

■ “大资管 新征程”系列高端访谈

建信理财董事长刘兴华：

# “洁净起步”回归理财本源 理念引领实现高质量发展

于粤港澳大湾区拔地而起，锤炼资产组合配置之法，满足国民财富管理需求，中国首家开业的银行理财公司——建信理财经过两年多时间的发展，管理规模已突破1.5万亿元，客户数量大幅上升。

义利与共，这是建信理财立志服务国家建设的价值观；管亿万元钱不多取一毫，理千万家财不辜负一人，这是新型金融机构对投资者的承诺；信步四海，理天下财，这是作为国有大行理财公司的使命与担当……

日前，建信理财董事长刘兴华在接受中国证券报记者专访时表示，建信理财将以新发展理念为指针，坚定不移走高质量发展道路，支持实体经济、保障金融安全、促进理财行业快速稳健发展，努力成为“中国的资管领袖、全球的理财产品”。

●本报记者 叶斯琦



## 拥有全新的思想与理念

“建信理财是在新时代中国金融供给侧结构性改革的大背景下诞生、成长、发展壮大起来的，是最早批筹、最早开业的银行理财公司，也是发展最稳健、公司化、市场化、专业化、国际化程度最高的理财产品之一。”刘兴华向记者介绍建信理财的诞生、发展历程时，用了四个“最”字。

事实上，建信理财的荣光不只如此。公司严格贯彻“洁净起步、轻装上阵”的监管要求，与母行人员、系统、产品、资产清晰隔离，走出了一条自主研发产品为主的平稳、渐进增长之路。

过去几年，在资管新规的指引下，行业进行了一场深刻的理财变革，即打破刚兑，进行净值化转型，让理财回归受人之托、代人理财的本源。刘兴华直言：“理财产品作为金融供给侧结构性改革的实践者，拥有全新的体魄与骨架、全新的思想与理念。可以说，基因未变，思想变了；体质未变，结构变了；责任未变，主体变了；初心未变，形象变了。”

刘兴华告诉记者，近年来，建信理财一直在努力探究理财的七维要义，即遵循安全与收益的理财之道，锤炼资金资产组合配置的理财之法，精进投研投资的理财之技，专攻风险控制、止损与止盈的理财之术，打磨人才与科技系统的理财之器，顺应国民财富管理需求的理财之势，树立“中国的资管领袖、全球的理财产品”的理财之志。

“理财产品作为新时代最新的金

融机构，有‘洁净起步’的良好开端，有严监管的高标准要求，有社会各界的广泛瞩目，把公司办好才能无愧于时代与国家。”刘兴华说。

## 高度重视公司文化建设

在法律主体上脱离母行后，银行理财公司的产品销售、资产获取以及公司文化培育等方面都发生巨变，如何应对这些变化成为银行理财公司需要解决的问题。经过两年探索，建信理财在上述方面都取得了相当不错的成绩，其“宝典”是什么？

刘兴华认为，公司文化显得更加重要。“建信理财高度重视公司文化建设。”刘兴华告诉记者，建信理财的文化是对建设银行文化的全面传承，以及在资产管理和财富管理领域的诠释与延伸。“建信理财以践行新金融行动、实现共同富裕为出发点，致力于金融价值体系的更新创新。我们提出了公司文化元素和员工道德准则，树立了‘义利与共’的价值观，履行了‘管亿万元钱不多取一毫，理千万家财不辜负一人’的承诺，铭记‘公司化、市场化、专业化、国际化’的发展道路和‘信步四海，理天下财’的使命。”

刘兴华认为，人力资本是建信理财的核心资本。建信理财的文化具有一定是中国传统文化特征，反映了金融行业发展的普遍规律，更能够体现包容性、强化聚合力，将市场化招聘的员工聚合融入到理财公司和建设银行的文化中。据他介绍，建信理财建行体系外的员工达到60%，在投研、固收、权益、法律等多个重点领域储备了具备国际化视野的专业人才队伍。

## 坚定不移走高质量发展道路

当前，大资管领域群雄逐鹿，银行理

建设、清洁能源企业、绿色装备制造企业做大做强，保障“碳达峰、碳中和”目标实现；二是积极发行投向非上市企业股权的权益类产品，为产业转型升级提供权益性出资，提升金融资源供给的广度与深度；三是继续深化与各类资管机构合作，持续提升投研和风控能力。

在刘兴华看来，银行理财公司不仅是银行系资产管理与财富管理的生力军，更是大资管生态的核心成员、投行业务的重要一级、交易业务的主力军、托管业务的带动者……

刘兴华表示，随着理财转型基本结束，理财业务、理财产品与理财市场进入到高质量发展新时期。目前，结构调整、风险管理、合规经营、质量效益成为理财发展主旋律，力求规模、质量、效益三均衡。

在践行新发展理念方面，他提出，应着力锻造投研能力，提升专业水平与市场敏锐性，在复杂多变的经济金融环境中站稳脚跟。提高风险识别与化解能力，依靠管理功底和审慎习惯，再加上先进科技，使防范风险能力成为银行理财公司的核心竞争力。

当前，建信理财抢抓大资管领域多个“风口”，养老金融便是其中之一。

“根据相关机构研究，预计未来5-10年，我国将有8万亿元至10万亿元的养老金缺口，发展以个人养老规划投资为主的第三支柱对缓解居民养老压力、激活经济内生动力，具有十分重要的意义。”刘兴华告诉记者，银行理财产品作风严谨、风格稳健、业绩稳定，理财产品安全性、长期性、收益性特征显著，与养老金融的本质要求相契合。

银保监会近期决定开展养老理财产品试点，刘兴华告诉记者，养老理财是建信理财践行义利兼顾的新金融理念的应有之义，代表着更高层次、更宽领域、更深度的金融需求。下一步，建信理财将继续发扬养老理财的普惠属性，满足不同年龄、不同职业、不同风险偏好的多层次差异化需求；坚持以人为本，深度挖掘客户需求，引导客户有意识、自发地进行养老规划；加强场景化营销，将养老需求、养老场景与代发工资、账户结算等传统金融服务有机融合起来。

作为总部设立在粤港澳大湾区的国有大行理财公司，建信理财已经完成了“跨境理财通”的试点准备工作，成为首批落地的银行理财公司。刘兴华透露，公司在近期加紧推进展业前准备工作。“北向通”理财产品主基调为“以稳为主、以稳为先”，首批固定收益类“北向通”产品系列在内地投资者中口碑良好，表现平稳、波动小，建信理财将持续根据港澳个人投资者偏好，逐步丰富“北向通”产品种类，上架更多优质产品品牌，给投资者带来更丰富的投资体验。

## 融资客布局风格趋均衡 券商看多低估值板块

●本报记者 周璐璐

上周市场情绪有所回暖，融资客跑步进场。Wind数据显示，10月18日至21日，沪深两市持续出现融资净买入，有色金属、化工、公用事业等行业板块的净买入金额均超过10亿元。

在券商人士看来，近期机构资金恢复净流入，“短钱”定价格局正在向机构定价格局转换，低估值板块是配置首选。

### 趋均衡特点明显

从行业板块看，融资客近期并未扎堆于某个板块，布局风格趋于均衡。

Wind数据显示，10月18日至21日，有色金属、化工、公用事业板块颇受融资客青睐，分别获得31.38亿元、26.44亿元、12.86亿元融资净买入；电气设备、计算机、医药生物板块融资净买入额也超过10亿元。

从个股情况看，融资客近期加仓风格趋于均衡的特点依然明显。

据Wind数据，10月18日至21日在融资净买入额排名前十的股票中，不仅有北方稀土、华友钴业、天齐锂业等涨价题材，还有舍得酒业、贵州茅台等白酒股，以及汽车股长安汽

车、光伏玻璃股福莱特。

### 三主线掘金后市

近期A股市场热点轮动较快，投资者该如何布局？

中信证券首席策略分析师秦培景认为，从基本面角度看，前期估值充分修正的行业值得关注，风格上可重点关注白马价值股。一是基本面预期仍处于低位的品种，重点关注前期受成本和供应链问题压制的中游制造，如小家电、汽车零部件等，逐步增配估值回归合理区间的部分消费和医药行业，如白酒、食品、免税、疫苗、血制品等；二是估值仍处于相对低位的品种；三是经过调整，估值处于相对低位的品种。

海通证券首席策略分析师荀玉根表示，A股市场走势继续向上，低估值板块将迎来修复机会，建议重点关注大金融、新基建以及消费三大领域。

在国泰君安证券首席策略分析师陈显顺看来，A股市场仍将震荡上行，权益市场无风险利率下行将是市场估值中枢的重要支撑。市场震荡上行过程中，配置逻辑则将从周期转向消费，从前期的高估值进攻转向低估值防御，从寻找相对收益到守护绝对收益。

## 上海金融业联合会养老金融专业委员会成立

●本报记者 黄一灵

10月24日，中国太保旗下专业养老保险子公司长江养老联合上海金融业联合会、长三角金融发展联盟共同举办的2021第四届长三角养老金融论坛暨上海金融业联合会养老金融专业委员会成立大会在上海举行。

2021第四届长三角养老金融论坛重点探讨推动养老保障一体化和高质量发展、推进多层次养老保险体系、银行保险业赋能养老金融、养老金融ESG发展和绿色投资等话题，并围绕“共谱长三角区域养老金融共享合作新篇章”和“构建‘银发时代’多层次养老服务体系建设”两大议题展开讨论，为国家养老保障一体化建设、长三角养老绿色发展以及应对人口老龄化贡献意见。会上，还举行了上海金融业联合会养老金融专业委员会成立揭牌仪式。

对于保险公司而言，养老金融无疑是一块“兵家必争之地”。此前，长江养老相关负责人在接受中国证券

报记者时表示，养老金融大有可为。“面对日益严峻的人口老龄化以及共同富裕上升到国家层面的大背景，养老金融未来仍然是一片广阔蓝海。保险业是金融行业中唯一能够提供风险保障、资金管理、养老服务、健康管理等一系列与养老相关的综合服务方案的行业。”

不过，养老金融市场具有明显的混业经营特征，在长江养老相关负责人看来，这将推动银行、保险、基金、证券等行业共同参与和推动，各类机构有望进一步挖掘差异化优势，以围绕客户需求为导向，在投资、产品、服务等方面形成更多互补。

“未来，保险公司可以多维度发力，一是突出风险保障和财富增值双重功能，为客户提供多样化的组合产品，打造综合性的养老金融账户；二是发挥长期资金优势，推动保险资金和养老金协同投资；三是构建养老健康综合生态圈，有效整合保险机构的综合金融服务资源，为客户全方位提供‘一揽子’养老健康规划管理服务。”长江养老相关负责人表示。

## 易盛郑商所农期综指上周小幅下行

●格林基金 冯翰尊

上周，易盛郑商所农期综指(ESAFI)小幅下行，截至10月22日，该指数报收1296.83点。

棉花方面，据海关统计数据，2021年9月我国棉花进口量为7万吨，环比上月减少22.2%，仅为去年同期的1/3。2021年我国累计进口棉花185万吨，同比增长32.2%。

10月20日储备棉成交率继续维持低位，成交均价为18533元/吨，折3128B价格为20608元/吨，10月21日继续维持3万吨日抛储量，郑棉上方阻力仍存，但市场情绪稳定。昨日新疆地区籽棉收购价以稳为主，北疆地区价格有所松动，南疆地区有所上涨，多地区机采棉在10.5元—10.8元/公斤之间，方空间仍比较有限。

易盛郑商所农期综指(10月22日)



# 基本面呈向好态势 银行股四季度表现可期

●本报记者 王方圆

截至10月24日，杭州银行、常熟银行、平安银行、招商银行均已披露2021年三季报。今年1—9月，4家银行营业收入和净利润均实现两位数增长，不良贷款率较上年末有所降低，基本面呈向好态势。

业内人士表示，率先披露三季报的4家银行有望起到一定示范效果，加之社融增速年底有望企稳回升、银行板块估值处于历史低位，银行股四季度表现值得期待。

## 非利息收入增长较快

上述4家银行中，营业收入同比增幅最大的是杭州银行。今年1—9月，该行实现营业收入223.77亿元，同比增长19.97%；实现归母净利润70.36亿元，同比增长26.16%。归母净利润方面，平安银行同比增长最快。今年1—9月，该行实现营业收入1271.90亿元，同比增长9.1%；实现净利润291.35亿元，同比增长30.1%。

整体来看，招商银行表现明显超越市场预期，实现了高基数下的高增长。今年1—9月，该行实现营业收入2514.10亿元，同比增长13.54%；实现归母净利润936.15亿元，同比增长22.21%。

值得一提的是，4家银行的非利息净收入均增长较快。今年1—9月，杭州银行实现非利息净收入66.01亿元，较上年同期增长47.97%。招商银行和平安银行分别实现非利息净收入1007.72亿元、376.29亿元，同比分别增长21.57%、17.6%。



对此，平安银行表示，这主要得益于财富管理业务、信用卡业务、对公结算业务、理财业务等带来的手续费、佣金收入以及投资收益增长。数据显示，截至9月末，该行财富客户达105.91万户，较上年末增长13.4%，今年前三季度实现财富管理手续费收入64.40亿元，同比增长20.5%。

## 不良贷款率维持低位

报告显示，4家银行存款成本均有优化，净息差收窄压力并不大。

以平安银行为例，今年1—9月该行净息差为2.81%，同比下降7个基点；负债平均成本率为2.22%，较去年同期下降22个基点，其中吸收存款平均成本率为2.05%，较去年同期下降22个基点，存款成本持续优化。

资产质量方面，4家银行的不良贷款率均维持在低位，且较上年年末有所减

少，拨备覆盖率也较上年末有较大幅度增长。以杭州银行为例，截至今年9月末，该行不良贷款率为0.90%，较上年末下降0.17个百分点；拨备覆盖率为559.42%，较上年末提高89.88个百分点。

截至目前，该行不良贷款率为0.93%，较上年末下降0.14个百分点；拨备覆盖率为443.14%，较上年末上升5.46个百分点。房地产贷款方面，受部分房企信用风险暴露影响，截至9月末，该行对公房地产不良贷款率1.29%，较上年末上升1.06个百分点，但仍低于对公贷款不良率0.18个百分点，资产质量在可控范围内。

## 市场资金抢跑

天风证券表示，一方面，社融增速有望在年底企稳回升，监管部门对于房地产风险事件反复表态；另一方面，银行板块估值处于历史底部，近12个月

股息率位居各行业之首，对长线资金具有较大吸引力。

具体到业绩增速，申万宏源证券预计，上市银行三季度报营收同比增速有望上升至6.8%。其中，城商行增速或维持在17%左右，国有银行、股份制银行、农商行或分别为7.0%、4.9%、6.3%。从利润角度看，由于行业利润增速由国有大行锚定，在逐步脱离低基数、半年报业绩实现较快增长的基础上，预计上市银行三季度报归母净利润同比增速将达12.4%。

值得注意的是，今年9月以来，机构对银行股调研热情高涨。Wind数据显示，截至10月24日，已有常熟银行、苏州银行、苏农银行等15家A股上市银行获得机构调研。市场资金也开始布局三季度报行情，截至10月24日，近20个交易日以来，银行ETF(512880)净流入天数达14天，净流入金额达8.91亿元，较此前明显提速。

部分地区收购价出现小幅回落。从下游需求来看，据中国棉花信息网统计，截至9月底纺企在库棉花工业库存量环比下降4.13万吨，企业纱线库存环比上升4.12天，坯布库存上升4.74天。产成品库存走高，工业库存下降反映当前纺企迫于走货压力棉花采购意愿较低，多以刚需为主，需求端仍无亮点。

白糖方面，恶劣天气对巴西中南部地区尤其是最大甘蔗产区圣保罗州的甘蔗供应量和单产造成较大影响。预计本榨季巴西中南部地区的糖产量应该在3100万吨—3200万吨，同比减少600万吨—700万吨。国内方面，前期终端购糖结束或拖累行情走势，在进口成本居高不下的背景下，四季度进口量难有明显回升，糖价下方空间仍比较有限。