监管“点名”。5月17日,证监会新闻发言人表示,证监会在日常监管中发现网信证券财务状况持续恶化、净资本及其他风险控制指标已不符合规定要求,存在重大风险隐患。

网信证券交易系统曾出现严重问题。2018年12月24日,网信证券集中交易系统中断37分钟;2019年2月26日,公司综合账户管理系统发生故障,影响交易时间累计13分钟。

级别下降幅度较大的还有长江证券、国融证券、东莞证券等。国融证券从BBB连降5级至C,长江证券由BBB连降3级至CCC,东莞证券由A连降3级至B。

国融证券曾于去年底收到内蒙古证监局开出的罚单,被指存在内控机制不健全、合规风控不到位等多项问题。5月,国融证券被证监会限制债券自营业务6个月、暂停资产管理产品备案一年。被处罚的两项业务都是国融证券去年的增长点。其2018年度财务报告披露,去年债券自营取得了较高的回报,投资年化收益率达15.04%;资管业务收入达6022.94万元,同比增加97.27%。

此外,长江证券在去年因东方金钰、国泰君安发债项目被上海证监局点名,东莞证券则由于空白凭证管理方面存在漏洞、员工擅自代销金融产品等原因在4月连收两张罚单。

大型券商优势强化

业内人士表示,分类结果将影响券商股票质押、场外期权、债券承销等业务,级别低的券商还会缴纳更多的投保基金,增加经营成本。

以股票质押业务为例,按照《证券公司参与股票质押式回购交易风险管理指引》,分类评价结果为A类、B类和C类以下的券商,自有资金融资余额占公司净资本比重的分别为150%、100%、50%。

而根据《关于进一步完善证券公司缴纳证券投资基金保护基金有关事项的补充规定》,保护基金规模在200亿元以上时,AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、D等10级证券公司,分别按照其营业收入的0.5%、0.75%、1%、1.5%、1.75%、2%、2.5%、2.75%、3%、3.5%的比例缴纳保护基金。

面对科创板等新领域的,分类评级较高的券商或许已经领先于“起跑线”。对于此次分类评级结果,招商证券指出,随着市场化改革的深入,券商综合类、专业类分层的划分,券商创新业务的资质竞争逐步激烈,相关优势必将将在未来为证券公司的综合竞争力带来有益补充。

相对于中小券商,大型券商拥有更多的资源来进行风控、合规建设,更容易获得较高评级,而分类评级在业务规模等方面的指导作用将强化大型券商的优势。国信证券认为,由于业务试点化,业务与资本实力、评级等相关,监管资源倾向龙头券商,行业集中度将继续提升。