

【统计数据显示,今年8月银行理财产品量价齐跌,平均预期收益率为4.04%,已连跌18个月。以往备受稳健型投资者青睐的投资选择风光不再? 热衷银行渠道投资者的“钱袋子”能否安好? 带着上述问题,中国证券报记者走访了数家银行网点一探究竟。

据一线银行人士反映,今年理财产品预期收益率确实不断下滑。为适应资管新规要求,很多银行都在尝试推出创新性转型产品,其中一些已经取得不错回报。投资者可结合自身情况灵活选择产品,让“钱袋子”变得更有弹性。

预期收益率跌跌不休

银行理财产品创新转型马不停蹄

□本报记者 叶斯琦 薛瑾

平均收益率持续走低

融360大数据研究院日前发布的报告指出,8月份银行理财产品共发行9114只,较此前几个月出现下滑;平均预期收益率为4.04%,已经连续18个月下跌。

这一趋势也得到不少一线银行业从业人士的证实。某股份制银行华北地区一家支行的理财经理告诉记者,固收类产品收益确实是下滑状态。

某国有大行华南一家支行的理财经理表示,现在理财产品收益率普降,甚至比不上两三年定期。他们已经不止推荐理财产品了,而是给客户推一些基金产品。

另一家股份制银行客户经理也称,现在普通理财产品收益率没有太大吸引力。如果投资者风险承担能力高,可以适当进行多元化投资,



新华社图片 制表/薛瑾 数据来源/融360大数据研究院 制图/韩景丰

比如定投基金,或在投资组合中配置黄金。

银行业人士分析称,理财产品收益率下滑,源于“两个端口”的共同作用:一个是资金端,在政策呵护下,流动性相对充裕,市场利率下行;另一个是资产端,现在优质资产少,特别是存量高收益非标资产到期,银行较难找到合适的资产来维持产品收益。

净值化转型马不停蹄

打破刚性兑付,实现净值化管理,是监管层面对银行资管产品提出的新要求。自去年资管新规、理财新规落地后,各家银行持续向净值化转型。

据融360大数据研究院不完全统计,今年8月银行发行的净值型理财产品数量共1549只,较上月增加39.93%,且实现了发行量5个月的连涨。

“现在我们银行的一些转型新产品,收益表

现还不错,普通产品预期收益率在4.2%-4.3%,新产品能达到5%。”上述华北地区理财经理向记者介绍,普通型理财产品多是固收类产品,新产品属于净值型产品。

从他向记者展示的一些“转型新产品”的实际收益情况看,数据确实较为亮眼,部分产品今年年化收益达到10%。“一般收益高的新产品背后挂钩的资产会有部分权益类投资。”他解释。

“钱袋子”更加有弹性

此前,不少投资者担心“银行保本理财产品”退出历史舞台后,稳健靠谱的理财渠道就难寻了。但业内分析人士普遍认为,这种担心其实没有必要。新规进一步落实后,银行提供的金融产品有望更加丰富。风险承受能力大的,可选择银行理财产品,投资人可结合自身流动性与理财需求灵活选择期限与产品;追求安稳的可选

择结构性存款、大额存单或其他低风险产品。

一位北京地区的股份制银行理财经理对记者表示,现在净值型理财产品也大多是稳健型产品。另外,投资者也可以选择“结构性存款”产品,这类产品在普通存款的基础上,运用金融衍生工具进行投资获得收益,本金部分是固定收益,可实现“保本”。

我国资产管理格局重塑目前正在加速,作为规模巨大的流量主力,银行理财市场也正在经历一场深刻转变。据了解,银行业正在根据投资范围、风险收益等指标,对净值型产品做出更为细致的划分,现金管理类、债券类、偏股类及另类投资等净值型产品体系正在形成。

融360大数据研究院报告也指出,净值型理财产品成为银行理财市场核心竞争力之一,市场上净值型产品也逐渐增多,如果整体收益能更加稳定,对投资者的吸引力会继续增强。

去通道大浪淘沙 券商资管现“真金”

□本报记者 张利静 胡雨

伴随2017年11月以来资管新规的酝酿及发布,银行理财资金嵌套券商资管通道开展投资交易的模式宣告终结,证券公司资管业务正式启动了去通道周期,开始向主动管理时代迈进。正如业内人士预期,在转型初期,资管规模下降和格局分化不可避免,与过去几个季度相似,今年二季度券商资管“答卷”有喜有忧。

资管规模逼近一半

中国基金业协会最新披露的二季度券商资管统计数据及业务排名情况显示,截至今年6月30日,证券公司及其子公司私募资产管理业务规模12.53万亿元。往前回溯,2017年、2018年同期这一数据分别为18.1万亿元、15.3万亿元。也就是说,近两年券商资管业务规模在以每年大约2.7万亿元的水平递减,目前已较2017年年中的巅峰水平下降了44.5%,缩水近一半。

数据显示,截至6月30日,今年以来证券公司及其子公司私募资产管理业务规模共计下降8300亿元。分季度来看,券商资管月均规模前20名中仅有4家券商资管较一季度出现增加,分别为中银国际、国君资管、中信建投和海通资管。

业内人士表示,2017年以来,券商资管开始

证券公司及其子公司私募资产管理计划只数及规模		
产品类型	产品数量	资产规模(亿元)
单一资产管理计划	13131	101021.07
集合资产管理计划	3947	19296.42
证券公司私募子公司私募基金	909	5014.3
合计	17987	125331.79

制表/张利静 数据来源/中国基金业协会 数据截至今年6月30日

积极创新,在业务链各环节不断摸索尝试。总体来看,有如下发力点:继续巩固和发展现有固收类等优势产品的投资管理;尝试发展ABS、股权投资等新业务;积极布局公募牌照,通过FOF、ODI等领域进行资管产品线多元化布局,丰富业务种类。

中国证券投资基金业协会指出,2012年以来,证券期货经营机构资产管理业务得到迅速发展,为缓解实体企业融资困境尤其是民营企业融资难做出了巨大贡献。但是,部分资管业务演变为银行理财、信托计划的替代品,在资金来源与投向上受制于银行资金运用需求,没有发展出独立的募集投资管理能力;买方业务卖方化,组合投资单一化等问题突出,面临去通道、降杠杆压力。目前通道类业务以及单一项目融资业务占比已分别降到63%和12%,主动管理

能力有所提升,但面临银行理财子公司等新兴资产管理机构的挑战,转型压力巨大。

谁更有转型动力

从“月均主动管理规模”这一指标来看,前20名公司中,有10家券商规模较一季度出现增加,其中国泰君安证券增幅最为显著,为522亿元;在月均主动管理规模减少的10家公司中,中信证券二季度则以20%的降幅(1060亿元)垫底。虽然中信证券月均管理规模在行业内仍遥遥领先,但其主动管理规模却出现被赶超之势。

从“月均主动管理规模占管理规模的比例”这一反映券商资管转型情况的关键指标来看,按这一指标进行排名后的前20家公司榜单(主动规模占比在11.20%-66.87%),与“资管

制造业营收拔头筹 产业链升级踩油门

(上接A01版) 公司将2300台设备中的1600台进行数字化管理,眼下,公司压铸机总体产量、产品合格率、产品周转速度都得到显著提高,经营管理效率得到明显提升。山东黄金三山岛金矿近期推进智能矿山与绿色矿山建设,有望成为矿业发展新趋势。宝钢股份发力“智慧制造”,拓展“智能装备、智能工厂、智能互联、IT基础变革”四大领域,2019年全年计划新启动智能装备类项目100个以上,目前多个智能项目取得突破,树立行业标杆。

具备“科创”和“成长”属性的科创板申报企业中,部分制造企业有望引领制造业发展新趋势。联瑞新材是目前国内规模领先的硅微粉企业,产品应用于电子电路用覆铜板、芯片封装

用环氧密封胶等领域,这对于引领材料工业升级换代、支撑战略新兴产业、促进传统产业转型升级具有重大战略意义。已上市科创板公司中,西部超导作为国内唯一的低温超导线材商业化生产企业,上半年净利润同比增长15.78%。

展望未来,方晏荷表示,通过创新驱动实现转型升级,可关注5G技术在建筑装饰行业的应用探索,园林转型环保、工程转型教育、互联网家装等也代表行业未来发展方向。

向产业链中高端迈进

分析人士指出,作为世界制造业大国,中国制造业仍大而不强,在国际产业链分工中处于中低端水平,在附加值较高的环节缺乏竞争力,

因此坚持创新驱动战略,在产业链上不断由中低端迈向中高端是实现中国制造业高质量发展的必由之路。

今年以来,以有色、钢铁、建材等为代表的制造业细分板块,持续进行产业链升级,并建立核心产业合作链。华泰证券有色行业分析师李斌表示,镍资源巨头青山实业联手格林美,处理资源高效提取技术、废弃资源循环利用技术等,催生了引领行业发展、稳定行业预期的行业巨头合作链,成就格林美在世界废物再生行业的领军地位。宝钢股份围绕未来钢铁发展趋势,与安徽工业大学签署全面合作框架协议,在前瞻技术创新、工程问题攻关、科技成果转化、高端人才培养等开展全面合作。促进制造业向产业链中高端迈

进,方晏荷表示,建材行业中,玻纤板块正持续加大高端产品占比,提升成本优势;涂料板块正继续加大一二线城市占比,提升产品知名度。

展望四季度,分析人士指出,制造业高端细分领域发展有望迎来发展机遇。李斌举例,5G手机等终端应用中的散热和屏蔽要求相应提升,将催生相应精密铜合金板带材等需求;针对显示领域,OLED柔性屏应用备受瞩目。关注四季度制造业,消费建材方面,天风证券建议关注两点,一是龙头市占率有望加速提升,主要受益行业景气底部内生整合,以及地产精装与家装公司集采扩大趋势下,B端增速快于C端零售;二是旧改市场需求有望释放,关注涂料、防水、管材等需求增量。

金融活水精准滴灌 实体经济稳步向前

(上接A01版)“民营企业融资问题并非毕其功于一役的运动战和一刀切。”工银国际首席经济学家程实认为,民金融需要几家抬的合力,顺应企业生命周期客观规律,衔接好不同融资模式。未来中国企业融资结构的优化和融资缺口的弥合,将建立在促进经济转型长效机制基础之上,通过充分的市场化实现优胜劣汰。

做实体经济源头活水

去年以来,一系列逆周期调节措施发挥了重要作用,比如多次降低存款准备金率,增加了中长期流动性供应,引导资金流向民营企业、小微企业等重点领域和薄弱环节。近期,监管层多次发声要加大宏观经济政策的逆周期调节力

度,这意味着逆周期调节将成为未来货币政策的主要方向,同时下大力气疏通货币政策传导机制,保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长。

最近,央行施行“全面降准+定向降准”,增加了银行体系长期流动性供给,降低银行资金成本;促进城商行加大对民营、小微企业的支持力度,给市场吃下一颗“定心丸”。

此外,央行近日改革了LPR形式机制,LPR市场化程度明显提高。同时,促进贷款利率“两轨合一轨”,提高利率传导效率,推动降低实体经济融资成本。在新LPR机制作用下,企业实际融资成本有望下行,有助于更好支持实体经济发展。

华泰证券首席宏观研究员李超认为,在改革LPR之后,央行未来或通过下调MLF引导LPR下行,进一步实现利率并轨,疏通货币政策传导机制,进一步降低实际利率水平。

未来,金融作为实体经济的“源头活水”,作用仍需进一步发挥。专家认为,除逆周期调节外,还要不断深化金融供给侧结构性改革,加快完善金融体系内在功能,形成实体经济供给体系、需求体系与金融体系之间的三角良性循环。

中国证券报记者在调研中发现,地方在支持民营企业发展、扶贫的探索过程中,进行了不少丰富金融产品的尝试,比如无抵押、无担保、贴息贷款。然而金融供给仍有较大发展空间,具体体现在,线上普惠授信待完善,不同部门间大

数据体系建设尚未打通,小额支付跨行仍需收费等方面。此外,保险产品等在乡镇农村居民中的普及度也有待提升。

深化金融开放,也是让金融更好服务实体经济的重要方面。李超认为,加快相关制度建设的步伐,提高对外开放深度和广度,探索丰富直接融资路径,合理引导国际资本流入,鼓励价值为主的投资理念,为企业融资和创新发展提供更好的支持。

可以预期的是,合理充裕的流动性和逆周期调节措施将提高金融服务实体经济的效率,深入金融供给侧改革、深化金融开放将逐步完善金融体系,助力进一步对实体经济进行有效“精准滴灌”。

政策加码 深圳更多成熟金融科技公司将涌现

□本报记者 齐金钊 吴瞬

深圳市金融科技创新模式一直是全国先行者。无论是金融科技企业数量、金融科技渗透程度,还是当地政府对金融发展的支持力度,深圳市都位居前列。分析人士指出,随着先行示范区建设逐步落地,深圳金融科技也必将迎来一个崭新的发展阶段,深圳将会有更多成熟的金融科技公司将涌现出来,走向资本市场。

金融科技城市地位凸显

日前,《中共中央 国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》(简称《意见》)正式发布。其中在金融领域,提出了“支持在深圳开展数字货币研究与移动支付等创新应用”“支持深圳试点深化外汇管理改革”等举措。而作为实现上述金融产业跨越式发展目标的重要支撑,深圳的金融科技能力备受关注。

近年来,深圳金融产业发展在速度和质量上呈现引领姿态,金融科技实力逐渐凸显。澳洲会计师公会粤港澳大湾区委员会主席王锐强表示,深圳在发展金融科技方面拥有令人羡慕的优势。

毕马威中国深圳办公室管理合伙人李嘉林接受中国证券报记者采访时表示,近年来,深圳的金融科技企业越来越多,并受到PE、VC的青睐,而其估值也有所提升。

利好政策持续加码

深圳金融科技产业的迅速发展,与近年来政府层面利好政策的持续加码密不可分。早在此次《意见》正式公布前,深圳市2018年政府工作报告就指出,“要做强做优金融支柱产业,出台支持绿色金融和金融人才发展的政策措施,大力发展金融科技、消费金融、财富管理、互联网金融信等,新引进持牌金融机构25家以上,推动央行金融科技研究院等项目落地,打造市级金融控股平台,提高金融服务实体经济效能。”

中国人民银行深圳市中心支行行长邢毓静表示,具体到金融科技创新领域,深圳人行将通过深入调研,加强金融政策创新,围绕市场需求,充分利用金融科技,不断加大在金融服务、外汇管理、人民币国际化等方面的改革创新力度。

在金融科技人才引进和培养方面,深圳金融监督管理局局长何杰指出,深圳市今年推出了新的金融业人才政策,每年拿出5000万元培养高层次人才;此外,正在酝酿仿照CFA的模式在深港澳区域推动金融科技师的培训和认证。

龙头企业持续加强研发投入

依托深圳优良的金融产业基础和先行先试的政策推动,深圳一大批金融机构、IT技术公司正在持续加码金融科技的研发及应用,在区块链、大数据、人工智能等高科技技术领域有众多突破,并将其应用到金融业当中。

作为深圳两大全国性股份制银行,招商银行和平安银行在近期披露的中报中,对其金融科技的投入和成果进行了毫不吝啬的描述。招商银行称,该行上半年科技投入达36.33亿元,同比增长63.87%。在具体应用中,招商银行将金融科技贯穿到了数字化获客、经营及风控的全流程;加大AI技术研究和应用,建立了计算机视觉、语音识别、自然语言处理、知识图谱、机器学习、知识中心等六大AI平台。平安银行上半年的科技投入在去年实现较高增长的基础上,继续大幅增加,IT资本性支出及费用合计同比增长36.9%。依托持续的金融科技创新,今年上半年,平安科技条线知识产权累计专利申请数已经超过140项。

不过,王锐强也指出,国际上金融行业的监管日趋严格,而科技的发展一日千里,深圳在把握自身科技优势的同时,也要考虑如何在金融监管方面取得兼顾创新和保护使用者利益的平衡。

降准后资金面缘何变紧

(上接A01版)9月还是季月,季末金融监管考核也是一项重要的季节性扰动项。出于应对考核等因素的考虑,大行出借资金意愿下降。而为应对潜在流动性波动风险,金融机构倾向于提升储备规模,增加了预防性流动性需求。如此带来的市场内部流动性供需变化容易引起流动性紧张。此外,季末易出现流动性分层,随着市场风险偏好小幅下降,这一现象在今年的季度末变得更为明显。十一长假在即,银行还需应对现金需求的上升。

如上种种,都增添了9月下半月流动性的不确定性。本周周期扰动将消退,季末监管考核的扰动可能变得更明显。不过,央行在降准之后重启公开市场操作,展现了维护流动性合理充裕的态度。上周央行净释放的资金规模可观,本周仍可能继续适量开展公开市场操作。此外,9月末财政支出力度有望加大,形成增加资金供给,流动性总量有保障,可确保资金面不出现全国性紧张情况。

进一步看,10月初,随着季末扰动消退,9月降准和季末财政支出带来的流动性总量上升,有望更充分地反映在货币市场资金松紧程度和资金价格走势上。不难预料,10月上半月资金面将比较宽松,资金价格有望明显回落。

值得一提的是,物价结构性上涨对政策利率下调的制约已在MLF利率下调预期多次落空上得到印证。考虑到后续几个月,CPI难以明显下降,政策利率下调难度较大。政策利率对货币市场及短期债券利率的束缚仍然存在,货币市场利率运行中难以持续下降,资金价格不易回到7月初低点。

总之,短期资金面偏紧并不意味着货币市场趋势发生变化,降准效应有望在10月上半月得到体现,但流动性不会超出“合理宽松”的范畴。