

美股重大变化! 结算“T+1”即将启动

美股交易结算制度本周将发生改变。

当地时间5月24日,美股三大股指集体收涨。截至收盘,道指涨0.01%,纳指涨1.10%,标普500指数涨0.70%。

从当地时间5月28日(周二)开始,美股交易将在一天内(T+1)“结算”(完成美元与股票的兑换),而不是两天(T+2)。当前美股实行“T+0”交易制度,但实行“T+2”结算交割制度,投资者买入一只股票,当天可以卖出该股票,但是交易的结算并不是立即完成的。

纳斯达克100指数创新高

当地时间5月24日,美股三大股指集体收涨。截至收盘,道指涨4.33点,涨幅为0.01%,报39069.59点;纳指涨184.76点,涨幅为1.10%,报16920.79点;标普500指数涨36.88点,涨幅为0.70%,报5304.72点。

当日成交量为上周最低,标普500指数重回5300点大关,抹去了上周的跌幅。在英伟达和苹果等大型科技公司上涨带动下,纳斯达克100指数创下历史新高。美国10年期国债收益率下跌1个基点至4.46%。美元停止了四天的上涨势头,石油和黄金周五小幅上涨。

密歇根大学的数据显示,美国5月密歇根大学消费者信心指数终值69.1,预期67.5,前值67.4。消费者预计明年物价年增长率将达到3.3%,低于本月早些时候预期的3.5%。

LPL Financial的杰夫·罗奇表示:“经过进一步审查,消费者对通胀轨迹并不那么悲观。消费者支出可能会放缓,从而缓解经济需求方面的通胀压力。”

经济学家认为5月份消费者前景黯淡,原因是劳动力市场基础的裂缝日益扩大,以及人们意识到利率可能会在更长时间内保持较高水平,从而影响了集体情绪。

美股交易结算由“T+2”缩短至“T+1”

从当地时间5月28日开始,美股交易将在一天内“结算”(完成美元与股票的兑换),而不是两天。

据了解,对于“T+1”转变的原因,主要是因为2021年年初,以游戏驿站等廉价股票为中心的“迷因股”交易热潮突显了更新市场基础设施的必要性。由于社交媒体帖子的影响,业余交易者大量购入这些股票,导致像Robinhood Financial这样的零售交易平台运营商在两天的结算期内不得不为这些交易提供担保。随着股价及其交易量和波动性的上升,Robinhood开始限制购买这些股票,以确保有足够的资本覆盖担保金,这一行为引发了零售交

易者的强烈反对以及监管机构和国会成员的审查,从而促使监管机构开始推行“T+1”的结算制度。

而关于“T+1”的好处,美国证券交易委员会表示,较短的结算窗口意味着买卖双方在交易完成前违约的可能性降低。这一转变意味着经纪商的保证金要求降低,并且高交易量或波动性迫使经纪商限制交易的风险也将降低。此前,美国国债和共同基金已经实现了“T+1”结算。

美国证券交易委员会还表示,“T+1”可能会增加一些操作风险。随着新规则的最终确定,美国证券交易委员会委员马克·乌耶达表示,结算时间减半意味着投资者解决交易过程中的错误以及监管机构阻止欺诈行为的时间更少。

对于为何不实施“T+0”结算制度,美国证券交易委员会主席加里·詹斯勒表示,现代技术可以将交易流程缩短为“当天结算(T+0或T+晚间)”。这将进一步降低一方或另一方在结算前违约的风险。但证券业和金融市场协会表示,这种变化需要对市场运营进行昂贵的修改。该组织表示,“T+0”可能会导致更多“失败交易”和欺诈,因为修复不正确的结算指令或发现合规问题的时间会更少。

对于美国以外的投资者来说,也需要尽快适应这一变化。据彭博社报道,美国股票交易结算时间减半将使美国股市与每天交易额7.5万亿美元的全球货币交易市场脱节,而全球货币交易市场通常需要两天才能完成。许多试图购买美国资产的海外机构需要提前获得美元,以确保他们及时拥有美元来完成交易。如果不这样做,可能会导致某些购买完全失败。亚洲的经纪商和投资者也将面临着特殊的时间紧迫性挑战,他们需要在美国市场收盘前执行交易,以便满足时间上的要求。纽约时间是交易“确认”的最后期限,这是结算前的最后一步。

管理着28.5万亿美元的欧洲基金和资产管理协会警告称,多达700亿美元的每日货币交易可能会因美国结算周期加快而面临风险。

不过,许多公司此前已提前做好了准备。巴美列捷福投资股份有限公司(Baillie Gifford)等一些基金选择将交易员转移到美国。木星资产管理公



司也提前购买了美元,而更多的公司则寻求外包其外汇交易。美国存管信托和清算公司(DTCC)去年赞助的一项调查发现,一半以上员工人数不足10000人的欧洲金融公司正计划将员工转移到北美或雇用夜班员工。

投资公司协会等金融贸易团体表示,他们的行业正在为转型做准备,银行已经制定了过渡计划,以应对任何潜在的问题。他们特别关注5月29日所谓的双重结算日——届时旧“T+2”周期的美股交易将与第一批“T+1”交易同时到期。

消息面上,“T+1”也正在改变一些银行的长期决策。例如,法国兴业银行的证券服务部门延长了部分员工的工作时间,而花旗集团则将其部分团队迁往吉隆坡并采用周二至周六的时间表,而不是典型的周一至周五的时间表,以更好地与美国交易周保持一致。

美联储降息预期至9月

大型银行股普遍上涨。瑞银集团涨超2%,摩根大通、美国银行涨超1%,富国银行、花旗集团、高盛、摩根士丹利小幅上涨,贝莱德小幅下跌。

高盛涨0.66%。据高盛经济学家最新的分析,美联储只会在9月份开始降息,但由于有迹象表明经济仍然有弹性,不足以证明宽松政策的合理性。扬·哈齐乌斯等高盛经济学家在一份报告中写道:

“早些时候,我们注意到美联储官员的评论表明,7月份的降息可能不仅需要更好的通胀数据,还需要经济活动或劳动力市场数据出现有意义的疲软迹象。”

值得一提的是,高盛此前是华尔街最后一批押注美联储将于7月开始降息的银行之一,他们的态度目前出现了很大的转变。

花旗集团涨0.89%。花旗集团上周五表示,由于监管要求使得华尔街银行很难允许交易等岗位的异地工作,花旗集团已要求其600名有资格远程工作的美国员工全职返回办公室。监管机构在过去几年放宽了一些严格的要求,允许交易员在疫情期间灵活地进行远程工作。但在未来几周内,将恢复疫情前的工作场所监管规则。

花旗集团在一份电子邮件声明中表示:“花旗的大多数员工将继续采用混合时间表工作,每周至少三天在办公室,最多两天远程办公。”

能源股涨跌互现。英国石油、美国能源、壳牌、雪佛龙、墨菲石油小幅上涨,西方石油、埃克森美孚、康菲石油、巴西石油小幅下跌。

热门中概股涨跌不一。纳斯达克中国金龙指数跌0.35%。理想汽车涨超3%,拼多多、腾讯音乐涨超2%,哔哩哔哩、富途控股涨超1%,蔚来、阿里巴巴、满帮、爱奇艺小幅上涨,微博小幅下跌,百度跌超1%,京东跌超2%,网易跌超4%。

据《证券时报》作者:韩澄宇

银行贷款利率持续向“2”字头迈进

在政策号召和自身展业需求的双重因素下,消费贷、经营贷逐步成为银行零售发力的重点,利率由“3”字头降至“2”字头。

近日,记者调查发现,消费贷、经营贷“价格战”仍在持续,多家银行通过发放优惠券或拼团等方式进行揽客,部分银行贷款年化利率(单利)最低已至2.98%。不过,低利率也有一定“门槛”要求,通常面向的是优质客群,银行通过分层定价,以期在利润和风险中寻求平衡。

2.98%起

银行贷款利率持续向“2”字头迈进。5月23日,记者调查发现,部分银行消费贷、经营贷的年化利率(单利)最低已至2.98%。

例如,在“信秒贷”11周年庆之际,中信银行推出优惠活动,6月30日前受邀企业客户达标利息券提款年化利率最低2.98%起,最高额度为30万元。北京农商行消费贷“凤凰e借”最高额度同样为30万元,年化利率最低可至2.98%。而招商银行面向小微企业和个体工商户推出的专属经营抵押贷,最高申请额度1000万元,年化利率同样低至2.98%。

不过,低利率并非人人都能享有,通常具备一定“门槛”要求。记者从中信银行客户经理处获悉,“信秒贷”需要代发工资企业5人以上申请才能享有最低2.98%的利率,一人申请最低为3.28%,同时,代发工资客户还需有同一单位12个月以上公积金缴纳记录,贷款不能有逾期,且授信机构不能多于5户,信用卡使用总额度不能超过80%,总负债不能超过100万元。

招商银行客户经理则表示,办理专属经营抵押贷准入条件是必须有工商登记信息及房本,该行有专门的测评系统对客户进行综合评分,根据评级确定贷款利率,四星、五星客户才能够享有2.98%的利率,这类客户通常征信良好,贷款通常没有逾期记录,而二星、三星客户利率则分别为3.4%、3.2%。“现在利率已经很低了,前两年专属经营抵押贷利率还在4%以上,后来逐步降至3.85%、3.6%、3.2%……”该人士补充道。

对于银行贷款产品利率持续走低的原因,素喜智研高级研究员苏筱芮表示,消费贷、经营



贷利率持续走低,一方面与今年以来政策加强引导有所关联,另一方面则是由于在当前环境下,部分消费者、经营者出于对宏观环境及自身收入能力的综合评判,心态趋于保守,对贷款需求也会受到相应影响。同时,在资产质量承压的环境之下,传统银行、互联网银行、消费金融、小贷等各类机构纷纷争夺对利率更加敏感的优质客群市场,激烈的市场竞争也会促使贷款定价走低。

还有降息空间吗

2023年以来,银行已轮番打响消费贷、经营贷“价格战”,以填补房贷增长缺口。根据记者统计,房贷作为银行优质资产,过去一年增长相对乏力。截至2023年末,A股41家披露相关数据的上市银行个人住房贷款金额合计34.37万亿元,同比减少5442.58亿元,降幅为1.56%。

反观经营贷情况,根据记者此前统计,截至2023年末,包括建设银行、工商银行、交通银行、农业银行、中信银行、光大银行、兴业银行、浙商银行等在内的19家上市银行经营贷规模合计约5.67万亿元,较上年新增约1.33万亿元,同比增长30.7%。消费贷亦成为多家银行零售业务的重要增长点,例如,交通银行2023年个人消费贷款同比增长达86.25%,农业银行个人消费贷较上年末增超75%,工商银行、建设银行个人消费贷较上年末增速也均超过40%。

“2023年以来,受房地产市场下行影响,上市商业银行个人住房贷款整体出现负增长。部分商业银行加快个人消费贷款、经营性贷款业务拓展,力争通过消费贷款、经营性贷款发展,

填补住房贷款增长乏力产生的缺口。在这种情况下,个人消费贷款、经营性贷款正在成为银行零售信贷的重要增长点。”招联首席研究员董希淼指出,消费贷款、经营性贷款利率的降低,对银行资产质量几乎没有影响。利率下调只是降低价格,不等于放低风控标准。而银行的超低利率消费贷款、经营性贷款,通常针对优质客群,因此风险总体可控。由于减费让利力度较大,在成本没有继续改善的情况下,当前和未来一段时间银行息差可能会出现收窄。

值得注意的是,5月23日,国家发展改革委官网发布《关于做好2024年降成本重点工作的通知》,其中提到,推动贷款利率稳中有降。持续发挥贷款市场报价利率(LPR)改革效能和存款利率市场化调整机制的重要作用,在保持商业银行净息差基本稳定的基础上,促进社会综合融资成本稳中有降。在此背景下,后续消费贷、经营贷是否还有调降空间?

星图金融研究院副院长薛洪言认为,当前,银行向最优客户发放的贷款利率已经处于历史极低位置,银行应重点提高风控水平,推动有更强融资需求的次优客户贷款利率下行,这样既能提高资金使用效率,又能进一步降低实体经济融资成本。

在低利率下,银行该如何把控好贷款的利润和风险?苏筱芮表示,随着贷款利率的稳中有降,银行存款利率有可能会进一步下调,在低利率下,银行需要有针对性地采取获客方式,做好客群分层与利率定价等基础工作,对审批、风控相关工作不能产生松懈心态,要争取在新增业务规模与业务风险管理之间取得良好平衡。

据《北京商报》作者:李海颜

公募总规模再创新高 首次突破30万亿元

近日,中国证券投资基金业协会发布最新数据显示,截至2024年4月底,我国境内共有基金管理公司148家,其中,外商投资基金管理公司51家(包括中外合资和外商独资),内资基金管理公司97家;取得公募基金管理资格的证券公司或证券资产管理子公司13家,保险资产管理公司1家。以上机构管理的公募基金资产净值合计30.78万亿元,公募基金总规模首次突破30万亿元。

货基债基成增长主力

记者进一步梳理发现,在规模增长较多的开放式基金中,包括股票基金、混合基金、债券基金、货币基金和QDII(合格境内机构投资者)基金等五大类,截至4月底,上述五大类基金规模分别为3.18万亿元、3.72万亿元、6.14万亿元、13.43万亿元和0.48万亿元,规模均较3月底有所增长。

其中,由于规模基数大,货币基金对公募基金总规模的增长贡献最大,较3月底增加了9426.6亿元。债券基金规模增长也较快,较3月底增加了4649.87亿元。同时,随着权益市场持续回暖,权益类基金规模进一步提升,股票基金和混合基金规模分别较3月底增加了859.39亿元和680.88亿元。此外,QDII基金也有小幅增长,较3月底增长58.2亿元。

从基金份额方面来看,截至4月底,开放式基金份额为25.60万亿份,较3月底增加1.35万亿份;封闭式基金份额则小幅缩水至3.59万亿份,较3月底减少9.18亿份。开放式基金中,除混合基金、QDII基金外,其他类型基金份额都有不同程度的增长。其中,货币基金和债券基金份额攀升较多,最新份额为13.44万亿份和5.45万亿份,分别较3月底增加了9605.19亿份和3937.47亿份。

机构仍看好A股后市

值得一提的是,基金业绩表现不错或许也是基金规模提升的主要原因。

今年以来,我国经济持续回升向好,叠加近期一系列房地产利好政策落地,Wind数据显示,截至5月23日收盘,年内上证指数涨4.75%,深证成指涨0.18%,偶有的阶段性行情,带动了基金业绩提升。

展望后市,中信建投证券研报称,地产收储政策落地,超预期降首付降利率有利刚需,债市反应淡定,股市先行反映乐观预期。近期,国内生产端修复,但内需整体偏弱,A股市场供求关系近期有边际变化,综合看,战略上对A股仍可持乐观态度,战术上短期不宜过于激进,以稳为主,交易上可持见好就收的心态。结构上继续关注出口订单改善和出海增量效应,如工程机械、龙头家电等。逢低关注红利、有色等。 据《证券日报》作者:昌校宇