



理财新规对权益类投资影响有限

目前仅在征求意见阶段,具体的条款仍有调整空间

“近期下发的《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》,从内容看较2014版更为系统、更趋严格。”业内人士认为,此次最新征求意见稿中的几大变化,均沿袭了今年以来监管机构对于金融行业排风险、降杠杆、去通道的政策意图,从整体来看对银行理财业务有所冲击,银行理财收益率或加速下行。但由于目前此份监管办法仅在征求意见阶段,具体的条款仍有调整空间。

青年报记者 陈颖婕

新规对权益类投资影响有限

青年报记者整理后发现,相较于此前2014版征求意见稿,此次新版办法有几处重大的变化:一、设立了理财业务门槛;二、对理财投资非标资产的通道进行了清理;三、禁止理财产品的期限错配;四、增加了对于银行风险准备金的计提要求。

从具体内容来看,新规提出将对银行理财业务分为基础类理财业务和综合类理财业务。其中,从事基础类理财业务的银行不能投资非标资产和权益类资产,其中区分两者的主要定量指标为资本净额不低于50亿人民币,以及开展基础理财业务超过3年的时间限制。

而根据上述要求,目前,国内大型银行、股份制银行以及主要的区域性银行均符合综合类理财业务的标准,未达标的主要集中在欠发达地区的区域性银行。平安证券的分析师表示,从理财业务规模看,预计达标银行将占到理财产品存量规模的80%以上(其中,上市银行16家

占比达60%),因此新规对理财非标及权益类投资规模的影响有限。

理财产品收益率或加速下行

那么,对于市场较为关注的此次新规是否会影响到未来银行理财产品的收益率?对此,业内分析师表示并不乐观。

平安证券的分析师认为,新规对于通道的清理十分严格,主要的影响将体现在包括券商资管、基金子公司的通道价值基本失去,资管业务规模将明显收缩。银行原先通过多层嵌套的交易结构规避监管而开展的部分非标投资将无法延续。而信托通道费率的提升,以及银行对非标配置的限制将加速银行理财收益率的下行。“不过,对非标业务规模的影响来看,从理财8号文后,银行理财资金投资非标的占比已经从2013年28%下降至2015年16%,占比已然不大,因此对规模的冲击有限。”

上半年银行业绩将持续分化

谈及今年上半年银行业的

业绩表现,业内分析师认为,由于受到二季度营改增正式实施,银行业的净利润受到影响,这也将导致行业继续呈现业绩分化的现象。

广发证券认为,上半年银行放贷高峰已过,预计今年下半年整体信贷增速放缓。“不良拐点未现,反弹持续,这主要由于经济增速下行,以及去产能、去库存政策影响。”银行业2016年的中报预计核销力度将有所加大,不良新生成率及信用成本较难出现改善,因此,银行业中报整体表现仍将呈现业绩分化的现象。值得一提的是,由于二季度营改增正式实施,息差预计受此影响环比下降,对净利润影响偏负面。

从投资角度来看,广发证券认为,目前货币政策定调稳健,理财新规中的通道监管成为二季度以来的监管重点,而表外杠杆持续压缩,利于行业后续风险防范。目前,行业机构仓位配置极低,建议投资者可关注宁波银行、中信银行,以及国企改革推动下的国有大行。

■ 资讯

上海银监局对在沪银行机构“双录”工作进行专项检查

青年报记者 陈颖婕

本报讯 近日,记者从上海银监局获悉,该局正在辖内全面开展“两加强、两遏制”回头看专项检查工作,其中“商业银行销售行为录音录像”工作(以下简称“双录”)是本次回头看工作的检查重点之一。

据了解,在银监会的指导下,上海银监局在全国率先试点“双录”工作。早在2013年4月就正式发文提出“双录”要求,并于2015年7月份下发《关于修订商业银行代销业务管理有关制度的通知》,继续细化理财销售

过程的录音录像的“双录”合规标准,构建“专区、双录、三公示”的网点销售管理标准(除销售过程录音录像外,还包括“专区”,即理财及代销产品专区销售,高风险产品专区销售;“三公示”,即产品信息公示、销售人员资质公示、离职人员公示),成为上海银监局首创“全流程的银行业消费者保护体系”的重要组成部分。

上海银监局表示,该局目前正在结合工作中收集的各类问题线索积极有效地推进“双录”检查工作,并将对检查中发现的违规问题依法予以惩处。

首份普惠金融指数发布

中西部或现“弯道超车”

青年报记者 孙琪

本报讯 日前,首份披露城乡普惠金融发展水平的《北京大学数字普惠金融指数》在第三届互联网金融外滩峰会上发布。该指数显示,在数字普惠金融领域,地区间的差距正在缩小。在部分指标上,中西部地区甚至比东部地区有更好表现,展现出“弯道超车”的可能。

北京大学国家发展研究院副院长黄益平在论坛上表示,“过去的普惠金融讨论和指标往往局限于传统金融的可获得性和使用性,但缺乏从创新性互联

网金融角度来科学、全面反映我国现阶段普惠金融实践的统计指标。”

值得注意的是,指数结果显示,从2011年到2015年,通过数字普惠技术,地区间的发展差异在逐渐缩小。2011年得分最高的上海市数字普惠金融发展水平是得分最低的西藏自治区的4.9倍,而这一差异,到2013年缩小到1.9倍,低于传统金融,到2015年,这一数字更是缩小到1.5倍。

蚂蚁金服集团总裁井贤栋总结,“中国金融已经进入了普惠时间。”

分级A近期连续上涨,安全边际在哪?

青年报见习记者 洪伟

本报讯 2016年A股震荡不断,分级A以其类固定收益的性质,令整体抗跌能力突出,今年以来分级A二级市场平均涨幅为5.617%,属于表现较为突出的品种。上周这类品种又出现了明显上涨,一些品种涨幅超5%。对此,业内人士表示,在目前股市不振、“资产荒”大背景下,一批隐含收益率较高的分级A品种值得关注,但与此同时也需要关注安全边际。

分级A近期连续上涨

分级基金近期一扫今年以来的交投低迷的状态。其中,分级A连续上涨,体现出了跟随债市上涨的预期,特别是高隐含收益率品种涨幅较大。

兴业证券统计数据显示,上周分级A价格指数继续上涨,涨幅约0.93%。成交额前20的分级A平均隐含收益率下降至4.62%,平均折价率从0.43%收敛至0.37%。此外,分级A成交出现缩量,一周成交相较再上一周减少约4亿。

关注隐含收益率较高的

近期分级A再次出现行情,投资者可以从隐含收益率、折

溢价以及流动性因素等几个指标出发去挑选分级A。

按照约定收益高低,目前市场主流的分级A可以分成“一年期定期存款利率+3%”、“+3.2%”、“+3.5%”和“+4%”等几个品种。目前一年期定存的利率是1.5%,也就是说A端的收益在4.5%到5.5%之间,首选5.5%收益的品种。集思录数据显示,从隐含收益率看,深成指A、网金融A、中航军A、H股A、煤炭A基较高,分别达到5.70%、5.48%、5.46%、5.45%、5.42%,此外,高铁A级、环保A端等13只分级A隐含收益率也高于5.3%。

不过,需要指出的是,挑选分级A除了关注隐含收益率之外,还要看看折溢价因素、流动性因素等。对于分级A的持有人而言,当对应母基金存在大幅折价时,继续持有分级A份额仍然能获得套利资金的“保护”。而当对应母基金折价率消失,甚至出现较大幅度的整体溢价时,持有分级A就不是很合算,倒是及时卖出分级A或可规避风险。

此外,尽管分级A的投资价值逐渐被挖掘,但由于分级基金合并后的套利空间不大,套利盘买A类基金的动力减弱,分级A的流动性不断萎缩。一般

来说,成交额在100万元以下不建议资金量大的投资者参与。

需同时关注安全边际

2016年以前的分级A是真正的“进可攻、退可守”,也是具有极佳风险收益比的品种。投资者持有分级A,在权益市场上涨或平稳的时候,可获取不逊于一般债券品种的收益率,而在权益市场下跌的时候,则获取一次性的下折期权收益。而随着分级A品种的价格上行,其交易价格趋于平价交易或溢价交易时,其风险收益特征与之前明显不同,或许也可称之为更合理。

目前价位的分级A也已积累了一定的风险。一旦市场利率走高,分级A将有明显的跌幅,而且“+3”的分级A,其跌幅将明显大于“+4”、“+5”的分级A;而一旦权益市场大幅下跌,分级基金触发下折条款,目前溢价交易的分级A将产生明显的损失。

兴业证券认为,这波分级A的行情主要是由配置资金推动。但这一波行情上涨较快,并且有部分前期成交活跃的品种出现了缩量上涨的现象,建议应警惕短期回调风险,现阶段务必关注品种的流动性问题。

工行融e购独家开售 五粮液私人订制期酒

近日,中国工商银行旗下电商平台融e购与五粮液集团在北京联合宣布,五粮液70度珍藏酒将以“私人订制期酒”的方式通过融e购独家正式发售。

据悉,该款产品是国内白酒行业的首款“私人订制期酒”,在业内开创了银企合作的C2M模式,使高品质产品从厂家直达消费者,既能保证商品质量,也可为消费者节省费用,提供增值服务。

据五粮液集团相关负责人介绍,此次在融e购独家发售的五粮液70度珍藏酒是五粮液汇集自身优势资源,专门为工商银行高端客户定制的高品质白酒,首批仅发售14000份,每份售价14220元。除具备高端白酒的特点外,该款私人订制酒还有六大亮点:一是首次采用银企合作的C2M模式。产品从五粮液工厂直达顾客,以高级定制的产品生产方式避免了中间渠道,将省下的中间费用让利给顾客。二是采用稀缺五粮

液原酒。产品由五粮液独有的国宝级600多年明代泥窖池发酵酿造,以原汁原味的70度优质原酒呈现五粮液酒原始、本真的状态。三是五粮液酒窖专属窖藏。每瓶酒均配有专属的收藏证书,消费者在提取前将在五粮液专属酒窖进行统一的独立窖藏,通过专属的窖藏环境保证原酒的品质。四是具备多样化饮用方式。消费者可使用原度酒和五粮液其他度数的产品自由勾调,从而得到全新的度数与味觉体验,同时配有专属取酒器、盛酒器、酒壶、量杯、酒杯等精美酒具。五是由原厂监控确保品质。所有产品在封口处将提供酒体的酿造信息及封坛信息,保证产品溯源及品质保障,同时产品外包装将提供五粮液防伪、打假办公室电话,为消费者解决后顾之忧。六是采取三年期酒新模式。消费者既可选择当年全部提取,也可选择分两年、三年期提酒,消费方式更加便捷。 广告