

# 收益稳定 银行理财抢购潮再现



## 投资经理早有应对之策

与一些基金相比,风险系数更低的银行理财产品净值回撤可控。招商证券银行业首席分析师廖志明介绍,银行理财公司“打法”较为清晰。固收类产品是基石,对非现金管理类的固收类产品往往尽量拉长长期,投资端以债券为主、非标为辅,通过适当配置非标资产提升收益率;拉长产品期限可规避净值短期波动影响。在混合类理财产品中,“固收+”是主流,以债券打底,通过配置股票及非标等资产增厚收益,股票投资以管理人中管理人(MOM)或基金中的基金(FOF)产品居多。

上述银行理财公司高管称,相对于公募基金而言,银行理财“固收+”产品中的固收类资产投资占比比较高,所以净值波幅小。即使同样是“固收+”产品,由于产品估值方法以及底层固收资产占比不同等因素,也会使银行理财“固收+”产品净值比公募基金表现更稳定。

他进一步解释道,银行理财“固收+”产品中的权益

## 加大权益投资趋势不变

在打破刚性兑付要求下,一些净值型理财产品曾在短期内出现本金亏损现象。截至目前,也有部分银行理财产品净值跌破1元。面对市场调整,银行理财公司权益投资策略是否有变?多位银行理财公司人士表示,看好权益市场长期表现,将继续提高权益投资占比。

兴银理财总裁顾卫平告诉中国证券报记者,权益市场长期向好,不必为短期波动所扰,银行理财公司投资权益市场信心更足。近年来,我国资本市场总体趋势向上,波动率不断收窄。资本市场结构出现分化。在监管

类资产占比一般为5%至8%,高一些的可达10%至15%。即使在产品说明书中提到权益类资产占40%的银行理财“固收+”产品,实际占比一般在20%以内,其余部分采用中性策略,例如量化对冲或全球资产等,因此受股市震荡的影响较小。

在此轮股市调整过程中,多家银行理财公司在权益投资方面提前研判,并采取多种应对措施,减少产品净值波动。

中邮理财权益投资部表示,春节后,A股市场调整幅度较大。中邮理财通过降低产品中股票仓位、增加股指期货对冲,以及提高金融等抗跌行业股票仓位等措施,有效缩小产品净值波幅。

信银理财权益量化投资团队介绍,依据内部的风险与择时模型,已将大部分产品权益仓位降至长期配置中枢下限,将部分大盘股持仓调整为中盘股持仓,在一定程度上缩小了极端情况下的产品净值波幅。

部门提出提高上市公司质量、完善退市制度的背景下,符合国家产业发展导向、具有科技核心竞争力的公司未来成长可期。

平安理财基金投资部相关人士表示,展望后市,中国制造在全球的领先地位不断提升,股市长期向上的经济基础不变,企业盈利将迎来加速上升。从中长期看,权益类资产具备良好投资价值。

廖志明认为,权益类理财刚刚起步,银行理财公司股票投研能力仍需提升,可先通过布局股票指数产品,逐步建立起权益类理财产品线。

据新华社电

“谁能想到银行理财产品也要抢购?”投资者小樊感慨,虽然“蹲守”很久,最终还是没买到某款理财产品。近期,A股市场调整,权益类基金净值缩水,不少像小樊一样的基民决定把资金转投银行理财产品。

业内人士表示,当前银行理财产品销售火爆原因有三点:一是季节性因素,春节前后是企业发放奖金高峰期;二是近期权益类基金净值缩水;三是部分银行理财产品较为抗跌。

## 销售火爆

“好不容易等到开售时间,结果上午10点刚过,登录APP后就买不到了。谁能想到现在银行理财产品这么难买?”小樊说。

小樊有3年基金投资经验,由于近期A股市场震荡幅度较大,小樊购买的基金净值开始缩水。“原本收益率26%的基金,没几天收益率就降到8%。另外一只收益率曾达10%的基金已开始亏本。”现在小樊对收益率的预期大幅下降,决定将基金赎回,转而购买银行理财产品。

某股份行理财公司投资经理李想(化名)也有同感:“最近产品销售火爆,我们的投资压力非常大。”他透露,其所在的公司虽然没有加快产品发行节奏,但每只产品的募集规模较以往明显变大。

北京西城区某股份行的一位客户经理告诉中国证券报记者,由于权益类基金净值下跌,近期购买银行理财产品的人特别多。谈及理财产品收益率表现,他说,一年期银行理财产品收益率一般在4%左右,部分表现好的品种可达10%以上。

中信建投证券银行业首席分析师杨荣表示,权益市场波动在短期内可能利好银行理财公司的产品销售,部分资金流向风险系数较低、收益率较存款高的开放式银行理财产品。中信建投证券发布的数据显示,在3月15日至21日这一周,银行理财公司产品发行数量指数为161.36,环比增长76%。

某大型银行理财公司的一位高管告诉中国证券报记者,季节性因素对银行理财产品募集回暖的影响不容忽视。春节前后往往是企业发放奖金高峰期,银行理财公司的产品布局比较完整,能满足不同风险偏好投资者的需求。

## 去年境外投资境内证券市场规模显著提升

国家外汇管理局近日发布的2020年中国国际收支报告显示,2020年,境外对我国证券投资净流入(负债净增加)2547亿美元,较2019年增长73%。其中,境外对我国债券投资净流入1905亿美元,增长86%;股权投资净流入641亿美元,增长43%。分季度看,一季度来华证券投资受疫情影响为净流出17亿美元;二至四季度转为净流入且规模逐季攀升,分别为净流入660亿美元、796亿美元和1108亿美元。

从境外对我国证券投资的主要渠道看,报告显示,一是境外机构投资者境内债券市场(包含“债券通”和银行间债券市场直接入市)1792亿美元,增长1.2倍,其投资主力为境外央行、银行等稳健型投资者;二是非居民购买我国机构境外发行的股票、债券389亿美元,增长74%;三是通过“沪股通”和“深股通”渠道净流入资金306亿美元,下降39%;四是通过合格境外机构投资者(QFII/RQFII等)渠道净流入111亿美元,2019年为净流出29亿美元。此外,银行承兑远期信用证(附汇率)形成资金净流出51亿美

元,增长50%。

报告称,境外投资境内证券市场规模显著提升,主要原因在于:一是我国经济基本面率先恢复,2020年我国成为全球唯一实现正增长的主要经济体,外资对我国中长期经济发展前景预期良好;二是我国实施稳健的货币政策,债券收益率在全球主要国家中表现相对突出;三是我国推进金融市场高水平双向开放,为境内外投资者跨境配置资产创造了良好环境和条件。截至2020年底,我国债券已被全球三大主要债券指数提供商正式纳入或宣布纳入相关指数。

报告显示,“十三五”期间,伴随进一步便利境外投资者参与境内证券投资,外资净流入和持有境内证券市值规模均显著增长。

2016年至2020年,外资净买入境内股票和债券6150亿美元。其中,净买入A股1507亿美元,主要通过“沪(深)港通”渠道;净买入境内债券4643亿美元,主要通过“债券通”、银行间债券市场直接投资渠道。

## 信贷结构优化传递三字政策信号:稳、进、改

为构建新发展格局,信贷资源将重点向哪里流动?人民银行日前在京召开全国24家主要银行信贷结构优化调整座谈会,总结交流经验做法,分析研究信贷形势。下阶段的信贷政策方向传递出“稳、进、改”三字信号。

把握“稳”字,意味着总量上要“稳字当头”,保持贷款平稳增长、合理适度,把握好节奏。会议提出,保持小微企业信贷支持政策的连续性、稳定性,加强中小微企金融服务能力建设,实现普惠小微贷款继续“量增、价降、面扩”。推动金融系统继续向实体经济合理让利,小微企业综合融资成本稳中有降。

人民银行副行长陈雨露近期公开表示,广大小微企业普遍关心的贷款延期还本付息的政策将会延续。工、农、中、建这些大型商业银行的普惠小微贷款将会增长30%以上。在防控好金融风险的基础上,小微企业的无抵押信用贷款的占比也将会继续上升。

在房地产金融政策方面,会议坚持房地产长效机制。会议提出,坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位,保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性,实施好房地产金融审慎管理制度,加大住房租赁金融支持力度。

实际上,会议要求与前期的政策导向一以贯之。为促进房地产和金融市场平稳健康发展,人民银行、银保监会在去年底发布了房地产贷款集中度管理制度。金融机构贷款投向统计报告也显示,近年来房地产贷款增速持续下降。

在总量“稳”的同时,对于结构性金融政策如何实现突破,会议概括为把握一个“进”字。会议提出,围绕实现碳达峰、碳中和战略目标,设立碳减排支持工具,引导商业银行按照市场化原则加大对碳减排投融资活动的支持,撬动更多金融资源向绿色低碳产业倾斜。

“货币政策既要关注总量,也要关注结构,加强对重点领域、薄弱环节的定向支持。”在推动绿色金融发展方面,易纲近期表示,要建立、完善绿色金融政策体系,引导和激励金融体系以市场化的方式支持绿色投融资活动。

除绿色低碳产业之外,会议还圈出了科技创新、高新技术制造业等重点信贷支持领域。会议提出,进一步加大对科技创新、制造业的支持,提高制造业贷款比重,增加高新技术制造业信贷投放。

对于会议中提到的“改”字,市场普遍理解为改善、调整。信贷结构将如何改善?会议划定了三方

面:一是坚持市场化、法治化原则,前瞻性地综合考量资金投放、资产负债、利润、风险指标等因素,持续增强金融服务实体的能力;二是改善经营理念,提升金融科技水平,强化对企业实质信用风险判断;三是在管控好风险的同时,优化内部考核和激励措施,因地制宜增加经济困难省份信贷投放,支持区域协调发展。

其中,提升金融科技水平的重要性不言而喻。陈雨露此前表示,我国的数字普惠金融事业将会继续地快速发展,大大地缓解小微企业融资当中的信息不对称问题,让中小微企业插上金融科技的翅膀。

此外,市场人士注意到,“因地制宜增加经济困难省份信贷投放”的提法较为新颖。招商证券首席银行业分析师廖志明表示,这一提法与推动区域协调发展相关,由于东西部经济发展存在一定差距,商业银行以往偏向于在经济发达的东部地区放贷。

“增加经济困难省份信贷投放,意味着针对中西部欠发达地区的地方性银行,政策可能会给予更多支持,更好地帮助金融机构服务当地经济,另外,还可能引导全国性银行在中西部地区适当加大投放力度,并相应推出一些激励政策。”廖志明说。

据新华社电

## 银保监会:

## 促进商业银行提升 负债质量管理水平

银保监会网站3月26日消息,为促进商业银行提升负债质量管理水平,维护银行体系安全稳健运行,银保监会制定《商业银行负债质量管理办法》(简称《办法》),自发布之日起施行。

《办法》重点内容包括:一是明确商业银行负债质量管理内涵和业务范围。二是确立负债质量管理体系。从组织架构、公司治理、内部控制、业务创新管理等方面对商业银行负债质量管理提出明确要求。三是提出负债质量管理的六方面核心要素。四是强化负债质量相关监督检查和监管措施。明确商业银行向监管部门报告负债质量管理情况的要求及负债质量监管评价结果运用的范围等。

银保监会有关负责人介绍,《办法》从六方面明确了负债质量管理核心要素。一是负债来源稳定性,旨在要求商业银行提高对负债规模和结构变动的管理,防止负债大幅异常变动引发风险。二是负债结构多样性,旨在要求商业银行形成客户结构多样、资金交易对手分散、业务品种丰富的负债组合,防止过度集中引发风险。三是负债与资产匹配的合理性,旨在要求商业银行通过多种方式提升负债与资产在期限、币种、利率、汇率等方面的匹配程度,防止过度错配引发风险。四是负债获取的主动性,旨在要求商业银行能够根据业务发展和管理需要,通过各种渠道主动获得所需数量、期限和成本的资金。五是负债成本的适当性,旨在要求商业银行建立科学的内外部资金定价机制,防止因负债成本不合理导致过度开展高风险、高收益的资产业务。六是负债项目的真实性,旨在要求商业银行的负债交易、负债会计核算、负债统计等符合法律法规和有关监管规定。

据新华社电

## 交易商协会:

## 债务融资工具 取消强制评级

近日,交易商协会发布《关于实施债务融资工具取消强制评级有关安排的通知》称,在前期债务融资工具注册申报环节取消信用评级报告要件要求的基础上,在发行环节取消债项评级强制披露,仅保留企业主体评级披露要求,将企业评级选择权交予市场决定。

通知显示,交易商协会组织市场成员研究弱化外部评级依赖工作,形成债务融资工具取消强制评级方案,修订短期融资券、中期票据等业务指引并发布实施。

具体而言,在申报环节,不强制要求企业提供债务融资工具信用评级报告及跟踪评级安排作为申报材料要件。申报时,企业已取得本次债务融资工具相关评级报告的,应作为申报材料提供;未取得相关评级报告的,应在注册文件清单中备注。

在发行环节,取消债项评级报告强制披露要求,保留企业主体评级报告披露要求。但企业发行债项本金和利息的清偿顺序劣后于一般债务和普通债券等,可能引起债项评级低于主体评级情形的,企业仍需披露债项评级报告。

对于评级机构等中介机构或相关经办人员受到有关部门处罚的情形,应参照《非金融企业债务融资工具公开发行注册文件表格体系》涉及重要事项信息披露表MQ7-4要求执行。

此外,信用增进机构评级相关信息披露要求参照发行企业执行。信用增进机构即本期债务融资工具提供增信服务的机构,包括专业担保公司、专业信用增进公司,也包括企业的母公司等为发行企业提供担保等增信支持的企业。

交易商协会表示,通知适用产品包括超短期融资券、短期融资券、中期票据,资产支持票据(含资产支持商业票据)、项目收益票据等除外。境外非金融企业债务融资工具评级相关信息披露要求参照执行。债务融资工具定向发行评级相关信息披露要求不变。

联合资信总裁万华伟此前表示,取消强制评级,将推动我国评级行业发展由“监管驱动”向“市场驱动”转变,将加快我国评级行业的市场化进程。从中长期来看,随着对评级结果不合理使用的取消,评级需求将逐步从监管需求迁移至投资人需求,信用评级机构的竞争重心将从发行人转向投资人,评级行业竞争将更趋市场化。

据新华社电