

银行固收类产品占比仍高

理财子公司多赛道拓展权益投资

中国银行业协会日前发布的《中国银行业理财市场指数报告》显示,10月全国净值转型程度指数环比上升0.83点至9.07点。融360大数据研究院数据显示,银行保本理财产品的发行量占比呈下降趋势,净值型理财产品处于上升趋势。

分析人士称,随着理财子公司陆续开业,净值化转型将进一步加速。从银行理财子公司发行的产品来看,短期仍以固收类为主。长期来看,参与权益类资产是大势所趋,而且他们正积极探索各自的特色模式。一些银行理财子公司侧重投资于非上市股权,有的以公募基金、ETF等为主。另有一些银行理财子公司产品以复制指数起步,积极探索量化策略。

□本报记者 戴安琪

净值化转型提速

融360大数据研究院监测数据显示,10月份共有7787只银行理财产品披露了收益类型,其中保证收益类产品为318只,保本浮动收益类产品为1169只,非保本浮动收益类产品达6300只,保本理财产品占比为19.1%,比9月下降1.11个百分点。非结构性理财产品的保本比例为18.18%,结构性理财产品的保本比例为40.06%。

业内人士表示,2019年以来,保本理财发行量占比呈下降趋势。尽管变动降幅并不是很大,但银行理财产品打破刚性兑付的过程中,未来保本理财占比将持续下降。

据融360大数据研究院不完全统计,10月份银行净值型理财产品发行量为1085只,较9月份减少21只,环比下降1.9%,月发行量连续四个月超过1000只;新增净值型理财中,封闭式产品947只,占比87.28%;开放式产品138只,占比12.72%。融360大数据研究院分析师刘银平认为,受国庆长假影响,10月份理财产品发行量减少,所以从整体上来看,净值型理财产品发行量仍处于上升趋势。

《中国银行业理财市场指数报告》显示,目前净值转型程度指数呈现加速上升的态势。10月全国净值转型程度指数环比上升0.83点至9.07点。随着理财子公司陆续开业,净值化转型将进一步加速。

多赛道拓展权益投资

分析人士称,从已开业的理财子公司发行的产品来看,短期产品配置仍以固收类为主,同时积极探索权益、多元等多类型产品和资产配置策略。

中信建投证券银行业首席分析师杨荣表示:“权益类投资以私募股权、FOF模式居多。工银理财和中银理财的权益类产品很有代表性。一个是投资于非上市股权,一个以公募基金、ETF等为主。此外,银行理财子公司产品以复制指数起步,积极探索量化策略。例如,工银理财的‘鑫得利’采用‘固收打底+限额量化策略’的策略,0~10%的资产以量化策略投资权益和衍生品市场;而中银策略-债券指数1号则投资指数成分债券。”

光大证券指出,对银行理财子公司而言,资管新规实施后,单纯通过债券投资获得稳定且高额的回报是不可持续的,且面向不同风险偏好的投资者,银行理财子公司也有发行不同波动水平产品的需求,因此参与权益类资产是大趋势。

杨荣认为,未来理财子公司的产品定位将逐步以机构客户为主,构建长期的业务合作;比较盛行的方式是基金和委托投资的形式,长期来看,银行理财一定是全市场的投资风格,而不仅仅是固定收益类产品为主;管理模式也将逐步向综合服务商转变,同时结合金融科技力量来拓展客户。



本报记者 卢亮 摄

中高层岗位招聘

广发理财子公司或“落子”上海

□本报记者 万宇

又一家银行理财子公司开始筹建。广发银行近日发布的社会招聘公告显示,公司为拟设的理财子公司招聘首席岗位、总监/部门级管理岗位、团队负责人岗位等岗位。根据该招聘公告提到的工作地点,这家总部位于广州的银行将把理财子公司设在上海,实行两地办公。

理财子公司或异地办公

“练兵先练将”,虽然还未获得监管批筹,但广发银行已经开始为准备筹建的全资理财子公司招兵买马。招聘公告显示,确定录用的人员将与广发银行签订劳动合同,入职广发银行总行内设理财子公司筹建组,并按照所填报志愿方向参与筹建工作。待拟筹建的理财子公司正式成立后,再改为与理财子公司签订劳动合同,按照填报的意向岗位或届时经协商的其他岗位就职。

据了解,拟筹建的广发银行理财子公司背靠中国人寿及广发银行,专注从事资

产管理业务。定位于建设能够服务个人、企业及金融机构客户的全功能资产管理机构,业务范围预计主要包括发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。

中国证券报记者还注意到,此次招聘的工作地点均在上海,这可能意味着,总部位于广州的广发银行或将“舍近求远”异地办公,大概率将把理财子公司设在上海。

业内人士称,在已开业、批筹和已公告成立理财子公司的银行中,已有多家银行将理财子公司的注册地落户在与母公司所在地不同的城市。比如建设银行旗下建信理财设在深圳,光大银行旗下光大理财落户青岛。因在金融领域独特的优势,还有多家银行选择将理财子公司落户于上海,除了总部在广州的广发银行,总部位于北京的中信银行也将把理财子公司设立在上海。

中高层岗位招聘

招聘公告显示,此次广发银行理财产品招聘以中高层岗位为主,包括首席岗

位、总监/部门级管理岗位、团队负责人岗位等。所有岗位都既要有较高学历也要有经验,均要求一年以上资管行业工作经验。

业内人士称,公募基金、券商资管等资管行业工作经验的人才仍然备受欢迎。此前,“某特大型银行理财子公司”开出240万元~480万元的年薪招聘首席权益投资官。招聘信息明确指出,“目前理财子公司正在筹建中。银行背景的人勿扰,基金、证券背景的人可以私聊。”

广发银行理财子公司首席岗位任职条件中也明确提出,要有“8年以上保险资管、公募基金、券商资管、银行资管、互联网金融等行业的相关业务及管理经验”。

随着金融科技越来越受重视,除了投资、研究、市场等传统资管行业的人才外,金融科技方面的人才也成为本轮银行理财子公司招聘的重点。广发银行此次招聘的高级管理层一共包括五个岗位,除了首席资产配置官、首席权益投资官、首席固定收益投资官、首席风险官外,首席运营科技官也赫然在列。其招聘的17个总监、部门级管理岗中,也包括了金融科技方向。

10月集合信托量价齐跌 证券投资类成立规模增加

□本报记者 薛瑾

用益金融信托研究院日前发布的10月集合信托市场报告显示,10月集合信托产品发行数量环比减少逾20%,发行规模环比下降16%;10月集合信托产品成立数量环比减少27%,成立规模环比缩水近五成。10月成立的集合信托产品平均预期收益率为7.87%,环比减少0.28个百分点,为一年内新低。

分析人士称,受市场情绪回暖和监管政策驱动等因素影响,证券投资类集合信托产品脱颖而出,成为五大类投资方式中唯一取得环比正向涨幅的类别。

发行和成立规模“双降”

数据显示,10月共有62家信托公司参与集合信托产品发行,共发行1788款集合产品,环比减少20.85%;发行规模为1693.75亿元,环比减少16.26%。

分析人士指出,10月集合信托市场的发行稍显冷清,一方面受到国庆长假的影响,工作日减少使得集合信托产品的发行数量和发行规模有所下滑;另一方面,监管趋严依旧是影响集合信托市场的重要因素。国庆长假之后的多张罚单接踵而至,合规问题是信托公司展业面临的最大障碍。

从成立市场来看,10月共有58家信托公司成立1314款集合信托产品,环比减少27.12%;成立规模为956.67亿元,环比减少47.03%。成立规模前十的信托公司募集资金的规模均有不同程度下滑。

从资金投向来看,10月房地产、工商企业类信托下滑最为严重。10月房地产信托募集规模为281.72亿元,环比减少60.47%;工商企业信托募集规模为61.67亿元,环比减少62.56%。基础产业、金融和其他信托募集规模也均环比降三成以上。

分析人士认为,从季节性因素来看,国庆长假使得9月末出现一波产品集中成立的高潮,10月成立规模在9月底数上大幅下滑。房地产信托再度收紧,监管政策依旧是影响信托产品资金募集的重要因素。

数据显示,10月集合信托产品成立数量和规模均出现下滑,平均预期收益率也下滑至7.87%,环比减少0.28个百分点,且为一年内新低。分析人士指出,其原因有二:一是受宏观经济政策的影响,在全球货币宽松的浪潮下,国内的“降准降息”预期有所增强,集合信托产品等类固收产品的收益随之下行的预期增加;二是监管强化促信托业转型,房地产类信托持续收紧,基础产业类虽有所增长但增幅有限,集合信托产品的内在结构有所变化。

证券投资类逆势增长

据用益信托统计,在五种投资方式中,证券投资类信托脱颖而出,成为五大类投资方式中唯一取得环比正向涨幅的类别。

数据显示,10月证券投资类信托产品成立规模为69.55亿元,环比增加42.14%。分析人士认为,证券投资类产品的增长是多方面因素作用的结果:一方面,10月市场情绪有所



回暖,股债市场表现活跃;另一方面,受监管政策驱动,信托转型主动管理的需求迫切,证券投资类产品的比重或将有所上升。

相形之下,其他四个投资方式类集合信托产品的募集规模均出现不同程度下滑:贷款类信托成立规模为350.83亿元,环比减少42.75%;股权投资类信托成立规模为10.38亿元,环比减少88.47%;权益投资类信托成立规模499.91亿元,环比减少48.82%;组合运用类信托产品成立规模26.00亿元,环比减少66.43%。综合来看,权益投资类规模占比仍居首位。

华北地区一位信托业人士对中国证券报

记者表示,在严监管的大背景下,房地产信托、通道业务受阻,信托公司一些传统业务面临挑战,转型需求增大。虽然信托集合产品出现萎缩且传统业务“路径依赖”受到挑战,项目利润面临下行压力,但信托公司并未“艰难度日”。

信托公司业务结构的战略性调整主要涉及消费金融信托业务、房地产信托业务、资本市场信托业务和慈善信托及家族信托业务。

某信托人士对中国证券报记者表示,消费金融、家族信托可能成为信托公司着重发力的领域;在业务层面上,信托公司正在探索和创新从通道业务向主动管理转型的落地方式。

券商展望2020年A股行情 两线索寻找超额收益机会

□本报记者 赵中昊 吴玉华

11月12日兴业证券和太平洋证券召开了2020年度策略会。两家券商认为,2020年利好新兴市场股票,全球资金会青睐高性价比的新兴市场,特别是以中国权益资产为代表的资产会受到配置倾斜。

行业配置方面,兴业证券建议关注以科技成长为代表的大创新和高股息率、高分红、低估值稳定的核心资产;太平洋证券也看好成长板块,同时看好银行、地产、建筑等受益于货币托底式宽松政策的板块。

A股迎战略性配置时机

兴业证券全球首席策略分析师张忆东表示,在全球化资产荒的背景下,中国权益资产的配置机会越来越明显。2020年和2021年,全球资金会更加向高性价比的新兴市场,特别是针对以中国权益资产为代表的资产进行再配置。

太平洋证券研究院院长黄付生表示,2020年全球宽松潮利好新兴市场股票。

黄付生表示,投资者可静待2020年下半年的牛切换,上证综指有望冲击3600点。黄付生认为,2020年第一季度CPI压力释放,后续降息等货币宽松空间打开,利好银行、地产等指数权重板块的估值修复;假设2020年银行、地产各自估值修复至历史中枢,结合盈利情况,预计将出现30%的行业涨幅,由此将带动上证综指站上3200点;叠加成长5G产业链2020年进入业绩加速期,形成戴维斯双击,将进一步打开指数空间;整体来看,2020年上证综指的指数区间有望达到3200~3600点,中性情景为3300点。

张忆东认为,对A股来说,2020年是一个战略性配置的好时机,而具体的行业节奏在明年可能是先抑后扬的。美国股市在过去几年,从科技驱动的成长型风格转向价值风格。而内地A股、港股以及中概股的风格恰恰是从2019年得益于抱团消费,转向优质科技股和价值股,制造业的投资或成为2020年经济层面的一个结构性、超预期的亮点,因为它是能够兼顾短期稳增长和长期提高中国经济效率的最佳选择。

寻找超额收益机会

兴业证券首席策略分析师王德伦认为,寻求2020年具有超额收益的投资方向,可关注两个线索:一是科技成长为代表的大创新;二是高股息率、高分红、低估值稳定的资产,这类资产本质上也是“核心资产”。行业配置方面,关注核心资产、高股息资产、科技成长三个方向。

对于2020年的行业配置,黄付生看好成长、银行、地产、医药、建筑等板块。

对于看好成长板块的原因,黄付生表示,在经济疲软的宏观背景下,高景气度的行业具备超额收益;高质量发展阶段,产业政策和资本具有明显优势;2020年5G仍在大规模商用进程中,“泛5G”领域,包括半导体、云计算、大数据等成长行业龙头仍是主要配置方向;在流动性宽松的环境中,风险偏好的提升利于成长估值弹性的释放,形成戴维斯双击。

银行、地产、建筑板块方面,黄付生认为,2020年货币托底式宽松等政策有望触发部分行业的估值修复;同时外部不确定性较大,基建投资将回升;随着经济企稳和资产质量提升,银行的不良率改善,金融去杠杆接近尾声,利于信贷释放。

中金公司此前在该公司2020策略会上表示,相比2019年以利率下行为主线,2020年建议更多从流动性改善的逻辑去寻找配置方向,基本面和政策环境存在边际改善空间,同时处于资金和估值洼地的资产或市场可能具有更高的配置价值。

信达证券拟推中证可转换债券平衡策略指数

□本报记者 郭梦迪

中国证券报记者日前获悉,由信达证券股份有限公司向中证指数有限公司定制开发编制的可转债主题指数——中证可转换债券平衡策略指数(指数代码:931340)将于2019年11月15日发布。

中证可转换债券平衡策略指数源于信达证券资产管理事业部投资团队对持续发行的信达睿丰系列可转债产品的长期投研实践总结,旨在构建以安全性为基础,具有向下支撑和向上弹性可转债投资组合,并运用指数化方式为广大投资者提供一种优质的可转债投资工具。

在指数编制的过程中,信达证券资产管理事业部主要关注两个维度:一是不考虑可转债的内置期权,通过可转债作为纯债的到期收益率考察可转债的估值,到期收益率越高,可转债的债底安全性越高;二是通过可转债转股溢价率考察可转债的股性估值,转股溢价率越低,可转债的股性特性越强,向上弹性越大。

业内人士认为,可转债具有独特的“下有支撑、上有弹性”的收益特性,为市场提供了区别于债券和股票的风险收益特征的投资机会,非常适合风险偏好低于股票,又希望获得超过债券的弹性收益的投资者。中证可转换债券平衡策略指数从沪深交易所上市的可转换公司债券中,通过对转股溢价率和纯债到期收益率的筛选,选取兼具股性和债性的平衡型转债组成样本券,指数采用市值加权计算,为资本市场提供转债投资的重要工具。

随着可转债市场的加速扩容,投资配置的价值不断显现,能体现可转债股债特性的特色化指数需求越来越迫切。

综合考虑可转债区别于股票、债券的风险收益特征,信达证券认为,通过债底分析、向上弹性分析和条款分析,挑选有债底保护、向上弹性大和企业有较强转股意愿的可转债,静待企业利好释放,可转债最终价格上涨,实现转股退出。在这种策略思路下,信达证券推出中证可转换债券平衡策略指数,编制思路是以安全性为投资基础,构建组合并适时调整,形成具有向下支撑和向上弹性的可转债投资组合,为机构和个人投资者提供一个良好的工具型产品。