

“高息揽存”遭严管 银行成本压力料缓解

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国证券报记者3月9日从接近监管人士处获悉,为严格存款利率管理,规范存款业务发展,维护市场竞争秩序,央行日前下发《中国人民银行关于加强存款利率管理的通知》(简称《通知》)。业内人士表示,未来银行负债成本压力将缓解,推动贷款定价下行和托底实体经济。

严格约束保底收益率

《通知》提出,中国人民银行指导市场利率定价自律机制加强存款利率自律管理,并将结构性存款保底收益率纳入自律管理范围。申万宏源证券分析师马鲲鹏表示,此前,在银行激烈的负债竞争下,以“行权条件失真”

“保底收益率普遍在4%”以上为典型特征的“假”结构性存款显著推升了储蓄回报中枢,明显提高银行负债成本,使得社会融资成本下行受阻。此次央行严格约束保底收益率在此前合规、流程监管的基础上,在收益率这一根本环节规范结构性存款,做实真结构,真正体现结构性存款“保底+或有”的收益率特征。

法询金融资管研究部总经理周毅钦认为,未来银行存款大战告一段落,衍生交易大战(真正比拼衍生交易能力)又将拉开帷幕。

“从严监管下,结构性存款依然是有价值的负债产品。”马鲲鹏认为,与表外理财相比,结构性存款保本、享受存款保险、有保底收益、收益展现方式依然是预期收益而非净值波动。与一般性存款相比,结构性存款在保底利率相

当的前提下,提供了更高利率的可能性。与不受利率自律机制约束的大额存单比起来,结构性存款认购门槛明显更低,购买起点最低为1万元。

缓解银行负债成本压力

《通知》提出,各存款类金融机构应严格执行中国人民银行存款利率和计结息管理有关规定,按规定要求整改定期存款提前支取靠档计息等不规范存款“创新”产品。此外,中国人民银行将存款类金融机构执行存款利率管理规定和自律要求情况纳入宏观审慎评估(MPA),同时指导市场利率定价自律机制将上述情况纳入金融机构合格审慎评估。

周毅钦称,此举从负债端规范各商业银行

的揽储行为,回归到业务本质和服务质量比拼,减少各商业银行为揽储而刻意进行“产品创新”的冲动,从而降低负债端成本向资产端信贷利率的价格传导压力。在当前降低中小企业融资负担、整体资产端收益往下走的大背景下,如果各商业银行仍然通过各种花样百出的存款创新开打存款大战,这种无序竞争将不利于商业银行整个行业的长远、稳定发展。

马鲲鹏表示,规范结构性保底收益率将切实有效地打破银行间“高息揽存”的困境,当储户没有保本高息的产品可选时,自然会向下选择风险收益比次之的产品,从而引导全社会储蓄回报中枢下移,最终实现全社会为实体让利。预计这一措施将显著缓解银行负债成本压力,推动贷款定价下行,托底实体经济。

逾10只产品扎堆发行 新基金盯上“黄金坑”

□本报记者 徐金忠 万宇

新基金发行开启“超级周”。3月9日,7只主动权益类基金齐发,本周这一数据会超过10只,而且大牌基金公司云集。基金公司表示,国内疫情与海外所处阶段不同,A股对海外风险波动的反应逐步钝化,中长期看好A股表现,近期A股的调整给新基金带来建仓机会。

新基金销售平稳

3月9日,7只主动权益类基金启动发行。具体来看,包括汇添富中盘积极成长、博时研究优选、广发优质生活、富国内需增长、华夏兴阳一年持有混合、宝盈龙头优选、光大保德信研究精选。

中国证券报记者从渠道人士处了解到,9日当天发行的多只基金整体情况较为平稳。“一方面,受市场大势影响;另一方面,发行渠道拥挤,火爆情况较难出现。但临近中午,渠道反馈了投资者情绪回暖的信息。”一家基金公司市场部人士表示。华南地区某渠道人士对本周的销售情况表示乐观,“虽说市场调整会影响投资者情绪,但给新基金提供了中长线投资的‘黄金坑’建仓机会。”他说。

本周将有多家绩优基金公司陆续推出权益类产品,全行业非货币规模排名领先的易方达基金将发行易方达高端制造,拟由专注研究制造业9年的祁禾担任基金经理;东证资管将发行东方红启东三年持有混合,由公募集合权益投资部总经理助理李竞掌舵;景顺长城基金将发行景顺长城科技创新。

公募持续“供血”

2020年以来,公募基金持续给市场“输送新鲜血液”。2月下旬,安信证券陈果团队的研究报告指出,以公募基金为代表的内资对A股的影响力正超过流入速度边际放缓的外资,内资影响力增强。其中,科技型基金受到追捧。

通过公募基金渠道涌入的资金陆续进入建仓期。资料显示,虽尚未披露仓位数据,但从产品的净值数据看,于1月初成立的广发科技先锋、万家科技创新A、交银内核驱动和银华科技创新快速建仓,开始高仓位运作,受近阶段市场调整影响,净值出现明显波动。

数据显示,截至3月6日,睿远均衡价值三年持有混合最新净值1.0137元,上周净值增长高达2.24%,位列2月以来成立的次新权益类基金净值涨幅前五位。在2月底,睿远均衡价值的净值有所波动,2月28日,该基金净值报收0.9915元,单周(2月24日至28日)微跌0.86%,上周(3月2日至6日)基金净值强劲反弹,显示其在市场调整之际积极行动。

现场+远程 华泰证券 全时保障客服高效运行

(上接A01版)

客服不断线

华泰证券相关负责人表示,公司通过“现场+远程”的方式,保障客户服务7×24小时不间断。根据公司统计,节后两周经纪业务日均股基交易量达到1185.5亿元。各营业部在春节期间就与有现场交易习惯的客户逐一沟通,建议客户通过券商APP或其他电脑端软件进行交易,投资顾问也都保持通讯畅通,做好客户的服务工作。券商APP提供了专属投顾在线服务等46项线上服务,保障客户足不出户办理业务。

在二级市场,华泰证券通过机构客户服务平台“行知”APP为客户提供更多元的在线服务。机构客户可通过该APP在线参与分析师视频路演和电话会议,更支持投资者网上申报投行IPO、可转债项目,定制金融产品等。复工开市后一周,“行知”APP的活跃度快速上升,客户访问量激增3倍。

上述人士表示,为保障公司各个线上平台正常运行,公司在春节期间已对系统进行了紧急扩容,提前应对节后可能的市场波动造成的业务容量问题。复工以来,公司券商APP每天都会为客户推送有针对性的研报、专家直播等内容,而投资顾问则通过AORTA平台线上服务客户。该平台与券商APP实现了互联互通,客户在券商APP的投顾专区提问,专属投顾就能在平台实时响应。同时,公司网络金融部客户服务中心的300多名客服人员也全员在线。



西安地铁 建设有序推进

近日,陕西西安地铁施工项目在做好疫情防控的同时,有序复工建设。承建西安地铁六号线部分项目的中铁一局建安公司介绍,该公司为施工人员配备了口罩、测温枪、消毒液等防疫物资,对陆续返岗的施工人员进行身体检查,经安全教育等培训后方可上岗。图为3月9日,中铁一局建安公司施工人员在西安地铁六号线钟楼站项目施工现场工作。

新华社图文

4天大涨175% 再升转债风险陡升

□本报记者 张勤峰 罗晗

9日上涨56%,4天大涨175%,作为转债市场新晋“爆款”,再升转债将可转债的价格弹性、交易优势展现得淋漓尽致,但其风险也陡然上升。9日防疫类转债纷纷大涨,6只相关个券平均上涨30%。分析人士指出,估值扩张与正股带动一道,为这些转债上涨提供双轮驱动,但部分个券估值已高,严重背离其内在价值。

止不住的上涨

9日,再升转债继续大涨,盘中两度被交易所“喊停”也止不住价格飙升,收盘前3分钟股价跳涨近70元,冲破400元大关,为两市第一高价转债。截至收盘,再升转债报401.26元,全天上涨55.90%。

这已是再升转债连续第4日大涨。涨势始

于3月4日,截至3月9日,累计上涨174.63%。与此同时,在明星券示范效应下,一些相关可转债纷纷跟涨。3月9日,尚荣转债涨幅超过50%,振德转债和星源转债双双涨超20%,英科转债和东风转债上涨超过10%。据统计,以上6只转债平均上涨30.41%。

再升转债能大幅上涨与转债和正股的比价关系有关。业内通常用转股溢价率衡量转债与正股的比价。年初以来,再升科技已有过几轮上涨,每次上涨都领先转债,转债估值溢价率一直处在低位,再升转债表现出一定的“滞涨”。直到近期正股连续大涨,激发转债进攻性,估值主动扩张。

上述结论同样适用于9日大涨的其他几只转债。这6只转债都有一个共同标签——“防疫板块”,均与医药或防疫物资生产制造等有关,正股9日悉数涨停。同时,相对近期正股表现,这些转债

或多或少有些“后知后觉”,存在估值修正预期。

将被提前赎回

业内人士表示,“抗疫转债”题材虽好,但有部分个券估值已高,波动可能加大;而且不设涨跌停板、实施T+0交易有利有弊,涨得快跌得也快,投资者应注意风险。

转债理论上没有价格上限,但现实中存在条款制约。转债不光是债券和转股权的混合体,通常还设置了不少条款。比如回售条款、转股价修正条款、赎回条款。其中,提前赎回条款是发行人的权利,为“加速转股”而生。赎回条款限制了转债的上涨空间和生存时间。在触发赎回条款后,转债的到期价值和其他期权价值将逐渐下降,导致转债“向上有顶”。3月9日,再升转债公告,公司董事会已审议通过提前赎回可转债的议案。公司将对“赎回登记日”登记在册的再升转债全部赎回。

风控工具多 人民币资产魅力不减

(上接A01版)美元、美股、美债高位震

荡,全球资本面临再配置。分析人士指出,本轮全球资金从发达市场转向新兴市场,最好的资产在中国,中国最好的资产在股市。

兴业证券首席策略分析师王德伦分析,从本次突发公共卫生事件处理来看,中国所展现出的优势,被全球投资者认可。同时,中国货币政策空间相比于其他国家而言更具优势。美联储降息后,人民币资产的性价比、吸引力进一步提升,有利于推动全球资金流回中国,特别是中国股市。

此外,在疫情受到控制后,随着被压制需求及相应产能得到释放,部分板块将出现V型反弹。

防风险工具丰富

中信证券分析,货币政策发力快,近期仍

存在降息降准的可能。财政政策主要聚焦于通过补贴快速支持疫情防控、精准减税降费助力受冲击行业休养生息等。

春节以来,监管部门已做好政策应对准备。一方面,资本市场“深改”正持续优化市场生态,提升A股市场投资价值。再融资新规落地、新三板转板上市机制公开征求意见、创业投资基金反向挂钩政策简化优化、券商投保基金缴纳比例下调,均有助资本市场提升服务实体经济能力。应对疫情影响,央行、证监会等五部门联合发文,进一步强化金融支持疫情防控,包括加强金融基础设施服务保障、提高债券发行等服务效率、减免疫情严重地区公司上市等部分费用等多条措施直接利好资本市场。

中信证券华南(原广州证券)关于获准撤销内蒙古分公司的公告

2020年3月4日,中信证券华南股份有限公司(原广州证券股份有限公司)收到中国证券监督管理委员会内蒙古监管局《关于核准中信证券华南股份有限公司在呼和浩特撤销1家分支机构的批复》(内证监许可〔2020〕4号,以下简称《批复》)。我司将根据《批复》要求,按照撤销方案

及时完成内蒙古分公司撤销事宜,并办理工商注销等手续。特此公告。

中信证券华南股份有限公司
2020年3月10日

■ 今日视点

物价涨幅有望平稳回落

□本报记者 倪铭娅

2月物价数据公布在即,分析人士认为,疫情导致需求减弱,叠加翘尾因素的影响下降,预计2月CPI同比涨幅显著回落。随着经济活动逐渐恢复,供给不足约束得到缓解,未来几个月食品价格将持续回落,主要消费品和服务价格也将逐步回归季节性波动,物价涨幅平稳回落态势将显现。

综合多重因素分析,2月CPI涨幅料回落至5%以下。从食品项看,一是猪肉价格上涨势头得到控制。一方面,据农业农村部监测,1月能繁母猪存栏环比增长1.2%,已连续4个月增长,这将持续缓解猪肉价格上涨压力。另一方面,国家持续投放中央储备冻猪肉平抑市场价格波动。2月农业农村部监测口径猪肉均价基本在49元/公斤至50元/公斤附近小幅波动。随着保供政策的出台以及物流的恢复,猪价继续上涨势头得到一定控制,食品CPI同比涨幅将放缓。二是鲜菜、鲜果价格趋稳。鲜菜、鲜果等需求刚性商品在1月至2月上旬趋于涨价,但随着保障供应措施落地,其价格于2月中旬小幅回落。

从非食品项看,2月国内成品油价有过两次下调;另外,减免交通收费等降成本措施推出,将拉低交通工具燃料价格。疫情导致需求减弱,衣着、旅游、服务等非食品价格也将下降。

从翘尾因素和基数因素看,据交通银行金融研究中心测算,2月翘尾因素下降到2.93%,比上个月下降1个百分点,对CPI同比抬升作用减弱。未来几个月基数因素抬升将逐步压低CPI同比涨幅。

此外,PPI向CPI传导压力明显减轻。从2月流通领域主要生产资料价格看,超过80%的产品价格下降。在工业需求减弱、大宗商品价格和国际油价下降背景下,2月PPI可能再次跌入负值。

整体上看,疫情等因素可能会对物价形成扰动,但我国经济运行总体平稳,总供求基本平衡,全年物价水平温和可控。货币政策在“稳增长”和“稳物价”之间做出平衡,有望继续在稳健的基础上,保持灵活适度,妥善应对经济短期下行压力,同时坚决不搞“大水漫灌”,保持广义货币M2和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速基本匹配,保持物价水平基本稳定,防范信用收缩与经济下行叠加共振。

油价“跳水” 引发国际金融市场大震荡

(上接A01版)除中国外,日本、韩国、意大利占全球出口比例均高于2%,对鞋和皮革、纺织服装、运输设备、机电设备行业影响相对较大。

“疫情影响下,美国经济下行压力加大,欧元区复苏阻力增加。美国2月服务业PMI跌破枯荣线,显示服务业扩张动能减弱。同时,工资增速持续下降,消费也存在下行风险。意大利经济本就疲弱,加上疫情影响,或增加欧元区复苏的阻力。”光大证券指出。

从国际市场看,中国人民银行重阳金融研究院产业部副主任、研究员卞永祖表示,原油暴跌给当前的资本市场重重一击。目前,标普500期权隐含波动率和恐慌指数均处高位,进一步增加其大幅下跌的可能性。

“原油暴跌引发的全球市场调整短期内恐怕不会结束。”南开大学金融研究院院长田利辉对中国证券报记者表示,全球金融市场正在步入高风险和低收益并存时期,这一时期可能会延续至新一轮技术革命的发生。

欧美股市变数陡增

“目前,从欧美市场看,股市维持震荡下行的趋势不会改变。”卞永祖对记者表示,短期内,更多资金会进入国债市场寻求避险,西方主要国家国债收益率继续下行;全球经济低迷,大宗商品价格大概率进入下行阶段。

全球最大对冲基金桥水创始人达利欧指出,在正常逻辑下,经济在疫情解除后会反弹,不会受到长期影响。但美股投资者仍要做最坏打算,金融市场后续的发展因为变数巨大而难以预料。

对于美股断崖式下跌,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,无论是疫情在海外的扩散,还是国际油价暴跌,都只是推动美股见顶回落的催化剂,真正促使美股下跌的原因在于美股在这十年牛市中积累了大量获利盘。同时,推动美股上涨的一些因素正在悄悄地改变:一是美联储降息空间已不大;二是美国经济陷入衰退的风险加大,且欧洲经济已在衰退边缘,从而影响美国经济的表现;三是疫情蔓延加大了投资者的担忧,美国上市公司高速增长的阶段可能会告一段落。

摩根士丹利策略在最新研究报告中指出,对中国、新加坡股票市场的评级由“中性”上调至“增持”,对澳大利亚股票市场的评级由“减持”上调至“中性”,主因是这些国家央行有较大的货币政策空间。彭博指出,从某种程度看,这些市场正成为“资产避难所”。

“全球市场调整对于国内市场影响有限。目前,全球调整的影响主要是情绪所致,短期内导致中小投资者预期调整。预计中国证券市场会很快回归自身的运行轨道。”田利辉认为。