

信披精细化程度差异大 业绩展示“报喜不报忧”

# 银行理财产品透明度待提升

某银行理财公司近日公告称,多款理财产品于9月27日或9月28日提前终止。对于多只产品批量“清盘”,该理财公司在相关公告中给出的解释是“结合市场情况、投资安排和客户情况”作出的安排。

上述解释让不少投资者感到疑惑。“有点突然,公告对于提前终止的原因讲得很模糊,投资运作信息也披露较少,具体什么原因还是不了解。”来自北京的投资者小律告诉中国证券报记者。

事实上,理财产品信息披露规范度待提升,也是不少投资者和业内人士反映的银行理财市场通病之一。业内人士呼吁,完善信息登记、信息披露等一系列制度建设,从理财全行业乃至全资管的面面建立统一明确的评级标准。

● 本报记者 薛瑾 见习记者 李静



视觉中国图片

《中国银行业理财市场半年报告(2023年上)》显示,截至2023年上半年末,银行和理财公司理财产品存续规模为25.34万亿元。

这一数据被同时点的公募基金规模反超。业内人士认为,除了理财产品“破净潮”引发投资者大规模赎回等因素外,公募基金产品透明度相对更高、流动性更好、投教更充分等关乎投资者体验的因素也不可忽视。

“公募基金信息披露时效性更

高,资产配置情况比银行理财更加清楚。公开信息披露可以增加投资者个人认知,帮助其更好地了解产品。”一位资深投资者表示。

“目前尚没有一个公开的平台能看到所有的公募基金理财产品相关信息,有的理财产品仅对持有人披露信息。管理人在进行产品对标的时候,由于没有汇总的信息,很难进行参考。”某理财公司相关负责人表示。

记者调查发现,中国理财网作为

银行理财产品信息登记系统和理财产品展示平台,有望充当统一公开信息披露平台的角色,但目前尚未做到信息披露主体、产品信息全覆盖。同时,信息质量仍有待第三方进行监督验证。

以理财公司为例,记者梳理发现,31家理财公司信息披露渠道各异,涉及产品管理人网站/APP、代理销售机构相关渠道,部分理财公司在产品说明书中指明将中国理财网作为信息披露渠道之一。

不同。比如,在理财产品展示界面,近一个月年化收益率、成立以来年化收益率、七日年化收益率、预期年化收益率……众多业绩展示方式令不少投资者直呼眼花缭乱。业内人士透露,为了吸引投资者,很多产品会选择披露比较好看的数据,业绩展示存在“报喜不报忧”现象,展示收益率明显高于真实收益率。

易懂性和易得性等。

“理财产品的特点是灵活度较高,其负债结构、投资模式与公募基金差异较大,信息披露如果想接轨公募基金,得根据理财产品的每个子类单独制定标准,这是一个浩大的工程。”某理财公司首席运营官说,“目前行业仍然没有统一的风险等级划分标准,各家虽然也都在尽力做好产品风险评级,但不同级别

之间的边界依然模糊,可能存在同一产品在发行机构、代销机构评级不一致的情况,公募基金也存在类似的情况。”

业内专家建议,建立行业信息引导机制,从全资管的角度建立统一明确的风险评级标准,有望引导投资者从风险收益相匹配角度理性构建资产组合,对理财产品信息披露形成监督,助力理财行业

健康发展。

某基金评价人士表示:“大资管时代背景下,需要第三方做公允的数据比较,以全市场、全资管的角度给投资者作参考。比如,两只产品都属于R3,但是其中一只产品的收益高很多,那么大家就会去翻产品说明书,去看收益能做这么高的原因,这样也会对机构信息披露形成很好的监督。”

健康发展的同时,也需要第三方做公允的数据比较,以全市场、全资管的角度给投资者作参考。比如,两只产品都属于R3,但是其中一只产品的收益高很多,那么大家就会去翻产品说明书,去看收益能做这么高的原因,这样也会对机构信息披露形成很好的监督。”

理财产品自有平台信息查询便捷程度存在差异,部分公司信息查询难度较大。即便是便于查询,自有平台的用户活跃度也不高。

“现在各家理财公司都会在自家手机APP或者官网上披露信息,投资者登录之后能看到自己持仓、收益的变化。但从我们的后台数据来看,访问量并不高。”某理财人士告诉记者,如果有一个便捷的第三方平台,会降低投资者信息查询难度。

“目前仍有许多理财产品处于从预期收益产品向净值化产品转型的过程中,很多产品还带有类存款属性,这样的产品很难做信息披露。有些机构产品数量太多,如果对产品一一进行信息披露,对机构的运营管理能力会造成很大的压力。”长安银行理财业务部总经理王庆华告诉记者。

健康发展的同时,也需要第三方做公允的数据比较,以全市场、全资管的角度给投资者作参考。比如,两只产品都属于R3,但是其中一只产品的收益高很多,那么大家就会去翻产品说明书,去看收益能做这么高的原因,这样也会对机构信息披露形成很好的监督。”

健康发展的同时,也需要第三方做公允的数据比较,以全市场、全资管的角度给投资者作参考。比如,两只产品都属于R3,但是其中一只产品的收益高很多,那么大家就会去翻产品说明书,去看收益能做这么高的原因,这样也会对机构信息披露形成很好的监督。”

银行理财把脉四季度投资

## 债市处有利环境 股市机会大于风险

● 本报记者 王方圆

四季度投资如何布局成为市场关注焦点。作为市场重要机构投资者,银行理财公司普遍认为,目前国内债券市场仍处于有利环境,将积极把握投资机会,关注高频数据变化情况,赚取票息收益。从投资品种来看,短端信用债有望迎来利好。A股市场已经处于底部阶段,投资机会整体大于风险,高分红、复苏主线、科技主题等投资标的值得关注。

票息配置价值明显回升

三季度以来,不断出台的房地产政策叠加跨季流动性阶段性偏紧对债市造成一定扰动,十年期国债收益率目前已上行至2.7%左右的水平,债券价格也受到压制。展望四季度债券市场表现,银行理财公司抱有信心。

“债券经调整后票息配置价值明显回升,随着地方债发行高峰过去,市场流动性有望保持平稳偏宽松,存款利率下调后,理财等产品的吸引力上升,机构配置需求仍在的环境下,债券市场仍处于有利环境。”兴银理财相关负责人表示,该公司仍将积极投资债券资产,获取票息收益。

日前,央行货币政策委员会召开2023年第三季度例会,维持了货币政策呵护经济修复的总基调,也肯定了前期工作的部分成果,表述更为积极。浦银理财表示,货币环境“稳中偏松”的基调仍未改变,且调降存贷利率的预期再一次得到加强。预计跨季后资金面将重新回到“均衡偏松”的状态,对于银行理财重点配置的短端信用品种较为利好,债券总体仍是相对较优的投资品种。

## 北京农商银行精准定位需求 创新农村金融服务

● 本报记者 吴杨

“北京农商银行贷款及时授信,利率又较低,为我们解决了一时的资金压力,并且家旁边就有网点,比较方便。”北京三山蔬菜产销专业合作社财务主管刘春荣说。

金秋时节,作为首都金融支农主力军,北京农商银行坚持深耕“最后一公里”,聚焦乡村振兴重点领域和薄弱环节,加大金融供给。

聚焦生产主体需求

“贷了差不多300万元,三年期,选择北京农商银行是因为利率较低,效率高。”刘春荣说,苹果园等人工支出成本较高,这笔贷款也主要用于人工费等小额分散性的支出方面,因为农业本身就具有周期性,所以资金需求情况不特定,一般都是有需求时再贷。

北京三山蔬菜产销专业合作社总经理单一桐补充介绍,刚好合作社有资金需求,北京农商银行也派了相关人员来介绍,服务专业、周到,综合考虑之下,就选择从农商行贷款。“这笔钱在很大程度上解决了我们临时的人工费等支出。”

北京三山蔬菜产销专业合作社成立于2008年,位于北京市怀柔区,占地面积500余亩,以种植有机蔬菜为主。

此外,北京农商银行还帮助部分京郊农业生产各类主体解决了农业发展中资金的燃眉之急。中国证券报记者在调研中发现,北京农商银行努力满足农业生产各类主体的金融需求,支持农业项目生产经营等多元场景,实现助农惠农。

怀柔居民王女士表示:“北京农商银行多次上门交流,了解我们资金需求情况,解决农业生产中建大棚、买种苗、添农机等经营生产中的资金需求。”

“我们对区域大部分客户的情况十分了解,与客户之间很熟悉。”北京农商银行怀柔支行副行长张桂旺表示,每季度都会面对面跟客户沟通,了解经营情况等,也会主动与客户进行需求对接,设计相关产品。

推出特色贷款

除精准定位客户需求外,北京农商银行还积极创新产品和服务。

本周将迎来跨季,苏银理财分析称,跨季后资金面紧张有望缓解,短期债市利率下有支撑但上行的空间也不大,利率调整中或是配置机会,将关注机构行为以及季末资金面扰动。

看好权益资产表现

四季度经济运行表现事关全年,也将对四季度A股市场投资形成影响。三季度,A股市场整体下行。银行理财公司判断,A股市场已经处于市场相对底部,四季度及明年表现值得期待。

对于宏观经济,目前实体经济复苏的预期更加强烈。施罗德交银理财权益投资负责人付海宁表示,当前宏观环境已走入较为明显的“宽信用”轨道。

“随着一系列稳增长政策落地,货币政策和财政政策扩张力度增强,消费和投资活动将进一步温和复苏,经济增长动能将继续回升。当前股市处于底部阶段,机会大于风险,可保持耐心,逐步建仓,关注高分红、复苏主线和科技主题。”兴银理财相关负责人表示。

目前银行理财投向权益类资产的规模和占比相对较低。银行理财登记托管中心数据显示,截至2023年6月末,理财产品资产配置以固收类为主,投向债券类、非标准化债权类资产、权益类资产余额分别为16.15万亿元、1.85万亿元、0.90万亿元,分别占总投资资产的58.30%、6.68%、3.25%。

展望未来银行理财的权益投资,一家股份行理财公司负责人表示,布局权益资产对于平衡理财资金结构、稳定公司乃至行业的资金管理规模都具有重要意义,培育权益投资能力将成为公司一项重点工作,但短期内博取单一赛道进行权益投资并不可取。

# 银保机构三季度密集调研

● 本报记者 石诗语

三季度,银保机构调研热度不减。数据显示,截至9月28日,三季度银保机构合计调研A股上市公司近9000次。其中,保险及保险资管机构合计调研达7000余次,占比近八成。

从行业来看,电气部件与设备、特种化工、机动车零配件与设备、西药、通讯设备、机械工业、食品加工与肉类等行业成为银保机构共同关注的领域。业内人士认为,银保机构密集调研或与推进中长期资金入市有关。受流动性变化影响,加之当前市场处于相对低位、投资性价比高等因素,预计国庆节后A股市场将有不错表现。

三季度调研近9000次

Wind数据显示,截至9月28日,三季度以来共有242家银保机构参与上市公司调研,合计调研次数达8912次。其中,有164家保险及保险资管机构合计调研次数达7092次,占银保机构调研次数的80%。

若将时间拉长,二季度以来,包括保险、保险资管公司、银行、银行理财公司在内的银保机构累计调研上市公司达19659次,较上年同期增加约500次。

具体来看,在保险公司中,中邮人寿7月以来调研次数最多,达326次,在129家保险公司中位列榜首。此外,长江养老、国寿养老、平安养老也频频发力,调研次数均达到150次以上。

保险资管公司方面,泰康资产在调研频次及调研上市公司数量上均遥遥领先。三季度以来,泰康资产共调研上市公司420次。其中,广信材料、福瑞达、碧水源是泰康资产关注较多的公司。人保资产、大家资产调研次数也均超过300次。

在银行业中,平安银行三季度以来调研次数最多,达89次;民生银行、兴业银行也均超50次。此外,银行理财公司调研热情同样高涨,7月以来,超70%的银行理财公司参与上市公司调研。宁银理财、兴银理财、招银理财、杭银理财、汇华理财调研次数达100次以上。

发挥市场稳定器作用

业内人士表示,银保机构密集调研或与推进中长期资金入市有关。此前,证监会召开机构投资者座谈会提出,在国内经济转型升级、金融市场改革深入推进、长期利率中枢下移的新形势下,养老金、保险资金和银行理财资金等中长期资金加快发展权益投资正当其时。

业内人士认为,总体上看,中长期资金不足仍是目前制约资本市场健康发展的突出问题。证监会数据显示,目前资本市场中长期资金持股占比不足6%,远低于境外成熟市场普遍超过20%的水平。

中信证券首席经济学家明明认为,我国资本市场规模不断扩张,中长期资金可以为市场提供规模庞大且稳定的资金来源,其在权益市场中的占比提升,可以更好发挥市场“稳定器”的作用,降低市场短期波动风险。

某银行理财公司相关负责人表示,配置权益资产是理财公司支持实体经济发展的一部分,理财公司会加

紧调研,加强投研能力建设,在此基础上择时择机,选取优质标的,合理适当布局权益市场。

乐观研判节后市场

在银保机构调研对象的选择上,从行业来看,电气部件与设备、特种化工、机动车零配件与设备、西药、通讯设备、机械工业、食品加工与肉类、电子元件等行业成为银保机构共同关注的领域。

具体来看,电气部件与设备、基础化工、鞋类、通信设备、家庭装饰品等板块较受保险及其资管机构青睐;电子元件、工业机械、建筑产品、医疗保健设备等领域是银行及理财公司密切关注的行业。

展望节后市场,光大证券认为,预计国庆节后A股市场将有不错表现。一方面,从历史来看,受流动性变化的影响,A股在国庆节后大概率会出现上涨。另一方面,当前市场投资性价比提高,而活跃资本市场及稳经济的政策也在陆续推进,指数整体易上难下,有望逐渐震荡上行。