

银保监会：金融资产投资公司资本充足率不得低于8%

●本报记者 欧阳剑环

银保监会网站7月8日消息,银保监会近日制定了《金融资产投资公司资本管理办法(试行)》(简称《办法》),明确了金融资产投资公司的资本监管要求、并表资本监管范围、资本管理要求等内容。业内人士表示,《办法》有利于进一步加强金融资产投资公司监管,推动其持续稳健经营。

杠杆率不得低于6%

《办法》明确,金融资产投资公司是指经银保监会批准,在中华人民共和国境内设立的,主要从事银行债权转股权(简称“债转股”)及配套支持业务的非银行金融机构。根据《办法》,金融资产投资公司各级资本充足率不得低于以下要求:核心一级资本充足率不得低于5%;一级资本充足率不得低于6%;资本充足率不得低于8%。在特定情况下,金融资产投资公司应当在最低资本要求之上计提逆周期资本。逆周期资本要求为风险加权资产的0至2.5%,由核心一级资本来满足。逆周

期资本要求由银保监会根据实际情况确定。

光大银行金融市场部研究员周茂华认为,《办法》对金融资产投资公司的资本充足率等最低水平进行了规定,将提升金融资产投资公司抵御风险能力,防范潜在风险,夯实金融体系稳定基础。

在杠杆率方面,《办法》要求金融资产投资公司杠杆率不得低于6%。

与此同时,《办法》还明确了风险加权资产的计量方法。《办法》提出了信用风险、操作风险、市场风险、资产管理业务风险等加权资产的计量规则,及表内资产风险权重、合格股权投资风险缓释工具等要求。

在并表资本监管范围方面,按照《办法》相关要求,金融资产投资公司对非金融子公司的股权投资应在各级资本中对应扣除。

此外,《办法》要求金融资产投资公司建立内部资本充足评估程序,完善报告体系,定期监测和报告公司资本水平和主要影响因素的变化趋势,确保资本能够充分覆盖主要风险。

“近几年,国内金融资产投资公司发展很快,资产规模保持较快增速。”周茂华认为,监

管部门充分考虑机构经营情况、业务复杂程度及潜在风险情况,制定相匹配的资本充足率要求,有利于加快补齐监管制度短板。

分类采取监管措施

监管部门应按照《办法》相关要求,根据金融资产投资公司资本状况,分类采取监管措施。

记者注意到,根据资本充足状况,银保监会及其派出机构将金融资产投资公司分为三类:第一类金融资产投资公司,其资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率均达到《办法》规定的各级资本要求。

第二类金融资产投资公司,其资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率均不低于最低资本要求和逆周期资本要求,但任意一项未达到附加资本要求。

第三类金融资产投资公司,其资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率任意一项未达到最低资本要求和逆周期资本要求。

《办法》明确,对于第一类金融资产投资公司,为防止其资本充足水平快速下降,可以

提出下列监管要求:加强对资本充足水平下降原因的分析及预测;制定切实可行的资本充足性管理计划;提高风险控制能力。

对于第二类金融资产投资公司,可以区别情形依法采取以下监管措施:与金融资产投资公司董事会、高级管理层进行审慎性会谈;印发监管意见书,内容包括:资本管理存在的问题、拟采取的纠正措施和限期达标意见等。

对于第三类金融资产投资公司,可以区别情形依法采取以下监管措施:限制金融资产投资公司分配红利和其它收入;限制金融资产投资公司向董事、高级管理人员实施任何形式的激励;限制金融资产投资公司进行股权投资或回购资本工具等。

对于杠杆率低于最低监管要求的金融资产投资公司,银保监会可以提出以下监管要求:在限定期限内补充一级资本;控制表内外资产增长速度;降低表内外资产规模。

银保监会强调,将持续强化监管,指导金融资产投资公司做好《办法》的贯彻落实,进一步加强资本管理,提升内部管理水平,规范开展市场化、法治化债转股业务,增强服务实体经济能力。

原油价格由涨转跌 市场多空分歧加剧

步“铜博士”后尘,近期原油价格由涨转跌,原油市场多空分歧加剧。分析人士指出,原油往往是大宗商品中最后一个下跌的品种。在全球经济增长前景难测、大宗商品行情下行的过程中,油价下跌时间靠后,但跌幅往往较大。

●本报记者 马爽

大宗商品市场的风向标

6月以来,伴随美元上涨,大宗商品市场黯然失色。文华商品指数自6月9日高点229.85点以来已累计下跌15.1%。

文华财经数据显示,截至7月8日,WTI、布伦特原油期货价格6月初以来下跌幅度约为17%;伦敦金属交易所(LME)期铜主力合约价格自6月6日以来累计下跌21.9%。

作为大宗商品的定价基准——美元,则自6月以来震荡上涨,美元指数从101.4左右上涨至107.7附近,涨幅约6%。

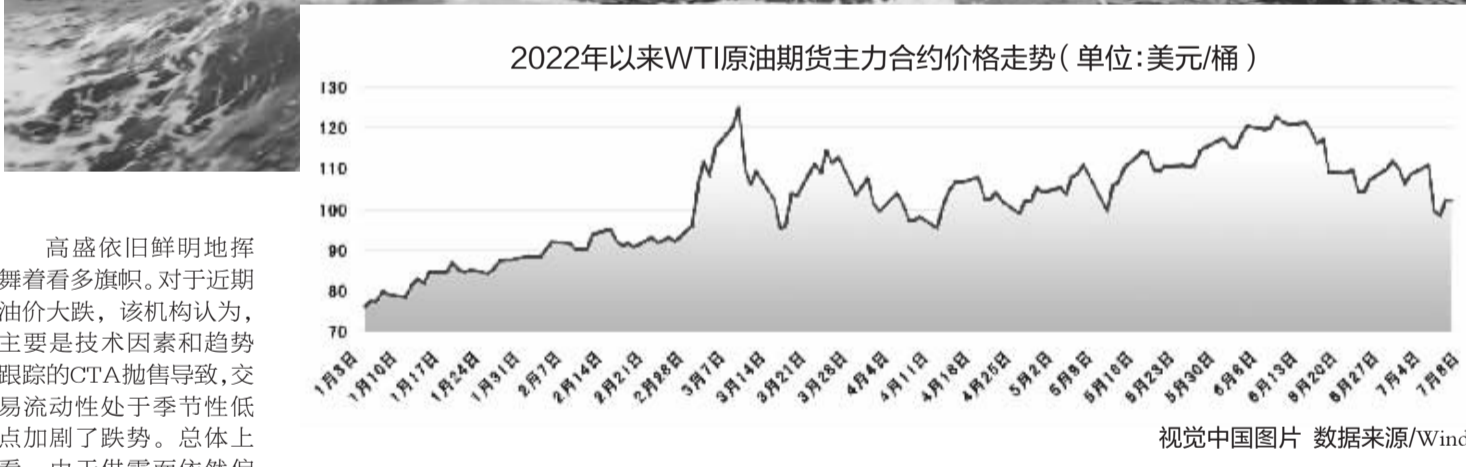
“原油价格和美元走势一直是大宗商品市场的风向标。”方正中期期货研究院首席宏观分析师李彦森表示,从历史上看,美元指数走势与包括原油在内的大部分商品价格走势呈现负相关关系,原油价格则与其他大宗商品价格走势呈现正相关关系。

“从大宗商品历次牛熊周期看,原油往往是大宗商品中最后一个下跌的品种,滞后于其他品种。”宝城期货金融研究所所长程小勇说,“这一轮多数大宗商品品种行情触顶可能在去年三季度就已出现,但是今年一季度俄乌冲突导致商品牛市被延长了,因此原油价格大幅下跌可能是大宗商品进入熊市的一个更精准的指标。”

机构预测两极分化

尽管7月7日国际油价出现反弹,但与今年高点3月8日收盘价相比,迄今WTI、布伦特原油期货价格累计跌幅均已超过20%,双双跌入技术熊市。在最新一轮的油价预测中,国际投行观点分歧进一步扩大。

摩根大通分析师在近日发表的报告中表示,在当前地缘局势及油价的博弈中,俄罗斯很可能减产,该国有能力在不过度损害自身经济的情况下将每日原油产量削减500万桶。未来原油价格仍可能创出新高。



视觉中国图片 数据来源/Wind

高盛依旧鲜明地挥舞着看多旗帜。对于近期油价大跌,该机构认为,主要是技术因素和趋势跟踪的CTA抛售导致,交易流动性处于季节性低点加剧了跌势。总体上看,由于供需面依然偏紧,布伦特原油期货价格在今年三季度或达到140美元/桶。

作为看空阵营的代表,花旗银行则率先预测原油价格将遭到腰斩。花旗分析师在最新的报告中指出,受经济衰退影响,油价在年底前可能跌至65美元/桶,到2023年底或降至45美元/桶,这意味着年底前油价将从当前价格下跌40%。

实际上,花旗银行此前一直持空头观点,但在今年6月初面临国际油价大涨一度转面看多,上调三季度、四季度的原油价格预测至99美元/桶、85美元/桶,同时调高2023年的原油价格预测至75美元/桶。

展望后市,程小勇分析,目前原油供应端没有太大改善。随着欧美经济表现低迷,原油需求大概率会明显放缓,因此原油也将进入

回调或下跌阶段。只不过由于供应问题干扰,导致原油价格下跌步伐变缓。建议投资者更多关注需求端变化。

“原油价格大跌后,技术上已经确认其走势中长期见顶,但短线存在超跌反弹可能性。”李彦森表示。

对下游行业影响较大

原油大跌,大宗商品“失色”。“原油作为最重要的燃料上游品种,其价格变化直接影响下游运费和大部分行业物流成本,在物流端对大宗商品价格产生影响。另外,原油价格还直接影响下游化工品价格。例如,塑料链和聚酯链产品价格均与之有关,并会传导至其他相关大宗商品的成本端。”

李彦森说。

程小勇认为,与铜一样,原油价格走势可以作为全球经济的风向标或晴雨表。原油作为需求指标,可以侧面验证大宗商品需求在走弱。“此外,原油价格走势和通胀水平密切相关,历史上每一轮通胀都伴随高油价。一旦原油价格暴跌,那么通胀预期会明显下降,除非是滞胀期由供应冲击带来的通胀,当前就属于这一种。”

“从长期、间接角度看,原油价格变动将直接和间接推升通胀水平,并影响到经济走势以及其他大宗商品价格。本轮美国经济滞胀、美联储政策紧缩、经济衰退预期强化的逻辑就在于此。”李彦森表示,相对来说,原油价格对下游的能化产业链品种影响较为明显。

A股日成交额持续超万亿元 融资客瞄准三大板块

●本报记者 吴玉华

7月8日,A股市场震荡调整,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.25%、0.61%、1.13%。两市成交额达1.03万亿元,为连续第12个交易日成交额超过1万亿元,其中沪市成交额为4218.84亿元,深市成交额为6074.79亿元。数据显示,本周两市融资余额持续增加,7月7日增加45.16亿元,汽车、基础化工、电力设备行业受到融资客青睐。

分析人士表示,对市场整体不必悲观,建议投资者采取均衡配置策略,关注半年报业绩超预期的公司。

三板块强势“吸金”

在两市日成交额持续突破1万亿元之时,融资客近期呈现加仓态势,两市融资余额不断增长。

Wind数据显示,截至7月7日,两市两融余额报16249.57亿元,两市融资余额报15276.90亿元。7日两市融资余额增加45.16亿元,当日融资买入额占A股成交额的7.69%。6月27日以来,融资买入额占A股成交额的比例均超7.60%,其中6月30日达8.30%。

从7月7日融资客加仓方向来看,31个申万一级行业板块中有18个获得融资客加仓,其中汽车、基础化工、电力设备板块的融资净买入

金额居前,净买入金额分别为9.73亿元、9.52亿元、9.21亿元。与此同时,钢铁、非银金融、国防军工板块的融资净卖出金额居前,净卖出金额分别为2.89亿元、1.29亿元、0.84亿元。

采取均衡配置策略

Wind数据显示,7日融资客加仓金额居前的5只股票分别为盐湖股份、比亚迪、长安汽车、阳光电源、赣锋锂业,净买入金额分别为9.39亿元、3.94亿元、3.68亿元、3.47亿元、3.11亿元。这5只股票中除赣锋锂业外,其他股票7日均上涨,但在7月8日的市场中,这5只股票悉数下跌,其中阳光电源股价下跌5.80%,长安汽

车股价下跌逾6%。

而7日融资客减仓金额居前的5只股票分别为攀钢钒钛、航发动力、立讯精密、招商南油、包钢股份,净卖出金额分别为1.51亿元、1.44亿元、1.42亿元、1.28亿元、1.03亿元。

富荣基金研究部总经理郎鸣成表示,未来两周将是上市公司半年报预告的密集披露期,短期来看,估值处于高位的板块会有一定盈利兑现压力。建议投资者关注半年报业绩超预期公司。

“7月,A股处于本轮行情的第二阶段,政策合力推升基本面预期将驱动估值修复。随着欧美国家加息等因素扰动,预计7月行情波动将加大,节奏趋缓,建议对消费、医药品种保持均衡配置。”中信证券首席策略分析师秦培景认为。

认购踊跃创新频出 养老理财产品不断扩容

●本报记者 欧阳剑环

今年以来,养老理财试点产品不断扩容,截至目前存续养老理财产品共27只。相比首批试点产品,今年以来新发行的养老理财产品在期限、运作模式等方面均有创新。经过几个月筹备,第二批试点机构养老理财产品蓄势待发。业内人士认为,养老理财市场发展空间巨大,建议推出更多开放形态的养老理财产品以满足投资者需求。

第二批试点产品蓄势待发

随着养老理财试点扩围至“十地十机构”,第二批试点理财公司正积极准备发行产品。记者了解到,第二批试点公司拟发行的养老理财产品仍将延续长期、稳健、普惠的特点,部分产品将于近期发行。

信银理财相关负责人介绍,按照银保监会相关工作部署,公司在制度保障、风控措施、团队搭建、产品设计、系统支持、估值清算、消保机制等方面做好了严格安排和全面准备,以保障公司养老理财产品高效、稳健运行。其首批试点产品将在完成所有报批手续后尽快与广大理财客户见面。信银理财拟在十个试点城市同步发行首批试点产品。

中邮理财相关负责人称,养老理财基于自身长期性、稳健性等特点,将成为银行理财公司加快布局权益市场的抓手,未来将为权益市场注入增量资金。

农银理财总裁段兵表示,在产品管理层面,要集中专业力量把养老理财产品管理好,把投资风险控制好,采取成熟的投资策略优化大类资产的配置,降低、平滑经济金融周期波动对产品的影响,由此获取持续、相对稳定的投资收益。

养老理财创新频出

银保监会数据显示,截至2022年5月末,养老理财产品的认购金额已超过600亿元。

中国理财网信息显示,目前存续养老理财产品共27只,其中建信理财、光大理财、工银理财、招银理财、贝莱德建信理财分别发行10只、7只、6只、3只、1只产品。

相比去年12月首批试点养老理财产品,今年以来新发行的产品在期限、运作模式等方面均有所创新。例如,贝莱德建信理财发行的首款养老理财试点产品“贝莱德建信理财贝安心2032养老理财产品1期(封闭式)”投资期限为十年,是目前期限最长的养老理财产品。

在运作模式方面,除封闭式产品外,多家公司增加了开放式产品。以“建信理财安享固收类按月定开式(最低持有5年)养老理财产品”为例,该产品按月定期开放申购,支持智能定投,60岁以上客户可不受最低持有5年限制,可在产品开放时间段内申请赎回。

此外,相比于首批4只试点产品均由母行代销,已有部分理财产品代销渠道拓宽。例如,“建信理财安享固收类封闭式养老理财产品2022年第6期”由招商银行进行代销。

发展空间巨大

多位业内人士认为,随着个人养老需求和理财需求不断上升,养老理财市场发展空间巨大,有望成为理财公司获取长期资金来源的重要突破口。

业内人士认为,银行理财有望成为个人养老金的主要配置领域,养老理财也将迎来重要机遇。工银理财党委委员李雪松认为,一方面,要将丰富的产品类型与个人养老金账户制度相结合,推出更多开放形态的养老理财产品,增加定投功能,持续分红条款,以满足投资者的需求;另一方面,建议细分客户群体,根据不同年龄段客户的不同养老需求,设计出不同产品类型配置的资产范围,采取不同的投资策略。

光大证券金融业务首席分析师王峰认为,养老理财产品期限较长,投资者更偏好中短期产品,如何通过优化产品设计增强产品吸引力是重要考量,即如何用长期限的资金换取稳健、更具吸引力投资收益。此外,试点养老理财产品业绩比较基准通常设定较高,客户对养老储备资产的净值波动容忍度相对较低,在投资过程中如何有效控制回撤、净值表现不佳时如何做好客群维护,这些都是新的挑战。



视觉中国图片