

银保监会和人民银行联合发布通知

# 四大行将开展特定养老储蓄试点

●本报记者 欧阳剑环

银保监会网站7月29日消息，银保监会和人民银行联合发布《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》，启动特定养老储蓄试点。自11月20日起，由工、农、中、建四家大型银行在合肥、广州、成都、西安和青岛五个城市开展特定养老储蓄试点。

专家认为，养老储蓄产品适合风险偏好较低、对流动性要求不高、追求固定收益的群体，与居民长期养老需求较为契合。养老储蓄试点的开展有助于进一步丰富养老金融产品供给。

## 11月20日起在五地试点

《通知》提出，自2022年11月20日起，由工商银行、农业银行、中国银行和建设银行在合肥、广州、成都、西安和青岛市开展特定养老储蓄试点。试点期限暂定一年。试点阶段，单家试点银行特定养老储蓄业务总规模限制在100亿元人民币以内。

业内人士认为，四家大型商业银行网点多，线上线下服务渠道丰富，存量客户群体庞大，在四大行率先进行养老储蓄试点，有助于更好地满足居民的养老储蓄需求。

招联金融首席研究员董希淼表示，养老储蓄试点有助于进一步丰富养老金融产品供给，与养老理财产品、养老保险产品和养老基金产品形成补充。本次试点城市涵盖华东、华南、华北和西南地区。在试点的基础上，应尽快总结试点经验教训，适时增加试点产品规模，并将试点扩大到其他大型银行和中小银行，以更好地满足公众对养老储蓄的需求。

## 产品分为三种类型

《通知》明确，特定养老储蓄产品包括整存整取、零存整取和整存零取三种类型，产品期限分为5年、10年、15年和20年四档，产品利率略高于大型银行五年期定期存款的挂牌利率。储户在单家试点银行特定养老储蓄产品存款本金上限为50万元。

在挂牌利率方面，以工商银行为例，当前该行5年整存整取挂牌利率为2.75%。

在产品设计方面，养老储蓄产品如何定价备受关注。光大证券金融业首席分析师王一峰表示，长期限的养老储蓄减少了存贷期限错配，但由于很难提供对应高收益资产，预计长期养老储蓄利率很难显著提高。

“从产品本身看，此次推出的特定养老储蓄产品期限较长，利率较为适中，适合风险偏好较低、对流动性要求不高、追求固定收益的群体，与居民长期养老需求比较契合。”董希淼认为，下一步应该进一步丰富养老储蓄产品，优化期限结构。还可以采取一些临时流动性管理措施，如遇到储户生病等情况提供部分提前支取以及存单质押等服务，以更好地满足广大用户多元化需求。

## 有效防控风险

在试点要求方面，《通知》提出，试点银行应当严格遵循“存款自愿、

取款自由、存款有息、为储户保密”的原则，公开、公平、公正开展业务。落实储蓄业务和个人账户管理相关要求，依法合规办理特定养老储蓄业务，不得违规吸收和虚假增加存款。

试点银行应当做好特定养老储蓄业务风险管理，充分评估风险并制定风险处置预案，有效防控风险。做好产品宣传和消费者教育工作，完善属地管理，分级负责的消费者投诉处理机制，不断提升服务水平，维护消费者合法权益。

在监督管理方面，《通知》指出，试点银行应当制定特定养老储蓄试点方案，经银保监会和人民银行相关部门认可后方可实施。试点银行分支机构在首次办理特定养老储蓄业务前，应向试点地区银保监局和人民银行分支机构报告。

此外，银保监会和人民银行相关部门、试点地区银保监局和人民银行分支机构应当持续关注特定养老储蓄试点工作开展情况，指导试点银行科学设计产品，优化服务，稳妥开展业务，确保试点工作平稳有序推进。

## 银保监会拟提高财务公司申请设立门槛

### 严格限制集团外融资和非核心功能业务

●本报记者 欧阳剑环

银保监会网站7月29日消息，银保监会在全面总结财务公司行业发展和监管实践，并充分征求相关部门和市场主体意见的基础上，修订完成了《企业集团财务公司管理办法（征求意见稿）》。目前，《征求意见稿》已正式向社会公开征求意见。

根据各界反馈意见，银保监会将对《征求意见稿》进一步修改完善，并适时发布。《征求意见稿》拟提高财务公司申请设立门槛，引导企业集团理性申设财务公司；同时取消了财务公司现有未能有效服务集团发展且外部成本更低、替代性更强的非核心主营业务，进一步强化其主责主业。

## 引导企业集团理性申请设立

银保监会有关部门负责人介绍，《征求意见稿》修订过程中，银保监会参照国家统计局公布的我国经济增长数据，对财务公司的市场准入标准进行了调整。

一是对申请设立财务公司的企业集团资产总额要求由50亿元调整至300亿元，营业收入总额要求由40亿元调整至200亿元，税前利润总额要求由2亿元调整至10亿元，实收资本要求由8亿元调整至50亿元，基本与经济增长水平相符。

二是明确企业集团货币资金不低于50亿元、成员单位数量不低于50家的条件，强调企业集团自身的资金归集能力和成员单位的数量规模要求。

三是增加非金融企业作为控股股东须连续盈利3年以上、净资产率不低于40%、权益性投资比例不高于40%等条件，强调对控股股东的更严格要求。

四是将财务公司注册资本由1亿元调整至10亿元，以增强财务公司抵御风险能力。

“总体来看，《征求意见稿》对财务公司市场准入标准的调整，体现了严格

准入、优中选优的监管导向，引导企业集团理性申请设立财务公司。”该负责人强调。

在落实对外开放政策要求方面，《征求意见稿》明确了外资跨国集团可直接设立财务公司，也可通过其在中国境内设立的外资投资性公司设立财务公司。外资财务公司的准入条件与中资机构一致。

## 严格限制非核心功能业务

《征求意见稿》缩减了财务公司“发行债券、股权投资、担保、信贷资产证券化、衍生产品交易、融资租赁、保险代理、委托投资”等业务，严格限制财务公司的集团外融资和非核心功能业务。

上述负责人介绍，《征求意见稿》充分汲取破产及高风险财务公司风险教训，坚决杜绝财务公司沦为对企业集团对外融资平台，强调财务公司资金来源和使用均在集团内部的定位。

对于缩减业务是否会对行业产生重大影响，该负责人表示，实践中相关业务未能为企业集团主业发展提供有效的金融服务和支持，由外部提供服务的成本更低、替代性更强。“我们经过数据测算和行业调研，相关业务余额占行业资产总额比例均不超过3%；另外，我们也对相关业务调整设置了过渡期，因此缩减业务不会对行业、市场以及单体机构产生重大影响。”

在加强风险管理方面，《征求意见稿》充分汲取近年来一些财务公司风险教训，优化和新增财务公司票据业务、集团外负债等监管指标，进一步加强财务公司对外业务监管，督促财务公司提升对外业务风险的识别、预警和处置水平。

此外，《征求意见稿》新增公司治理和股东股权监管要求，明确股东、实际控制人和集团不得干预财务公司业务经营，加强具有财务公司特色的公司治理建设，提升财务公司法人独立性。

## 民生理财“满月” 银行理财公司加速扩容

●本报记者 王方圆

财还将发行开业后的首款产品。

### 中小银行申设热情高涨

民生理财起步于2002年民生银行成立的“理财工作室”。截至2022年3月末，民生银行理财产品规模为10259.2亿元。其中，净值型产品规模10018.3亿元，占比达到97.7%。这也意味着，民生理财将成为业内又一家万亿元体量的银行理财公司。

今年以来，银行理财公司加速涌现。1月9日，浦银理财开业，成为2022年首家开业的银行理财子公司。6月15日，民生理财获批开业。合资理财公司方面亦有诸多进展。1月26日，施罗德交银理财收到银保监会准许开业的批复。6月24日，工商银行发布公告称，高盛工银理财获批开业。

与此同时，城商行、农商行成为理财公司的申设主力军。7月28日晚间，齐鲁银行发布公告称，董事会同意全资发起设立齐鲁理财。今年5月，兰州银行高管在2021年业绩说明会上曾表示，探索发起设立理财公司是该行理财业务下一步发展规划之一。

中信建投证券银行业首席分析师杨荣认为，长远来看，设立理财公司可能是中小银行继续开展理财业务、自主发行理财产品的必要条件。设立理财公司能够对中小银行发展理财业务产生正向影响。据统计，目前已有广东顺德农商行、重庆银行、长沙银行等20多家中小银行提出申请设立银行理财公司。



视觉中国图片

## 利润下降不可避免

“以典型综合炼厂为例，目前美湾地区炼厂利润约为30美元/桶，鹿特丹地区炼厂利润约为9.5美元/桶，新加坡地区炼厂利润约为5美元/桶。”一位市场人士向中国证券报记者介绍。

“最近，伴随原油价格回落，成品油价格下降，单品毛利有所走低，因此海外炼厂利润回调也不可避免。”东海期货能化分析师王亦路表示，从简单的3:2:1裂解价差来看，目前亚太地区炼化利润基本已从高位回归正常的5美元/桶左右，欧洲地区炼厂利润由于仍受到俄罗斯供应端因素影响，仍处在历史高位的9美元/桶，而美国炼厂利润虽然经历了成品油需求弱化、价格下跌，但仍维持在30美元/桶以上的同期极值高位水平。

记者了解到，为应对俄乌冲突导致的天然气价格飙升，今夏全球燃煤发电厂的发电量不断升高。与此同时，全球炼能增势放缓，海外成品油价格及裂解价差（毛利润）一度创下历史新高，但近期在供需形势好转、油价回落背景下有所下降。从6月中下旬开始，海外成品油价格和裂解价差都出现了较大幅度回调。

“最近一个月以来，以美湾、新加坡、鹿特丹地区为代表的三地炼化利润均呈大幅下滑趋势，但综合利润较俄乌冲突出现前水平仍然偏高。”上述市场人士表示。

## 需求现转弱迹象

资料显示，本轮海外成品油价格大幅上涨始于2022年3月，此后炼厂裂解价差迅速扩大。“这主要与新冠疫情导致的炼厂关停潮、全球炼能去化以及欧美制裁预期下俄罗斯成品油出口减少有关。”国投安信期货研究院高级分析师李云旭说。

近期伴随供需形势变化，成品油裂解价差下降，而在此过程中，汽油裂解价差回落幅度较大。“这主要与海外季节性旺季汽油需求不及预期有关。美国能源信息署（EIA）数据显示，近一个月来美国汽油表观消费量较去年同期下滑约60万桶/日，

高油价的负反馈效应有所显现。”李云旭说。

对于当前成品油供需形势，王亦路综合测算多项指标后发现，成品油市场存在一定的需求转弱迹象。

“如果对成品油价格及裂解价差利润下行、近期大幅走弱的成品油管道现货基差、偏低的汽柴收率比（汽油和柴油产量分别占炼厂进料比例的比值）以及库存变化等指标进行分析，可以发现，目前汽油需求很可能已经进入下行通道。”王亦路分析，在标志性老厂——33万桶/年炼能的PES2019年宣布倒闭后，每年都有超过70万桶/天的炼能退出市场。

洲的运量大幅增长，如果后期美国国内需求走弱导致出口增加，供应缺口将存在缓解的可能。”

“随着欧美对俄罗斯制裁效果逐步减弱，俄罗斯至欧洲柴油出口量大幅增长，以及全球经济衰退对成品油需求的拖累，成品油裂解价差将持续回落。”中信期货化工组研究员杨家明表示，从炼厂产能来看，美国承担了俄罗斯供应下降后欧洲地区主要的柴油供应，但由于美国炼厂产能下降，市场担心美国产能不足，这在一定程度上限制了成品油裂解价差跌幅。

“过去三年，美国关停炼厂数量持续增加。美国东海岸由于自身没有原料供应优势，监管环境较为严苛，装置成本普遍较高，加上有来自美湾、欧洲甚至中东的外部供应选择竞争，炼能下降尤其严重。”王亦路分析，在标志性老厂——33万桶/年炼能的PES2019年宣布倒闭后，每年都有超过70万桶/天的炼能退出市场。

“但从全球看，2022年全球炼厂产能增幅仍较大，新增产能超过200万桶/天，将极大缓解欧洲成品油供应紧张局面。”杨家明表示。

## 把脉能化产业链机会

在前期成品油裂解价差大涨期间，有投资者认为，炼厂正在成为全球继煤矿之后的稀缺资源。对此，业内人士称，这需要分地区对待。

“从全球炼能增长情况来看，根据国际能源署（IEA）数据，2022年全球炼能增加约100万桶/日，但石油需求增幅约180万桶/日，边际紧缺

相对确定但情况不极端，炼厂的稀缺性主要体现在特定时间（俄油断供+夏季需求旺季）及特定地点（欧美地区），亚洲地区炼能仍相对充裕。”李云旭说。

在炼厂利润处于高位的背景下，有哪些值得挖掘的投资机会？

“原油价格与成品油裂解价差

一般呈现正相关关系，可以理解为只有原油价格持续上涨，炼油利润会越好，反之越差。”杨家明表示。

“当前的能化全产业链，上游挤压下游利润的情况极为严重。如果后期成品油需求持续释放走弱信号，炼厂利润继续走低，将向下游让渡部分利润。而一些终端

需求没有走弱，自身库存和供需也没有结构性矛盾的品种，譬如沥青等，可适当进行多头配置。”王亦路表示。

“当前的能化全产业链矛盾的根本仍在原油，而原油短缺仍不能完全解决。上游勘探生产投资方面，诸如油服公司等行业股票仍有挖掘价值。”



视觉中国图片