

助力稳增长 国开行含权政策债发行重新开闸



利率低、认购多。时隔逾10年，国家开发银行22日再发含权政策性金融债（不含具有次级性质的债券），受到投资者的欢迎。

在业内人士看来，国开行此举丰富了债券市场可投资产品，有助于更好满足“合意资产少”“不确定性多”环境下的机构投资需求；在金融发力稳经济的宏观背景下，增强了对基础设施等项目建设的支持力度。机构预期，未来此类产品的发行将会适度“提量”“扩面”。

● 本报记者 张勤峰

视觉中国图片 制图/王春燕

抢购： 投标倍数高于6

市场人士透露，6月22日上午，国开行公开招标发行的两期固定利率双向选择权债券双双获得超6倍有效认购，且发行利率水平较低，反映出投资机构对于这两期债券的浓厚兴趣。

据相关发行文件，国开行此次发行的是该行2022年第十八期金融债券（22国开18）和第十九期金融债券（22国开19），均为固定利率债券，按年付息，期限分别为3+2年、5+5年，发行量各不超过30亿元。按计划，两期债券于6月22日公开招标，6月24日缴款并起息，6月28日起上市。

有别于国开行近期发行的其他政策性金融债，上述两期债券均为含权债，设置了发行人票面利率调整权和投资人回售选择权。具体而言，在22国开18存续期第3年末、22国开19存续期第5年末，发行人有权行使票面利率调整权，投资人有权行使回售选择权。

“此次22国开18、22国开19的中标利率分别为2.49%、2.70%，全场投

标倍数分别为6.84、6.46。”前述市场人士称，目前市场上3年期、5年期国开债收益率大致在2.6%、2.76%，与之相比，此次发行的两期国开债利率还要低一些，且投标倍数较高，反映出机构参与意愿较强，需求较好。

稀缺： 迎合旺盛需求

据了解，这是时隔逾10年，国开行首次发行此类含权金融债。在业内人士看来，供给的稀缺，可能是其获得投资者欢迎的重要原因之一，尤其是在当前债券投资机构或多或少面临“缺资产”困扰的情况下。

据中金公司固收研究团队梳理，国开行于2001年12月首次发行附带回售条款的含权债，2001年至2011年期间共发行可回售债券26次，涉及债券25只，合计发行规模4853.9亿元。Wind数据显示，此前国开行最后一次发行的含回售权债券是11国开61，发行于2011年12月，期限为3+7年，与此次发行的两只债券一样，设有发行人票面利率调整权和投资人回售选择权。

“国开行重启可回售债券发行，是发挥其债券银行优势，积极推动债券市场创新的体现。”该研究团队认为，对于债券市场而言，国开行此举的积极意义在于，丰富了债券投资品种，为投资者提供了更多样的产品选择，还提供了对冲未来利率上行风险的工具。

前述市场人士称，当前债券市场正面临合意资产少、不确定性增多的局面，此次含权国开债重新开闸，迎合了投资人对稳健投资品的旺盛需求，面临较好市场环境。

“未来我国债券市场品种将得到进一步丰富，投资者的债券投资策略也将更为多元化，债券市场将迎来新的高速发展期。”中金公司固收研究团队称。

信号： 政策性金融发力

政策性金融历来是稳信贷、稳经济的一股重要力量。当前，在金融聚焦稳增长、发力稳信贷的大背景下，一些业内人士指出，此次国开行重启含权债发行还具有较强的现实意义和积极信号。

扎堆布局新赛道 主题类理财产品加速扩容

随着近期权益市场反弹和债市回暖，理财产品收益率出现较大提升。中国证券报记者统计发现，日前多数理财产品业绩比较基准稳定在5%左右，较今年年初有较大增长，部分产品近一个月的年化收益率达到23%。

在收益率出现提升的同时，多家银行积极发行主题类理财产品，贴合当下市场热点，扎堆布局“专精特新”“养老”等新赛道。

理财产品收益率回升

整体来看，“破净”理财产品在全市场占比较此前出现大幅收窄。Wind数据显示，截至6月22日，全市场披露最新净值的产品达27136只。其中，净值低于1元的产品有1170只，“破净”产品占比为4.3%。在一个月前，该占比达5.7%；在3月末时，“破净”产品占比为7.71%。

从具体产品来看，多家银行的在售产品年化收益率较此前有大幅提升。以工银理财为例，在工行App中代销的工银理财产品近一个月的年化收益率达10%以上的产品有29只，此前在5月末，能达到上述收益率的产品仅有14只。其中，“全鑫权益”两权其美系列开放净值型产品在6月14日披露的最新单位净值为1.1427元，近一个月的年化收益率高达23.61%，近三个月的年化收益率则为6.6%。

工银理财相关投研人员告诉中国



证券报记者，随着近期权益市场反弹和债市回暖，理财产品“回血”明显。“我们基于宏观经济、政策导向、市场情绪、资金行为等因素，在综合考虑股债性价比后，灵活进行大类资产配置，并在密切跟踪各类资产风险收益特征变化的基础上，适时使用衍生品对冲市场风险，平稳产品收益”，该投研人员说。

中国证券报记者梳理发现，除工银理财的产品外，农银理财、招银理财、兴银理财等在售理财产品近期的年化收益率也维持在较高水平。虽然各银行理财公司对于产品年化收益率披露口径略有不同，但多数产品最新披露的业绩比较基准稳定在5%左右，与一季度相比，提升幅度较明显。

主题类产品受青睐

随着理财产品收益率不断走高，多

家银行理财公司开始扎堆布局主题类理财产品。

6月中旬，交银理财和中银理财分别发行两款“专精特新”主题理财产品并完成募集。据中国理财网数据显示，截至6月22日，处于存续期的“专精特新”主题理财产品共17只，除交银理财、招银理财各发行1只外，其余全部为中银理财发行。

从产品类型来看，中银理财发行的15只产品均为混合类。交银理财发行的该类产品为固定收益类，招银理财发行的则为权益类产品。

业内人士分析，银行理财公司着眼布局“专精特新”主题产品。一方面，受政策导向影响，配置资金对该领域有所侧重，自北交所开市以来，“专精特新”企业获得各路资金竞相追捧；另一方面，4月末以来，“专精特新”指数表现不俗，截至6月22日收盘，该指数累计涨幅超过26%。

养老主题产品也是银行理财公司纷纷争夺的新赛道。中国理财网数据显示，截至6月22日，在售及存续的养老主题理财产品共25只，发行机构包括建信理财、贝莱德建信理财、工银理财、招银理财以及光大理财等试点机构。从产品类型看，固收类产品居多，占比68%，混合类产品占比32%，目前暂无权益类养老理财产品。

此外，“碳中和”、ESG（环境、社会和公司治理）等主题产品也较火爆。截至目前，全市场ESG相关主题产品已发行了109只。

形成差异化投资策略

银行理财公司基于政策方向发行主题类理财产品，有助于提高金融服务实体经济的效率，同时投资者对此类产品认可度较高，在销售推广层面更易实现规模突破。

易观分析金融行业高级分析师苏筱芮认为，银行发行主题理财产品，一方面在供给侧能够丰富业务类型，拓展多元化理财产品资源，通过特色化、差异化的产品设计，打造自身在理财市场中的核心竞争力；另一方面也能够通过创新服务触及更多终端客户，既响应了政策号召，也为客户提供了更多理财选择。

也有业内人士表示，银行理财产品强调稳健性，其底层资产以债权为主，股权为辅。由于债权资产的收益波动较小，主题理财产品很难在产品收益层面与普通理财产品拉开差距。理财公司应不断更新主题理财的投研思维，加强针对特定行业的研究深度，并且形成差异化投资策略，构建与特定行业相匹配的风控模型，压降相关产品风险水平。

谈及下一阶段主题类理财产品投资策略，上述工银理财投研人员表示，在固收投资方面，在严控信用资质的前提下，管理好组合久期，持续挖掘高票息品种，及时对冲利率波动风险。权益投资方面，本着稳健性原则，密切关注不确定因素，适时调整权益比例，不断优化持仓结构，平衡投资组合的风险收益比。

中国证券业协会 为券商高管水平评价测试“划重点”

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者从券商人士处获悉，中国证券业协会近日对现行《证券公司高级管理人员水平评价测试大纲》进行了修订，形成了征求意见稿。券商需在7月5日前反馈意见建议。从修订思路上看，测试大纲修订稿强化了职业道德、廉洁从业及行业文化建设等要求，系统更新了相关法律法规、监管规定等内容，并优化了考核范围和重点。

调整内容结构

大纲修订稿调整了内容结构。具体来看，大纲所涉及的法律法规分为综合类、经营管理类和行业文化、职业道德与从业人员行为规范三大类。

其中，综合类包括与证券市场相关的主要法律、行政法规，共计9件；经营管理类包括“公司、子公司及分支机构设立、管理”“公司治理、内部控制与信息披露”“合规管理与风险管理”“信息技术保障”“投资者保护”等方面规章、规范性文件、行业自律规则，共计30件；行业文化、职业道德与从业人员行为规范类包括“行业文化建设”“从业人员管理与职业道德”“廉洁从业与诚信管理”等方面规章、规范性文件、行业自律规则，共计12件。

修订说明显示，修订稿根据证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》关于“持续提升人员的道德水准、合规风险意识和廉洁从业水平，培育合规、诚信、专业、稳健的行业文化”的要求，增加相关考核

内容，引导拟任从业人员重视行业文化建设，自觉践行职业道德，恪守廉洁从业规定。

突出考核重点

具体来看，“行业文化建设”测试大纲包括《建设证券基金行业文化、防范道德风险工作纲要（节选）》《证券行业文化建设十要素》《证券公司文化建设实践评估办法（试行）》。

“从业人员管理与职业道德”测试大纲包括《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》及《证券公司董事、监事、高级管理人员及从业人员管理规则》《证券市场禁入规定》《证券从业人员职业道德准则》。

“廉洁从业与诚信管理”测试大纲包括《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》及《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》《关于加强注册制下中介机构廉洁从业监管的意见》《证券期货市场诚信监督管理办法》《证券行业诚信准则》。

修订说明显示，修订稿调整了测试知识点。为突出考核重点，避免考核范围泛化，各法规下知识点设置主要侧重以下方面：一是法规的调整对象、适用范围、立法宗旨及重要概念等基本问题；二是基础性监管制度、主体条件、合规风控要求、法定程序等重要内容；三是主要的禁止性行为或情形；四是违反有关规定的法律责任、监管及自律措施等；五是董监高人员履职应知的其他规定。大纲共计包含知识点351个，较上一版精减约7%，前后测试标准大体一致。

“小而美”料成银行系电商破局方向

● 本报记者 欧阳剑环

在“618”促销活动中，多家银行联手互联网电商平台推出了各式各样的优惠活动。不过，银行的参与热情未延展到旗下电商平台，更有部分银行选择停止旗下电商平台业务。今年以来，多家银行系电商或是关停，或是剥离，影响力日渐减弱。

专家认为，部分银行可以继续探索“小而美”的电商平台发展路径，也可以介入针对特定领域、更加垂直的电商领域，比如在扶贫助农方面发挥更大作用。

部分银行停止旗下电商业务

与各大互联网电商平台火热的促销活动相比，银行系电商平台在“618”期间“冷清”了不少，不仅没有促销活动，更有部分银行系电商平台选择“关张”。

工商银行日前宣布，因业务调整，该行将于6月30日24时停止融e购个人商城相关服务。公开资料显示，融e购是工行在2014年1月推出的电子商务平台，已发展成为涵盖B2C、B2B等业务且功能齐备的综合性电商平台。工商银行年报数据显示，2016年-2018年，融e购电商平台年交易额分别为1.27万亿元、1.03万亿元和1.11万亿元。用户数方面，截至2019年年末，融e购用户达1.46亿户。

工行融e购相关负责人日前回应称，此次调整主要是顺应互联网和金融发展趋势。下一步，工商银行将以手机银行作为面向C端用户的线上主入口，积极打造非金融生态场景，更好地为客户提供一站式全方位“金融+非金融”服务，不断提高金融服务的便利性、可得性和覆盖面，更好地满足客户对线上金融服务专业化、综合化、场景化、便捷化的需求。

民生银行于4月15日发布了“关于中国民生银行民生商城系统下线”的公告，该商城已经于5月31日正式关闭；农业银行“中国农业银行扶贫商城”（兴农商城）在2022年1月1日后由农银金融科技有限责任公司运营；建设银行“善融商务”平台运营主体自4月25日起变更为建

信金服科技发展有限公司。

招联金融首席研究员董希淼认为，虽然关停或剥离电商业务一定程度上反映了其发展并未达到预期目标，但在不同发展阶段，银行业务方向、重点均有不同定位，采取的战略策略也不一样，银行对自身所涉及的电商业务进行调整是顺势而为。

建议更加“垂直”化

电商平台是银行建设数字生态圈的重要尝试，自2012年建设银行成立国内首家银行系电商平台“善融商务”以来，多家国有大行和股份行纷纷入局，银行系电商平台呈“遍地开花”态势。

专家分析，银行发展电商具有独特优势。一位银行行业分析人士表示，与互联网电商平台相比，大中型银行本身就拥有大量客户，不需要经历漫长的客户积累过程。此外，规模庞大的企业客户资源和安全成熟的支付结算体系也是银行系电商的优势所在。

“但银行的金融属性导致其电商平台并不是单纯的商品交易平台，而是希望通过平台带动其金融业务发展，这就造成了其与大型互联网电商平台在人力物力、资源投入等方面的差距。”上述分析人士称。

展望未来，董希淼认为，部分银行可以继续探索“小而美”的电商平台发展路径。比如，一些银行打造本地生活生态圈，基于客户服务的角度把本地商户搬上来；再比如，可以在履行社会责任方面，做扶贫助农的电商平台。可以做针对特定领域、更加“垂直”化的电商。

事实上，近年来银行系电商在协助贫困地区打开产品销路，促进产业发展和脱贫增收方面作出了有益尝试。光大银行行长付万军介绍，该行充分发挥“光大购精彩”数字化平台优势，采取建设助农专柜、创新直播带货、举办助农展销、联合外部机构共推消费帮扶等多项举措，帮助乡村特色产业打开市场。截至2021年年末，“光大购精彩”平台共帮扶19个省107个原国家级贫困县的乡村企业116家，上线助农商品近700款，累计销售203万件、1.33亿元，其中2021年销售5007万元。