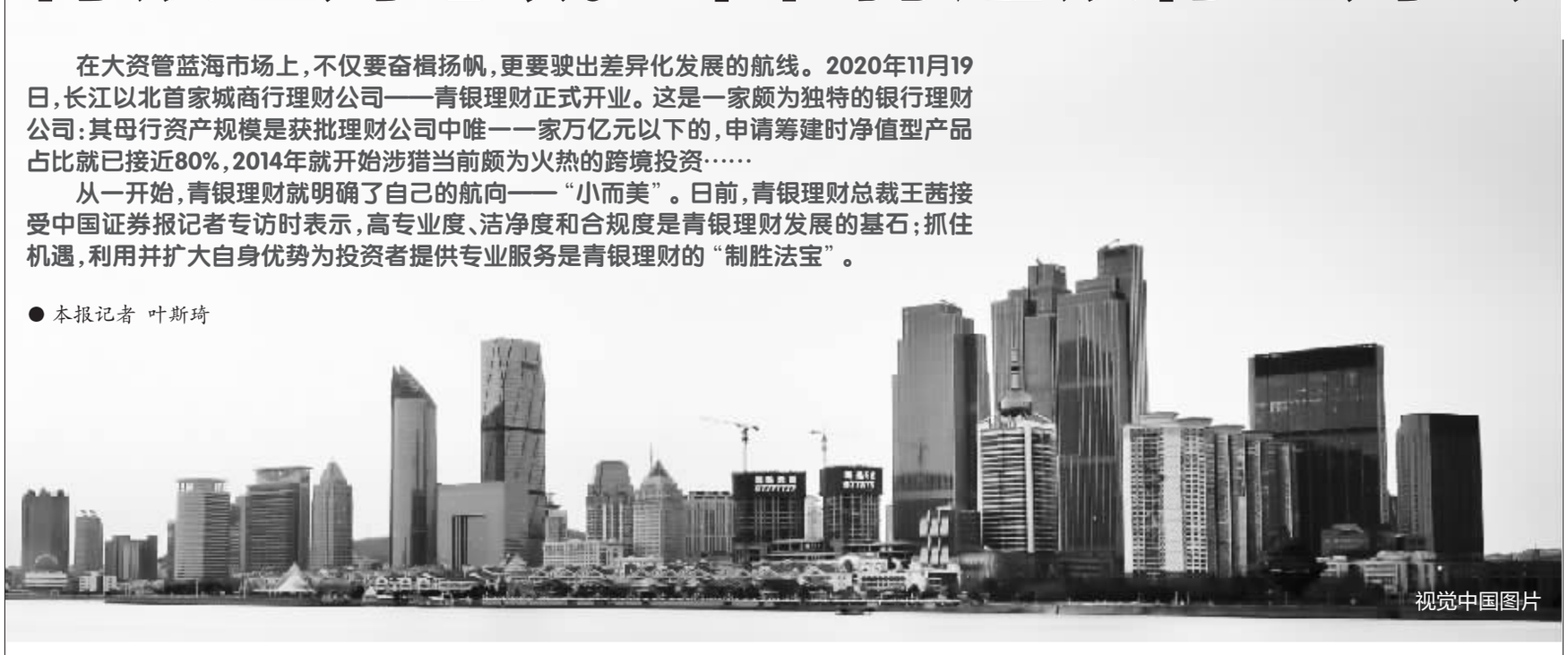
■ “大资管 新征程”系列高端访谈

青银理财总裁王茜：打造银行理财公司“小而美”典范

在大资管蓝海市场上，不仅要奋楫扬帆，更要驶出差异化发展的航线。2020年11月19日，长江以北首家城商行理财公司——青银理财正式开业。这是一家颇为独特的银行理财公司：其母行资产规模是获批理财公司中唯一一家万亿元以下的，申请筹建时净值型产品占比就已接近80%，2014年就开始涉猎当前颇为火热的跨境投资……

从一开始，青银理财就明确了自己的航向——“小而美”。日前，青银理财总裁王茜接受中国证券报记者专访时表示，高专业度、洁净度和合规度是青银理财发展的基石；抓住机遇，利用并扩大自身优势为投资者提供专业服务是青银理财的“制胜法宝”。

● 本报记者 叶斯琦



视觉中国图片

多方面布局净值化转型

相较于其他获批筹建理财公司的城商行，青岛银行的资产规模较小，去年2月获银保监会批复时，其资产规模还在3800亿元左右，而诸如杭州银行、宁波银行、徽商银行等城商行的资产规模都已在万亿元以上。

资产规模较小的青银理财为何能够脱颖而出，获批筹建、开业？王茜一语道出秘诀：高专业度、洁净度和合规度。

“我们很早就开始净值化转型，在刚申请筹建理财公司时，净值型产品占比已经接近80%，截至目前这一比例在95%以上。”王茜介绍，青银理财净值化转型布局早，体现在多个方面：在人员配置方面，早在2016年，青岛银行负责资产管理的团队中就有很大比例来自市场化机构，包括公募基金、券商、信托、银行总行投资部门、四大会计师事务所等，具备了典型资管机构管理净值型产品的能力；在系统布局方面，在资管新规征求意见稿发布后，青岛银行第一时间着手打造估值系统和资管系统，继而建成投入使用，净值型产品更是在资管新规正式发布前就已经发行。

在业内人士看来，这些前置化的工作，得到了市场和监管部门的高度认可，这是青银理财顺利获批的先决因素。

当然，起步早并不意味着一帆风顺，青银理财转型过程中存在长期限非标等资产和现金管理类产品整改的压力。对此，青银理财很有信心。对于长期限非标等资产，随着时间推移，一方面资产剩余期限逐渐缩短，另一方面非标资产质量都比较优良，不存在不良化解的压力。正如王茜在采访中所说：“实际上，期限太长需要提前退出的非标投资占比已经非常小了。”

青银理财总裁 王茜

至于现金管理类产品，早在征求意见稿出台后，青银理财就已按照监管要求的方向进行整改，措施包括压缩投资久期、降低集中度、提高投资评级等，并搭建结构合适的团队，制定合理的产品管理办法和指引。

紧抓养老和跨境两大投资风口

银行理财公司谋发展，一边要加快转型以达到监管要求，另一边要紧抓新机遇。养老金融和跨境投资，正是当前的两大“风口”。

王茜告诉中国证券报记者，对于银行理财公司而言，养老金融具有很大空间。银行理财公司擅长替客户做大类资产配置和择时，养老型理财产品投资方向完全契合理财公司擅长的领域。不过，银行理财发力养老理财市场，部分工作仍处于较为初期的状态，她呼吁，银行理财公司相对于其他类别资管机构应该拥有公平竞争的机会，“希望监管部门能尽快开始为有专业投资能力、风控优秀、产品设计能力强的理财公司发放牌照”。

发力养老金融，银行理财公司应如何练好内功？在王茜看来，一方面，银行理财公司要先布局长期限产品，让客户适应新的产品形态，积极发力自身擅长的债券投资、非标债权投资等；另一方面，需深度探索既是理财公司牌照独有特色且可为养老理财产品增强收益的方向，包括：积极布局私募一级股权投资，研究探索另类投资，如Reits、不动产项目、古董、珠宝、字画等。

跨境投资方面，青银理财早在2014年就开始涉猎。王茜透露，目前青银理财与QDII管理人合作的规模超过百亿元人民币，占比居行业前列，“跨境投资在收益增厚方面贡献十分显著。”

值得一提的是，王茜本人曾长期供职于华尔街机构，曾在高盛从事投资组合管理工作，具有丰富的资产配置、组合对冲及风险管理经验；还曾在瑞信集团从事与大型对冲基金和资产管理公司经纪业务。她对于全球资产配置和交易的熟悉，使青银理财有天然的禀赋，可以更多参与跨境的各项产品和投资当中。

“目前，跨境理财有两个方向，境外客户买境内理财和境内客户买境外理财，这两项我们都可以积极参与。”对此，王茜颇有信心，对于境外客户购买境内理财产品，青银理财在产品收益的稳定性和丰富性方面具有优势；对于境内客户买境外理财，青银理财也在积极布局客户服务方面的业务。

看好股市结构性机会

银行理财公司的投资布局，离不开对市场的展望。“拐点已经逼近。”王茜用六个字概括了对接下来一段时间市场走势的判断。

债市方面，预计美债收益率上行幅度较大，或出现陡峭局面。随着中国市场开放程度加深，这对中国利率走势和债市势必有着比以往更大的影响。王茜认为，中国市场无风险利率走势转向是大概率事件。代表无风险利率的国债、地方债和政策性银行金融债的利率预计不会继续下行，反而会上升。“只是时间问题，中国的债券市场一直是慢牛急熊。”王茜解释说，尽管从宏观角度分析，长期来看，利率中枢下降的逻辑不变，但这未必是接下来几年市场投资的主要逻辑，供需、资金和政策等因素都很重要。

股市方面，王茜认为，目前美国股市估值过高，接下来受信用利差大幅扩大和无风险利率上行影响，虽然美股基本面仍然乐观，企业业绩有支撑，但仍面临回撤的风险。中国股市方面，复工复产、需求恢复、出口恢复的趋势可预期，新兴行业和制造业升级引人关注。由于信用利差没有明显扩大，资金仍将青睐股市。随着时间推移，若美股出现回撤，全球基金的权益部位资金将逐渐移至新兴市场，中国是越来越热门的选择。中国股市的“拥挤度”增加，抱团会成为行为趋势，但市场会不断重新洗牌。中国资本市场基础设施逐步完善，长期来看，A股很多行业估值不高，还有进一步的上行空间。

“总体而言，接下来债市风险大于收益，股市结构性的机会常在。”王茜总结说。

中信证券联手中信银行 探索财富管理转型新思路

● 本报记者 周璐璐

在中国资产管理将迎来大发展时代成为共识的当下，各大金融机构纷纷围绕财富管理业务转型推出了各自的策略。

中国证券报记者日前从中信证券获悉，其通过集团协同的模式，将中信证券FOF（基金中基金）管理人的投研力量与中信银行的客户需求相结合，为客户制定资产配置计划。由此，中信证券的投研能力和中信银行的渠道平台实现嫁接和优势互补，在不足一年的时间内，取得了亮眼成绩。在中信证券资产管理业务执行总经理、FOF业务负责人魏星看来，未来的财富管理领域，从向客户提供单品服务到为客户做组合化管理是大势所趋。

探索资管新模式

随着居民财富管理需求持续高涨，资产管理模式的创新也不断涌现。

中国证券报记者日前从中信证券获悉，与大包大揽、垂直一体化模式不同，中信证券与中信银行采用了平台嫁接、优势互补的集团协同模式。

具体而言，中信证券拥有包括FOF团队在内的100多人的投研团队，在该模式中担任“资管平台”的角色；中信银行则拥有大量的优质私人银行客户资源，具备渠道优势。双方平台嫁接后，中信证券根据中信银行所提供的客户需求，为客户提供合适的资产配置计划，最后通过中信银行渠道发行产品。

“此种模式下发行的产品，既契合银行的需求，又借助了专业管理人的投研能力，能够很好地解决客户在资产管理方面的痛点。”魏星称。

据介绍，中信证券与中信银行在FOF业务领域的协同合作于2020年11月正式启动。不足一年的时间便取得亮眼的成绩。其中一只权益型产品，单周内销售25亿元，一个月左右的时间内连续销售40亿元，预计年底或达70亿元。届时，中信银行的私募FOF产品规模将扩充到200亿元以上，策略覆盖股票多头、混合多策略、固收+等多个赛道，这在私人银行界独树一帜。

事实上，上述集团协同模式的发展节奏与今年以来的资本市场环境也紧密契合。

在中信证券资产管理业务总监、宏观经济与策略研究负责人徐鹏看来，2021年以来，中国资本市场表现为较为明显的宽幅震荡与结构极致行情。传统的“躺平”配置模式，在今年遇到巨大挑战。财富管理迫切需要将基金选择与资产配置、行业轮动相结合，而FOF型产品的特长正在于此。中信证券的专业积累与中信银行的战略布局在市场催化下就此交汇。

全链资源整合互补

中国证券报记者在采访中了解到，对大财富管理理念的贯彻，以及自上而下全链条的资源整合互补是中信证券与中信银行协同模式取得初步胜利的重要原因。

据魏星介绍，中信集团正在打造具有自己特色的财富管理品牌，其中，中信银行是主要的获客来源和最终产品输出平台，中信证券作为专业的非银机构为集团内的资管产品赋能。目前中信集团口径下资产管理规模达6万多亿元，在中信集团大平台下，通过内部资源整合、协同为客户提供一体化的财富管理服务。

从中信银行一线网点反馈的信息来看，私人银行部门成为整合集团内资管资源的核心要素之一。2020年以来，除了中信证券管理的产品外，中信期货、中信建投证券、华夏基金等多家中信集团内单位都为中信银行私人银行专门定制产品并上线销售。

另据中信证券资产管理业务私人银行业务相关人士介绍，在协同模式下，中信集团旗下各机构不仅总部之间密切协作，各自的分支机构也存在大量的互动和配合。例如，中信银行私行产品上架销售可由分行向总行发起，而各家主要分行都独立发起过中信证券管理的产品。在资管产品的销售过程中，中信证券营业部的一线客户经理与中信银行的相关业务人员紧密绑定，产品信息得以在理财经理内部深度扩散。

“事实上，中信银行拥有销售渠道与客户优势，但单独无法撬动这么多研究资源和服务资源；而中信证券拥有从固收、权益，到混合型的全产品线产品，但自己无法获取这么大的客群。”魏星补充称，“自上而下以及自下而上的多维度的资源整合，不仅助力中信银行推进产品线转型，还提升了中信证券在中信银行客群中的影响力，而最终都将落实到为客户提供更好服务的落脚点上。”

向组合化管理转型

“近两年，国内财富管理市场上爆款频出，但都以单品为主，很少有FOF型产品。”在魏星看来，未来的财富管理领域，从向客户提供单品服务到为客户做组合化管理是大势所趋，而能够实现多资产和多策略配置的FOF型产品将成为在财富管理赛道上实现弯道超车的重要抓手。

魏星表示：“当前国内财富管理行业所处的阶段，从模式上看属于经纪模式，通过销售资产管理产品来收取认购费用，从流量中抽成。但是，成熟的模式应该是收取管理费用。从产品角度而言，此前也有基金公司和银行合作发行资产管理产品，但这些产品往往在一个赛道上，要么是股票型、要么是债券型，而FOF型产品很少见。”

“事实上，中信证券直接推出有特色的FOF型产品，替客户去做风险收益管理，利用FOF工具实现了从单品服务到资产配置的突破，就已经走出了区别于当前市场绝大多数产品的模式。”魏星说。

谈及中信证券与中信银行此种协同模式对财富管理行业的启示，私人银行业务拓展团队相关人士补充称，首先，对于想去做财富管理升级银行渠道机构而言，可以通过FOF型产品入口引入已经为市场所熟悉的机构；其次，对于FOF型产品，规模越大，其对底层管理人的议价能力、资源整合能力就越强，服务前端的效果越好；最后，从客户升级角度看，良好设计的FOF产品有显著的新获客效果，同时能承载超高净值客户的定制化需求。

“财富管理赛道上弯道超车不容易，但若想实现，通过FOF型产品是一个不错的路径。”上述私人银行业务拓展团队相关人士说。

银保监会：支持境内险企在香港市场发行巨灾债券

构建多层次巨灾风险分散机制

● 本报记者 薛瑾

为支持有意愿的境内保险公司在香港市场发行巨灾债券，银保监会近日发布《关于境内保险公司在香港市场发行巨灾债券有关事项的通知》（以下简称《通知》）。

银保监会指出，《通知》的发布，对稳定巨灾风险分散成本，形成多层次巨灾风险分担机制，支持香港金融中心建设具有重要意义。下一步，银保监会将持续跟踪《通知》执行情况，确保公司依法合规开展巨灾债券发行工作，着力构建多层次巨灾风险分散机制。

转移巨灾风险损失

《通知》明确了巨灾债券的适用范围。《通知》指出，保险公司为转移地震、台风、洪水等自然灾害事件或突发公共卫生事件的巨灾风险损失，可以通过特殊目的保险公司在香港市场发行巨灾债券。

《通知》还明确在香港地区设立的特殊目的保险公司（SPI）应当满足的条件，包括经香港保险监管机构核准，能与向其分出保险风险的保险公司实现破产隔离；其资产由符合香港保险监管机构要求的金融机构托管；对向其分出保险风险的保险公司的最大赔付责任，建立覆盖分出再保险合同完整存续期的全额现金质押、资产保全或其他具有同等保护作用的保护机制。

《通知》指出，保险公司应当通过签订再保险合同的方式，将相关巨灾风险分保给符合上述条件的特殊目的保险公司。

按照《通知》，特殊目的保险公司作为境外再保险人，应当在中国再保险登记系统中进行登记，登记时需提供公司名称、公司地址、香港保险监管机构营业许可等信息。完成登记的特殊目的保险公司，自动进入合约首席及最大份额接受人有效清单。

《通知》要求，保险公司通过特殊目的保险公司发行巨灾债券，应当严格遵守本通知以及内地和香港地区的相关法律规定，加强对巨灾债券的法律、信用、流动性等风险的监测和分析，制定应急处置预案，保证巨灾债券交易合法、合规、安全。

此外，《通知》还明确保险公司发行巨灾债券的信息报告要求。保险公司应当在特殊目的保险公司发行巨灾债券后的十五个工作日内，将巨灾债券有关情况报告银保监会或其省一级派出机构。

推动巨灾保险制度设计

业内人士指出，巨灾保险作为防范化解各类灾害风险的市场化机制，在管理风险、经济补偿和撬动资源等方面具有独特优势。

“我国巨灾保险虽然取得了较大发展，但整体看来仍处于起步阶段，保险产品不够丰富，保险覆盖还不全面，保障区域不够平衡。巨灾保险发展中面临的主要问题，主要是因为其‘风险模糊’‘低频高损’的特点而导致。”银保监会相关负责人此前表示。

据了解，银保监会将推动形成全国统筹、各方参与、市场化运行、全方位保障的巨灾保险制度设计，切实为人民群众生命财产安全提供更加全面的保障。

一是统筹推进，推动将台风洪水等灾害纳入巨灾保险制度体系，完善支持配套政策，丰富具有中国特色的巨灾保险理论体系，把好发展方向。二是深化协同，探索建立跨部门、跨行业的协同共享机制，推动共建统一的灾害数据管理体系和巨灾风险数据库，形成发展合力。三是高效运作，充分调动行业参与的主动性和积极性，提升科技赋能水平，推出线上服务平台、巨灾模型等工具，加快发展步伐。四是全面保障，继续提高巨灾保险承保能力，探索建立全国统一的多层次风险分散机制，创新丰富多灾因巨灾保险产品，提升宣传销售力度和理赔服务质量，提高保障能力，进一步发挥保险防灾减灾作用，切实提高整个社会抗击自然灾害风险的能力水平。

证券代码：002166 证券简称：莱茵生物 公告编号：2021-066

桂林莱茵生物科技股份有限公司
关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2021年9月27日，公司董事会接到公司持股5%以上股东姚新德先生的通知，获悉姚新德先生将其质押给国海证券股份有限公司（以下简称“国海证券”）的部分股份办理了解除质押的手续，具体情况如下：

一、股东股份解除质押的基本情况

股东名称	是否为控股股东或第一大股东及其一致行动人	本次解除质押股份数量（股）	占其所持股份比例	占公司总股本比例	起始日	解除日期	质权人
姚新德	否	6,102,800	17.75956%	1.07973%	2016年10月26日	2021年9月27日	国海证券
合计	–	6,102,800	17.75956%	1.07973%	–	–	–

二、股东股份累计质押基本情况

截至公告披露日，上述股东所持质押股份情况如下：

股东名称	持股数量（股）	持股比例	本次变动前质押股份数量（股）	本次变动后质押股份数量（股）	占其所持股份比例	占公司总股本比例	已质押股份情况		未质押股份情况	
							已质押股份限售和冻结数量	占已质押股份比例	未质押股份限售和冻结数量	占未质押股份比例
姚新德	34,363,460	6.07972%	34,363,457	28,260,657	82.24043%	4.99999%	0	0%	0	0%

注：为配合国海证券办理股权质押管理业务，姚新德先生于2021年6月30日和2021年8月30日分别购回了1股。小数点末尾差异为四舍五入结果。

三、其他情况

截至本公告披露日，姚新德先生质押的股份不存在平仓风险或被强制平仓的情形，质押风险在可控范围之内。后续若出现平仓风险，姚新德先生将采取追加保证金等措施以应对。公司将持续关注持股5%以上股东的股票质押情况及质押风险情况，并按规定及时做好相关信息披露工作，敬请投资者注意投资风险。

四、备查文件

1、股票质押式回购交易申请表。

特此公告。

桂林莱茵生物科技股份有限公司董事会
二〇二一年九月二十八日

证券代码：600984 证券简称：建设机械 公告编号：2021-093

陕西建设机械股份有限公司关于
第一期员工持股计划实施进展的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

陕西建设机械股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年8月27日召开第七届董事会第八次会议和第七届监事会第六次会议，于2021年9月14日召开了2021年第六次临时股东大会，审议通过了《公司第一期员工持股计划（草案）及摘要》《公司第一期员工持股计划管理办法》等相关议案。具体内容详见公司在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。现将公司第一期员工持股计划的实施进展情况公告如下：

根据公司《第一期员工持股计划》的规定，本次员工持股计划设立后将选任具备管理资质的专业机构作为本次员工持股计划的资产管理机构，并委托专业机构设立符合规定的私募证券投资基金进行管理。近日，公司代表本次员工持股计划与管理人上海准锦投资管理有限公司、托管人国泰君安证券股份有限公司签署了《准锦套利七号私募证券投资基金私募基金合同》。具体内容详见公司在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及指定信息披露媒体上披露的《准锦套利七号私募证券投资基金私募基金合同》。

截至本公告披露日，公司本次员工持股计划尚未开始购买公司股票。公司将根据本次员工持股计划的实施进展情况，严格按照相关规定及时履行信息披露义务。敬请广大投资者关注相关公告并注意投资风险。

特此公告。

陕西建设机械股份有限公司董事会
2021年9月28日

证券代码：601066 证券简称：中信建投 公告编号：临2021-092号

中信建投证券股份有限公司
2021年度第十五期短期融资券
发行结果公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

中信建投证券股份有限公司2021年度第十五期短期融资券已于2021年9月24日发行完毕，相关发行情况如下：

债券名称	中信建投证券股份有限公司2021年度第十五期短期融资券		
债券简称	21中信建投CP015	债券流通代码	072110020
发行日	2021年9月23日	起息日	2021年9月24日
到期兑付日	2022年6月24日	期限	9个月
计划发行总额	30亿元人民币	实际发行总额	30亿元人民币
票面年利率	2.75%	发行价格	100元/百元面值

本期发行短期融资券的相关文件已在中国货币网（www.chinamoney.com.cn）和上海清算所网站（www.shclearing.com）上刊登。

特此公告。

中信建投证券股份有限公司董事会
2021年9月27日