

权益类理财产品净值回调

业内人士呼吁提高投研能力

近日,首只净值“腰斩”的理财产品出现,该产品是一只风险评级为较高风险的权益类理财产品。中国证券报记者注意到,今年上半年,理财市场虽然整体企稳回暖,但分化较大,固收类理财产品借力债市反弹净值走高,并获得理财经理推荐,权益类理财产品则较多出现亏损。

业内人士认为,权益类理财产品前景广阔,提高权益投研能力、管理水平是关键。

● 本报记者 黄一灵 薛蕊

净值“腰斩”产品出现

中国理财网7月16日数据显示,光大理财旗下阳光红卫卫生安全主题精选理财产品最新单位净值为0.4999元。光大理财官网还显示,自7月6日以来,该产品单位净值一直在0.5元以下徘徊,成立以来净值下跌超过50%。

根据产品说明,上述产品成立于2020年5月,运作已超三年,该产品资金80%-95%投资于境内外依法发行的权益类资产;不高于20%的资金投资于固定收益类资产和货币市场工具,主要投资于卫生安全主题直接或间接相关的行业。本理财产品经光大理财内部风险评级为较高风险产品(四星)。

记者梳理该产品成立以来的投资报告发现,该产品已先后经历三位投资经理掌舵,投资方向也频繁转换。

产品最初成立时,理财经理是翟志金,成立之后首份投资报告显示,该产品积极捕捉医药卫生、健康防疫、消费等主题性机会。2020年三季度末,主要重仓股包括华兰生物、智飞生物、天坛生物、复星医药、上海医药等生物医药领域公司。2020年12月,该产品投资经理由翟志金变更为方伟宁,截至2020年四季度末,宁德时代、科达利、万科企业、先导智能、新宙邦等跻身重仓股前列,持仓风格发生较大转变。2021年11月,该产品投资经理变更为贾迪。最

新的投资报告即2023年一季度投资报告显示,该产品聚焦的方向为医药、消费和科技行业等,青岛啤酒、贵州茅台、药明康德、卫宁健康等位于重仓股前列。

资金风险偏好较低

中国理财网数据显示,截至目前,银行理财公司发行的权益类理财产品共30只。其中,开放式净值型产品28只,封闭式净值型产品2只。

从发行机构来看,发行5只及以上权益类理财产品的机构有华夏理财(7只)、招银理财(5只)、光大理财(5只)三家,三家机构合计发行的产品数量占比超56%。从产品净值来看,有19只权益类理财产品单位净值低于1元,剩余11只超过1元,若剔除今年7月刚成立的6只产品,仅有5只权益类理财产品未“破净”。

其中,净值最高的是工银理财的工银财富系列工银量化理财-恒盛配置理财产品,截至7月12日,该产品单位净值为1.7312元。产品2022年年报显示,其83.69%的资产都为公募基金。

从产品投资前十项资产来看,上述产品投资较为分散,既有宽基指数类ETF、红利策略ETF,也有行业类ETF,且行业分布

较为均匀,包括消费、芯片、医疗等。

总体来看,当前银行理财市场的权益投资还处于初步阶段。银行理财登记托管中心数据显示,截至2022年年底,理财产品投向权益类资产规模为0.94万亿元。2018年至2022年,银行理财资金投资权益类资产比例分别为9.92%、7.56%、4.75%、3.27%、3.14%,整体呈下降趋势。

“银行理财机构权益类资产配置较低是因为银行理财资金风险偏好较低,理财客户偏好低回撤产品,且权益投资能力和体制机制等均与公募基金相比有所差距。”一位业内人士说。

加强市场分析研判

在银行代销端,权益类理财产品也很难进入理财经理的推荐名单。记者日前调研了解到,上半年,随着理财市场整体回暖,理财产品又重回理财经理推荐列表,而被推荐的产品普遍主打“稳健”,主要为固收类理财产品,资金投向多为货币和债券等资产。

“目前,我们很少主动向客户推荐权

益类理财产品和基金。一般来银行做资产配置的客户,还是偏向追求收益稳健的产品,权益类产品目前行情不太好,波动也大,客户能接受的也比较少。”某股份行一位理财经理表示。

不过,业内人士表示,权益类理财产品作为固定收益类理财产品的有效补充,可进一步满足投资者对于多元化投资理财的需求。多位理财机构人士表示,权益类理财产品前景广阔,将加大投研团队建设,加强市场分析研判,坚持多元均衡配置策略,提高权益资产管理水平。

记者注意到,在产品层面,银行理财公司对权益类产品已进行创新。如招银理财的招卓价值精选权益类理财计划,打破了传统固定管理费模式,提出当产品累计净值低于1元时将暂停收取固定投资管理费。

普益标准相关人士预计,理财公司将加码布局权益市场,尤其是ESG、低碳、国家战略性新兴产业、科技创新、“专精特新”企业等领域,加大权益类产品、混合类产品的创设力度,进一步丰富产品体系。



视觉中国图片

掘金ESG领域 主题理财产品发行升温

● 本报记者 石诗语

ESG主题理财产品发行持续升温。中国理财网显示,截至7月17日,在售及存续的ESG主题理财产品216只,其中,今年新发行71只,较去年同期增长57.8%。

业内人士认为,随着可持续发展、绿色发展理念的逐步深入,未来ESG理财产品有望加速发展。

积极布局ESG理财产品

随着绿色金融及ESG理念的兴起,银行及银行理财公司积极布局ESG主题理财产品。从发行主体来看,除工银理财、农银理财、招银理财、兴银理财等全国性国有大行和股份行旗下的理财子公司外,也有天津银行、青银理财、南银理财等城商行或其理财子公司参与其中。此外,部分外资银行也紧跟国内趋势,渣打银行、花旗银行等纷纷发行ESG领域理财产品。

厚雪研究首席研究员于百程表示,近两年ESG及绿色主题理财产品发行升温,一方面显示出银行理财不断加强产品创新,通过此类产品构建自身业务特色;另一方面也反映出投资者对具有稳定长期收益的固收类ESG主题产品的认同。

从产品类型来看,目前在售及存续的ESG主题理财产品以固定收益类为主,有147只,占比近70%,混合类产品68只,权益类产品仅有1只。

此外,ESG主题理财产品期限偏长,风险等级较低。目前在售及存续的ESG主题理财产品的投资期限大多在一年以上,风险等级以中低和中级为主,业绩比较基准在3.6%至5.6%之间。

57.8%

中国理财网显示,截至7月17日,在售及存续的ESG主题理财产品216只,其中,今年新发行71只,较去年同期增长57.8%。

部分信托公司半年报出炉 业绩喜忧参半

● 本报记者 吴杨

多家信托公司2023年上半年“成绩单”出炉。据中国证券报记者不完全统计,目前已有中融信托、五矿信托、江苏信托等10余家信托公司公布2023年上半年未经审计财务报告。报告显示,相较于2022年上半年,多数信托公司业绩仍承压,行业呈分化态势。

业内人士认为,信托公司需持续探索本源业务,在信托“三分类”新规下,发挥信托制度差异化优势,形成长期稳定且可持续的信托业务收入来源。

经营业绩承压

数据显示,部分信托公司实现了低基数下的经营业绩增长,但整体经营业绩明显承压。数据显示,2023年上半年,中融信托营业收入在已发半年报的公司中排名靠前,为23.58亿元,同比增长1.21%,但净利润同比下降49.52%;五矿信托、江苏信托、英大信托、陕国投信托、中航信托营业收入在10亿

元至20亿元之间,其中,陕国投信托同比增速近30%,净利润同比增速为28.72%。

手续费及佣金收入方面,2023年上半年,五矿信托、英大信托、中融信托手续费及佣金收入超10亿元,分别为16.07亿元、14.12亿元、11.63亿元,其中,英大信托同比呈正增长。除英大信托外,仅中融信托手续费及佣金收入同比呈正增长,增长0.16亿元。

结合财务报告中披露的投资收益数据,记者发现,2023年上半年,中融信托投资收益为10.73亿元,同比增长较多;中融信托投资收益由负转正,为1.05亿元,同比增长1.12亿元。五矿信托、昆仑信托、百瑞信托投资收益同比呈负增长。

数据明显分化

从已有数据不难发现,10余家信托公司经营数据呈现明显分化态势。

一方面,部分信托公司营收、净利润实现同比正增长。相较2022年上半年,江苏信

托、英大信托、陕国投信托等部分信托公司营业收入和净利润均实现正增长。其中,2023年上半年,中融信托营业收入、净利润同比增长均超40%,分别为41.06%、40.48%。

另一方面,也有部分信托公司上半年业绩表现欠佳。例如,昆仑信托、百瑞信托等多家信托公司营业收入、净利润同比均下滑。数据显示,今年上半年,昆仑信托营业收入、净利润分别同比下降34.69%、49.28%。此外,该信托公司手续费及佣金收入、投资收益均明显下降。

此外,2023年上半年,爱建信托实现营业收入5.86亿元,同比降幅为43.60%。“营收下降主要系利息收入、手续费及佣金收入下降所致。”该公司在半年报中表示。

寻求差异化发展

中国信托业协会6月28日发布数据显示,截至今年一季度末,我国信托资产规模余额为21.22万亿元,同比增长5.23%。此外,投资类信托业务规模为9.57万亿元,同比增

长11.89%,占比为45.13%,在信托资产功能分类中占据首位。

中国信托业协会特约研究员简永军表示,今年一季度,信托资产规模企稳回升,经营业绩显著增长,资产结构、资金信托的投向和运用方式持续优化,信托业务转型取得一定成效。信托“三分类”新规的出台,对于信托公司回归本源、突出差异化竞争力和未来发展转型具有重要意义。

“存量风险化解仍是未来信托行业的重点议题。”中信证券首席经济学家明明表示,除资产管理信托外,信托业发展还需找准产品定位并抓住自身优势,可以聚焦资产服务类信托,保险金信托、家族服务信托、风险处置信托等产品或成为重点布局方向。

某信托公司内部人员向记者表示,存量风险的化解仍是当前工作的重点,在此基础上,如何寻求新的利润增长点或如何结合自身资源禀赋打造差异化优势十分重要。“目前,对不同类型信托业务十分熟悉且专业的复合型人才较为缺乏,这也是信托公司需要持续发力的方向。”他说。

缓解负债压力 多家中小银行跟进下调存款利率

● 本报记者 陈露

近日,下调存款利率的银行阵营持续扩大。据中国证券报记者不完全统计,自7月以来,已有包括新疆塔城农商银行、湖北麻城农商银行、桐庐恒丰村镇银行等在内的十余家银行宣布下调存款利率。

业内人士认为,存款利率下调有利于进一步缓解银行体系负债压力,提升净息差空间,在利率市场化改革背景下,存款利率仍有可能进一步下调。

纷纷下调存款利率

7月17日,桐庐恒丰村镇银行发布公告称,自即日起调整人民币存款利率。调整后,活期存款利率为0.25%,1年期、3年期、5年期的定期存款利率分别为2.05%、3.05%、3.05%。

记者梳理发现,自7月份以来,除了桐庐恒丰村镇银行之外,还有多家农商行、村镇银行宣布下调存款利率。

新疆塔城农商银行公告称,为顺应利率

市场化改革趋势,自7月15日起调整包括活期存款、整存整取、个人通知存款在内的部分存款挂牌利率。根据公告,1年期定期存款下调15个基点至1.95%,3年期定期存款下调30个基点至2.90%,5年期定期存款下调20个基点至2.80%。

值得注意的是,在此轮存款利率下调前,部分银行已于近期下调过存款利率。以桐庐恒丰村镇银行为例,该行于6月1日对活期存款、定期存款、协定存款、通知存款利率进行调整。彼时,该行调整后的1年期、3年期、5年期的定期存款利率分别为2.05%、3.30%、3.30%。

中长期存款下调幅度大

整体来看,中长期定期存款的利率下调幅度更大,但农商行、村镇银行的存款利率仍高于国有大行、股份行的利率。比如,新疆天山农商银行公告称,该行5年期定期存款利率由3.85%下调至3.05%,下调80个基点。调整后的利率水平仍高于国有大行、股份行

同类存款的利率。

不同银行调整后的利率水平并不一致。以3年期、5年期定期存款为例,有部分农商行、村镇银行3年期、5年期定期存款利率已调降至“3”以下,不过,也有部分银行的同类存款利率水平仍高于3%。

对此,招联首席研究员董希淼表示,不同的银行资产负债情况、市场竞争策略存在差异,对存款需求和定价不完全一致,存款利率的确定存在一定差异。一般而言,大型银行存款利率上浮上限较小,存款利率较低;中小银行存款利率上浮上限较大,存款利率高于大型银行。

此外,部分银行的5年期定期存款利率低于或与3年期定期存款利率持平,出现存款利率倒挂现象。对此,董希淼表示,存款利率倒挂现象反映了银行对利率走势的研判,即从中长期看存款利率呈现下降趋势,银行主动减少吸收当前利率较高的中长期存款。

记者走访银行网点时,有银行工作人员表示,5年期存款利率低于3年期存款利率,主要是为了降低银行成本。“5年期存款期限较长,

但利率并不一定更具优势。对于储户来说,存3年期相对更划算。”该工作人员表示。

稳定息差

自去年9月份以来,多家银行陆续对存款挂牌利率进行调整。业内人士认为,降低银行负债成本、稳定息差是银行下调存款挂牌利率的主要原因,后续存款利率仍有进一步下调空间。

华创证券首席固收分析师周冠南表示,存款利率下调有利于进一步缓解银行体系负债压力。

近期,A股上市公司中报陆续披露。对于上市银行中报表现,部分券商预计上市银行净息差有望企稳。国联证券研报表示,存款利率下调明显改善银行负债端成本,支撑银行净息差逐步趋稳。总体来看,上市银行净息差下行趋势逐步放缓。后续随着银行资产负债结构的持续优化以及存款定期化趋势的逐步缓解,上市银行净息差有望在今年企稳回升。