

监管部门紧急摸排 结构性存款等金融产品“家底”

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

日前,部分银保监局紧急摸底辖内结构性存款等金融产品的运行、销售情况。银行业内人士表示,结构性存款通过与利率、汇率、指数等波动挂钩,实现风险收益,而实际销售过程中投资者往往对其潜在的风险并不明晰。

截至今年3月末,中资银行结构性存款余额达11.67万亿元。分析人士预计,在强监管态势下,结构性存款难以恢复前期高增长态势,“假结构”将无处遁形。

部分银保监局紧急摸底

“监管部门主要是召集了当地几家国有大行的负责人,了解目前结构性存款的运行、销售等相关情况。”某国有大行华东地区分行相关负责人告诉中国证券报记者,尽管没有明确告知摸底原因,但此举应与近期“原油宝”产品投资纠纷不无关系。

针对近期由于国际市场巨幅波动引发的金融产品风险,5月4日召开的国务院金融稳定发展委员会第二十八次会议指出,要高度重视当前国际商品市场价格波动所带来的部分金融产品风险问题,提高风险意识,强化风险管理。要控制外溢性,把握适度性,提高专业性,尊重契约,理清责任,保护投资者合法权益。

4月30日,中国银保监会相关部门负责人强调,受当前疫情影响,国际金融市场形势更加复杂多变,提醒金融消费者进一步增强投资风险意识。银保监会将持续加大监管力度,督促银行进一步加强账户类产品风险管控,一旦发现违法违规行为,将依法依规严肃查处,切实保护金融消费者合法权益。

智能存款加速退场

□本报记者 欧阳剑环

张家口银行日前发出通知称,该行将于5月15日清盘并停售智能存款产品。中国证券报记者发现,多家银行的智能存款业务显示额度已满或售罄。同时,也有银行通过缩短计息周期、推出“拼团”存款活动等揽客。业内人士认为,揽储手段花样翻新则反映了银行负债难的现状,商业银行揽储压力将长期存在。

智能存款难觅踪影

有储户反映,日前收到了张家口银行智能存款即将清盘的短信。记者致电张家口银行核实时这一消息,据客服人员介绍,张家口银行向所有智能存款储户发送了短信,智能存款将于5月15日清盘并停售,在此之前储户仍可按原定利率将存款取出;5月15日之后,将按照0.42%的活期利率计算。

廊坊银行此前发布公告称,从4月29日

泰康资产段国圣: 退休金管理宜长线为本 “稳”是核心

□本报记者 薛瑾 程竹

国内最大的市场化退休金投资管理机构——泰康资产日前透露了其退休金管理业务做大做强的“秘籍”。泰康资产总经理段国圣在媒体交流会上表示:“之所以取得比较好的管理规模,与我们的投资业绩持续稳定关系很大。”掌管着巨量长线资金、秉持均衡投资理念、优化战术型“配置”策略,是泰康资产脱颖而出的关键要素。

“行稳”以“致远”

截至2019年末,泰康资产的资产管理总规模逾1.7万亿元,第三方资产管理规模超9000亿元,其中退休金管理规模超3800亿元,企业年金的管理规模超过2800亿元。从基金管理规模来看,泰康资产是目前国内最大的企业年金投资管理机构。

“之所以取得比较好的管理规模,与我们的投资业绩非常稳定关系很大。”泰康资产总经理兼首席执行官段国圣透露。

“与其他大型投资管理机构相比,我们近

些年的业绩一直比较不错,而且稳定。”段国圣表示,“这主要得益于以下因素:一是泰康的治理结构比较好,母公司泰康集团管理层和股东非常稳定,泰康资产的管理团队也非常稳定;二是公司走的是专业化道路,慢慢积累、形成了一套体系,无论是权益、固收,还是另类投资,已构建了一整套分析框架。这个框架体系在多年的实践中,证明是比较有效的。”

“企业年金是比较分散、碎片化的,所以我们这些年在实行标准化和集约化方面做了一些探索,对投资业绩有较大帮助。”他补充道。

段国圣表示,泰康资产退休金业务做得好,离不开把退休金管理当成战略业务来做。“如果泰康把保险资金业务做好,再把退休金业务做好,我们在国内资产管理机构里一定能获得一个靠前的排名。”

打造核心竞争力

近年来,退休金规模不断增加,退休金管理市场迅速壮大。除了企业年金,职业年金、社会养老资金管理也释放着巨大潜力。“比如职业年金。我国现在教师队伍有4000万人,医

疗队伍有1300万人,公务员队伍有800万人,这6000多万人每月都在交年金。企业年金理论上也是如此,但企业年金受到一些影响,现在覆盖尚不充分。养老体系第三支柱未来的空间也很大。”段国圣说。

在退休金管理市场上,保险资管面临着来自公募基金、券商等机构的竞争。各大机构同台竞技,保险资管如何胜出?

“退休金是长期资金,如果我们用长期理念去匹配管理长期资金的话,就能产生良好的效果。对长钱而言,如果你的业绩波动性很大,人家不一定把钱委托给你,所以长期稳定的回报是一个核心竞争力,当你形成一个长期稳定的投资回报时,你在这一部分长钱中就有了市场地位。”段国圣说,“未来什么样的资产管理机构能在养老金领域做大呢?简而言之,就是那些有长期稳定业绩的机构。”

战术型“配置”

段国圣认为,若想成为退休金管理的佼佼者,最重要的是要培养取得稳定投资回报的能力。稳定的投资回报和较好的资金配置

有着不可分割的联系。

“作为以市值为基础的企业年金,用资产配置这个词可能不是很恰当。但我们可以用战术型的配置。”段国圣说,严格意义上的资产配置是指长期的资产配置,比如保险资金是100亿元,久期为20年。那么在20年内怎么做好资产安排,投多少股票、债券、PE或大宗商品,这是一个资产配置的概念。但这一模式对于退休金可能是不适用的。

他说:“我们现在所谓的‘资产配置’带有一点战术性‘配置’的意味,主要是一个年度性的资产配置安排。比如说年初在做年度计划的时候,要预测今年的市场方向,股票、债券,还有一些非标资产等……哪一类资产的机会比较大,我就配置它。如果情况变了,还要去做相应的调整。”

段国圣表示,市场跌得厉害时,公募基金的赎回压力大,加仓比较困难,相比之下,险资因为是长线资金,加仓优势就会凸显。“当然并不是说长期资金就一定可以做好。握有长期资金,配合对市场比较深入的研究,形成自己的投资能力,你就获得了很大的投资优势。”他说。



新华社图片

3月末余额创历史新高

能力远不如大型银行,只得转而发行结构性存款以缓解负债端压力。

明明预计,近期结构性存款规模扩张只是短期现象,与监管部门的初衷相悖。长期来看,预计结构性存款难以恢复前期爆发式增长态势,“假结构”无处遁形,资金套利空转会被进一步抑制。

国家金融与发展实验室特聘研究员、新网银行首席研究员董希淼认为,下一步结构性存款在形态上会更加规范,“假”结构也会逐渐清理整顿,没有衍生品交易资格的一些中小银行将不能发行结构性存款,预计未来结构性存款规模会小幅下降。

投资者适当性管理再引关注

分析人士认为,监管部门此时摸底结构性存款等金融产品的风险和销售等情况,还是源于对当前银行投资者适当性管理方面的担忧。

在中国证券报记者的随机采访中,多数银行客户对于结构性存款这类产品与利率、汇率、指数等的波动挂钩或者与某实体的信用情况挂钩,并不完全掌握。在不少投资者眼中,结构性存款就等同于刚性兑付的存款。而在近期的“原油宝”投资纠纷中,不少

投资者亦表示,银行此前的宣传让自己误以为“原油宝”是一款银行理财产品。

全国政协经济委员会主任、原中国银监会主席尚福林近日表示,要压实金融机构保护消费者权益的义务和主体责任。坚决执行投资者风险承受能力评估、风险匹配原则、信息披露等规定。审慎客观开展资管产品风

险评级、投资者风险承受能力评估,并根据风险收益匹配原则,向投资者销售适当产品。在可供投资的底层资产日益丰富的同时,要审慎对待期限、期货等一些高风险、专业化投资工具的创新运用。

董希淼直言,我国投资者适当性管理亟待加强。从操作上来说,要进行全面风险测评,了解客户的风险偏好、投资能力、承受能力等。另外,对于一些复杂金融产品还应有特殊办法。比如,个人投资者投资石油期货,基本前提应该是对期货市场、交易规则、风险敞口等有所了解。投资者不仅要熟悉期货合约的特点、交易规模、交易规则等,还应熟悉影响期货价格的因素、石油的政策属性、投机属性等方面有较高程度的认识和理解。“这类产品除了一般的风险测评外,还应设置一定投资门槛,把一些风险承受能力较弱的投资者排除在外。”他说。

券商:

5月或迎二季度配置窗口期

□本报记者 胡雨

“五一”小长假期间,海外资本市场再现反复震荡,这为A股市场前景带来一份不确定性,A股是否打响5月“开门红”成为市场关注的焦点。在多家券商人士看来,虽有外部风险扰动,但在政策预期、基本面改善和流动性充裕等因素的推动下,A股仍然有望在5月份保持韧性,整个5月或将成为二季度配置最佳窗口期。从配置思路看,可关注基建、消费、科技三条主线。

A股有望“先抑后扬”

“五一”小长假期间A股“打烊”,然而海外市场表现却难言乐观:5月1日欧美主要市场集体跳水逾2%,亚太股市亦普跌;5月4日美股小幅收涨,但欧洲及亚太股市再度下跌,香港恒生指数更是重挫逾4%,迎来“黑色星期一”。5月5日欧洲及亚太股市小幅反弹,香港恒生指数反弹逾1%。

避险情绪升温引发黄金价格走高。5月1日COMEX黄金期价再度站上1700美元/盎司关口,5月4日延续涨势。截至中国证券报记者发稿,COMEX黄金期价自5月1日以来已累计上涨0.70%。原油五一期间持续反弹,截至记者发稿,NYMEX原油期货主力合约、ICE布油期货主力合约自5月1日以来分别累计上涨11.86%和9.53%。

海外市场的波动会否传导并影响到A股成为市场关注焦点。安信证券首席策略分析师陈果表示,虽然市场因外部风险因素在五月可能会出现一些反复,但A股整体仍将受益于流动性、盈利与风险偏好的持续边际改善,呈现震荡向上趋势。短期如果出现回调,无需过度恐慌。

招商证券首席策略分析师张夏认为,就A股而言,进入5月在政策预期、基本面边际改善和流动性充裕推动下,虽有外部风险扰动,但仍然有望保持韧性,并走出先抑后扬的态势。随着海外疫情逐渐控制,内外需求共振之下,二季度企业盈利有望明显改善。

投资窗口期渐现

展望A股5月行情,业内人士普遍持积极态度,并将5月视作A股二季度最好的投资窗口。

中信证券首席策略分析师秦培景认为,全球资金再配置加速、政策驱动基本面快速恢复以及国内流动性宽松传导至股市三大因素将驱动A股慢涨行情延续,预计5月是A股二季度上涨的下半场,也是二季度最好的投资窗口。海外扰动对A股只是短期情绪影响,短暂冲击带来介入良机。

中信建投证券首席策略分析师张玉龙认为,随着我国的经济活动重新恢复正常,预期5月经济将比4月进一步回升,特别是随着一系列托底措施进一步落实,支持经济复苏。一季报不确定性全部消除后,二季度将是全年环比改善最大的阶段,也是2020年投资最好的窗口期。

配置方面,秦培景建议以新基建及相关科技龙头(5G、云计算、新能源车等)为主线,同时可以继续布局前期受疫情压制的优质滞涨板块,包括餐饮、免税、百货、白酒、消费电子、汽车电子、厨电、CRO、房地产开发等细分领域龙头。

张夏认为,5月行业配置需抓住“新旧基建”“外出消费”“汽车智能化”三大关键词:继续推荐新旧基建相关领域,包括建筑、建材、环保、水务、计算机、通信等;五一之后外出消费有望逐渐回归正常,关注航空运输、机场酒店、汽车、消费电子等领域。

中银证券徐高:引导社融合理增长并流向小微企业

□本报记者 胡雨 实习记者 林倩

国务院金融稳定发展委员会(简称“金融委”)日前要求金融委各单位完善宏观预案,创造有效需求,优化供给结构,保持流动性合理充裕,提高政策质量,狠抓政策落实。5月5日,中银证券总裁助理兼首席经济学家徐高接受中国证券记者采访时表示,无论是从实体经济还是从金融市场稳定的角度出发,都需要保持流动性合理充裕,而当前最核心的任务是要把流动性导入到实体经济去,尤其导向那些压力比较大的小微企业。

徐高指出,金融委再提保持流动性合理充裕,主要是受新冠肺炎疫情对金融和经济的冲击影响。疫情过后,经济活动受到了明显抑制,虽然现在国内疫情已临近尾声,但是海外疫情仍在蔓延,通过外需途径仍然能感受到疫情给国内经济带来的不利影响。“如果现金流大面积接不上,就会引发企业大面积倒闭,这样就可能使得疫情的冲击变得长期化。因此,需要投放大量流动性到实体经济里,来保证实体经济企业资金链能接得上。”

徐高表示,疫情之下整个金融市场面临着比较大的冲击,而一旦金融市场出现比较大的动荡,就有可能在金融体系内将疫情带来的影响放大,所以此时通过在金融市场投放大量流动性,能够保证金融市场的稳定,也能帮助中国经济较好地度过疫情带来的冲击。

在徐高看来,现在最核心的任务是要把流动性导入到实体经济去,尤其导向那些压力比较大的中小微型企业。“政策是要进一步加大对实体经济的支持,例如近期推出的对中小银行流动性的支持,实际上也是希望通过中小银行来把流动性更多地引导到小微企业,这样的政策还要持续推进,现在的核心就是要引导社融合理增长,尤其引导社融流向小微企业。”

徐高分析,相关政策会否进一步加码,主要取决于中国经济的状况。“从月度数据来看,内需出现比较明显的复苏,但是从4月新出口订单数据来看,外需走弱得还很厉害。政策在针对出口型、服务外需型等企业提供支持方面,力度还可以进一步加大。”