

货基“急刹车” 银行理财产品或受益

疯狂扩张的货币基金被踩下“急刹车”，在严要求、限规模、降收益的背景下，将告别高速扩张时代。对此，业内人士指出，银行理财有望作为货币基金较理想的替代品，从中受益。

青年报见习记者 洪伟

■ 资讯

低迷多年的啤酒业迎来回升 青岛、华润、燕京三大巨头销量同比增长2%

青年报见习记者 洪伟

的大盘子。

本报讯 近几年，年轻人喝啤酒的热情似乎已经逐渐冷淡，曾经高速增长啤酒行业长期处于低迷期。受此影响，国内三大啤酒企业青岛啤酒、华润啤酒以及燕京啤酒业绩也在去年出现下滑。而现今，三大啤酒业务似乎可以喘口气了。今年上半年，三家公司业绩都出现了增长。

青岛啤酒2017年半年报显示，青岛啤酒销量达453万千升，同比增长2%，营业收入同比增长2.15%至150.63亿元，净利润为12.25亿元，较去年同比增长14%。燕京啤酒发布的2017年半年报显示，公司实现营业收入63.38亿元，同比增长0.71%；净利润为4.92亿元，同比增长8.78%。在港上市的华润啤酒发布的半年报显示，上半年实现收入约157.74亿元人民币，同比增长3.7%；期内拥有人应占溢利为11.7亿元，同比增长93.4%。

从业绩增长上来看，华润啤酒增长最高，青岛啤酒次之，燕京位列第三。华润啤酒的净利润增长93.4%，这是以往很少出现的。但是总盈利能力上，青岛啤酒则处于第一。

三家公司的业绩增长，得益于国内全行业的销量增长。国家统计局最新数据显示，今年1-6月，中国啤酒行业累计产量2268.6万千升，同比增长0.8%。而由于三家公司的品牌影响力，销量增长率超过了全国

2017年上半年，青岛啤酒实现啤酒销量453万千升，同比增长2%；公司主品牌青岛啤酒共实现销量212万千升，其中“奥古特、鸿运当头、经典1903、纯生啤酒”等高端产品共实现销量90万千升，保持了在中高端产品市场的竞争优势。燕京啤酒本期共销售啤酒272.86万千升，同比增长2.19%，其中燕京主品牌销量200.02万千升，同比增长4.72%，“1+3”品牌销量248.16万千升，同比增长2.55%。燕京主品牌占比较去年同期进一步提升。上半年，华润啤酒销量约630.6万千升，较去年同期上升2.9%，表现优于行业平均水平，市场占有率进一步提升；其中行销全国的雪花Snow啤酒销量占集团啤酒总销量约90%。

值得注意的是，啤酒销量的增长似乎和年轻人的回归有很大的关系，啤酒公司已经把年轻人作为主要的目标客户群体。在华润啤酒的年报中，就重点提到，于回顾期内，华润雪花啤酒集中资源适度投入针对性的宣传及推广活动，以提升品牌的知名度，使其销量增幅继续保持理想。

不光是国内企业，国际啤酒巨头也更加关注年轻人群体。国际啤酒巨头百威也在去年推出自己最新的品牌标识和包装设计，更具美国本土的风格，加入手工精酿的图形元素，同时以更年轻现代的形式呈现。

外资保险公司总资产 已达到1万亿元

青年报记者 吴缙超

本报讯 截至今年7月末，外资保险公司总资产达到10022.5亿元，保监会副主席陈文辉表示，保险业要进一步扩大对外开放，鼓励外资保险公司以更积极的姿态参与中国保险市场发展。

据悉，截至目前，共有来自16个国家和地区的境外保险公司在我国设立了57家外资保险公司，下设各级分支机构1800多家，世界500强中的外国保险公司均进入了中国市场，完善了我国保险市场主体结构，形成了中外资保险公司优势互补、公平竞争、和谐发展的局面。

外资保险机构市场份额逐步扩大，从入世之初不足1%增长到2016年末的5.19%，截至今年7月末，外资保险公司总资产达到10022.5亿元。相较于入世之初的30亿元，实现了较大发展。外资保险公司的进入，带来了先进的理念、技术、产品，推动了行业改革发展；在合规和风险控制方面，外资保险公司坚守依法合规经营理念，

积极防控风险，推动了市场规范化发展，起到了很好示范作用。总体上看，外资保险公司已成为我国保险市场发展的重要组成部分，对保险市场的影响逐步增强，但也还存在外资保险机构发展相对缓慢、份额占比仍然较小等问题。

保监会副主席陈文辉指出，保险业进一步扩大对外开放，有利于保护保险消费者权益、促进保险市场有序竞争、防范保险业风险。下一步，监管部门将重点着手以下两方面工作，进一步提升中国保险市场对外资保险机构吸引力：一是对于已进入中国市场的外资保险公司，将进一步优化监管环境，鼓励其进入健康、养老、巨灾保险等专业业务领域，参与保险业经营的新模式，支持其参与国家和保险业的各项改革，促进其健康快速发展。二是对于尚未进入中国市场的外国保险机构，将进一步优化准入政策，通过引入更多优秀的境外保险机构，完善保险市场主体结构，进一步增强市场活力，促进行业有序竞争。

货币基金将告别高收益

《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》即将在10月1日起施行。新规要求降低货币基金资产配置的集中度，限制低评级资产的占比及持仓久期，预计货币基金未来收益率将会下行，告别相对高收益时代。

一家中型公募基金研究部总监表示，货币基金为了满足流动性需求，收益水平会受到一定损失，通过牺牲收益率的方式可以实现平稳过渡。

机构持有人占比较高的货

币基金收益率下行趋势或将更加明显。一家华南公募固收投资总监告诉记者，根据新规，如果货基前10大持有人占比超过一定比例，对于这些基金的运作和久期等流动性资产都会有限制，直接结果就是会影响其收益水平。

“一般来说，货基期限偏短，所拿资产是存单、同业存款、回购与短期限债券等，主要目的也是持有到期，吃票息。有一些货币基金80%甚至90%以上都是大机构持有，对于这些基金来说可

能原来的平均收益期限能做到120天，现在只能降到90天甚至60天以内，所以收益肯定要受一些影响。而这种影响对零售渠道为主的货基影响没那么大，因为它们的客户非常分散，但对一些机构占比比较大的基金，收益就会降得多一些。”

该人士称，新规对货币基金在投资层面的一些限制性指标，主要是让货币基金投资高信用等级资产和缩短投资久期，这些要求都会导致货币基金收益率告别相对高收益时代。

银行理财产品或将受益

中金公司分析师陈健恒表示，如果货币基金收益率下行、吸引力下降，银行理财和诸多类货基产品等替代性品种将成为受益者，股市投资者的机会成本也会略有下降。

“配置货基的一部分需求，有可能转移到银行理财和券商资管所发行的类货基产品上，这些产品目前尚没有这么严格的约束。”陈健恒表示，“不过这些类货基产品不能免税，没有货基摊余成本法下”类刚兑“的优势，且没有互联网金融入口对接，扩张难度比货基要大。”

华泰证券金融产品部产品研究团队也表示，“货币基金风

险准备金新规将于10月1日执行，债基、银行理财等货币基金的替代品种受益，建议持续关注。”

招商证券的徐寒飞等分析师在展望9月时预计，考虑到有2.3万亿元同业存单到期，以及季末MPA考核带来的额外资金需求，短期内银行理财市场的利率中枢可能还会上涨。

“随着人民银行进一步规范推动大额存单与同业存单市场发展，可发行存单的主体单位增加30家，这为我国利率市场化的深化改革创造了有利条件，同时也为理财市场从重机构业务发展转向重个体业务

发展创造了更好环境。我国银行理财市场的价格传导机制作用愈加明显，价格杠杆越来越突出。在利率市场进一步提高效率的背景下，建议理性投资者更多选择中长期理财产品，从而保证理财收益最大化。”中银协理财专委会近日表示。

某商业银行私人银行人士指出，在银行理财市场收益较高的时期，尤其是收益率下行期间，投资者购买较长期限的理财产品，就能在在一定期限内锁定较高的收益；反之，在收益较低时期，特别是收益率上行阶段，则购买中短期理财产品会较为合算。

老厂房变身创意园区 工行小微金融助力构筑沪上文化新地标

2010年，上海正式加入联合国科教文组织“创新城市网络”城市，被授予“设计之都”称号，创意产业园区也随之如雨后春笋般应运而生。创意产业发展初期，上海刚开始尝试改建旧仓库及厂房为创意产业时，改建方普遍存在资金实力不强，既无法提供足值抵押，也难以获得企业担保的情况，其经营模式是改建方以承租方式改建后，通过招商转租分摊回笼资金。面对改建方对未来创意社区规划和发展的美好前景描述，很多商业银行实难坚定信心，毫无顾虑地提供“信用”融资支持。对此，工行上海分行针对小企业融资过程中的各种问题，创新改变传统的抵(质)押担保方式，积极拓展小企业金融创新业务。

在得知一家客户的融资需求后，工商银行上海市分行积极拜访政府相关部门，并参与园区建设方、出租方业务谈判，深入调研逐步了解新兴产业的发展模式后，首创免担保、免抵押的小企业特色融资产品——“商用房屋租赁改造贷款”，以信用方式加租金及运营收入封闭式监管

作为贷款保障，解决了担保难题，得到了创意产业园区建设方和政府等多方面的好评。

据介绍，上海创意产业园区(包括一部分经济型酒店或酒店式公寓)的运作模式，主要是由物业经营管理公司取得对老式厂房建筑的长期租赁权，在保持房屋整体结构不变的前提下进行规划改造，然后根据整体商业定位对外招租或保留部分自营，以物业再出租(含部分自营)形成的现金流来支付租金，取得投资回报。该方式具有投资成本低、地理位置佳，符合政府产业规划的特点，但是物业经营管理方往往只拥有物业的租赁权而无法提供不动产抵押，因此很难通过传统的融资产品取得银行贷款支持。工行的商用房屋租赁改造贷款产品以借款人合法租赁取得的物业投入商业运营后的经营收入和借款人其他合法收入作为还本付息来源，无需借款人再提供额外的抵押担保，解决了这类文化创意产业企业的融资难题。

根据金融服务于文化、消费等民生产业大发展大繁荣的长期战略规划，经过反复地市场调

研及摸索，将通过承租改造旧物业，工行上海分行将都市时尚、创意文化等现代消费理念植入商业运营体系打造上海特色创意产业园区的一大批优质小微企业作为金融支持对象。近年来，通过这一创新产品，工商银行已向全市近30余个产业园区累计提供超20亿元的融资支持。提供融资服务的同时，工商银行上海分行还为小微企业量身定制综合金融服务方案，通过向创意产业小微企业提供融资加现金管理综合金融服务方案，以及融资及一揽子便捷的结算产品组合，成功支持了上海地区众创空间内创业、创新型企业 and 创意文化产业发展，提高了企业的财务运营效率，既控制了融资风险，也促进了小微企业的规范稳健发展，形成良好的银企共赢的发展局面。

八号桥、1933老场坊、运动LOFT创意基地、老码头，曾经是上海的旧厂房、屠宰场、船码头，但得益于工行小微金融的支持，如今这些上海创意社区已经成为了城市文化的新地标，散发着勃勃生机。

广告