

金融机构半年盘点

# 上半年银行永续债发行规模同比激增139% 中小银行占比近八成

■本报记者 吕东

随着时间进入7月份,今年上半年银行发行永续债的发行规模同比增长139%,中小银行占比近八成。

据Wind统计,今年上半年共有17家银行成功发行永续债,合计发行规模高达2871亿元。而在去年同期,则仅有3家银行发行1200亿元,上半年永续债发行规模同比激增139%。与此同时,2019年全年发行永续债

的银行数量也只有15家。国海证券首席宏观债券分析师靳毅在接受《证券日报》记者采访时表示,在支持企业复工复产的当下,银行要加大对中小微企业的信贷投放,为了抵消对资本造成的消耗,就必须要通过多种渠道来进行资本补充。永续债作为补充银行资本的重要方式,今年发行规模和发债银行数量的明显提升,也反映出监管支持银行特别是中小银行补充资本的政策初见成效。

《证券日报》记者梳理今年发行永续债银行情况发现,今年以来虽然国有大行发行规模依旧巨大,但发行永续债的中小型银行占比快速提升。

具体来看,农业银行、邮储银行以及中行这三家国有大行均完成了永续债发行,且单笔发行规模巨大,分别为850亿元、800亿元和400亿元。此外,股份行平安银行也发行了300亿元永续债。然而,虽然中小银行在单笔永续债的发行规模上难以与上述银行匹敌,但中小银行今年上半年发行永续债的数量已快速增至13家,占有银行数量的比例近八成,已成为当之无愧的永续债发行主角。

这一情况与去年形成了鲜明对比,在2019年全年发行永续债的15家银行中,国有大行和股份行占据了12席之多,发债的地方中小银行

只有区区3家。与此同时,今年以来,发行永续债的银行类型也在逐步扩大,呈现出由国有大行、股份行向中小银行扩散的趋势。而随着网商银行不超过50亿元的永续债获批,这一范围又新扩展至了民营银行。

周昆平表示,目前我国中小银行数量已逾4000家,此类银行在服务中小企业方面发挥着重要作用,因此拓宽中小银行资本补充渠道,让这些银行自身资本充足水平得到提升的同时,也会更好地服务当地实体经济。

根据央行日前发布的消息,为提高银行永续债的市场流动性,支持银行发行永续债补充资本,增强金融服务实体经济的能力,央行于6月29日开展了央行票据互换(CBS)操作,操作量50亿元。央行表示,换入债券既有国有大型商业银行和股份制银行发行的永续债,也有城商行发行的永续债,体现了对中小银行发行永续债补充资本的支持。

## 银行IPO暂时停滞 永续债工具正当红

自2019年首单商业银行永续债顺利上市后,这一资本补充方式就迅速获得了各家银行的青睐,并被众多



银行所广泛使用。而在今年银行IPO仍处于停滞的状态下,通过以永续债为代表的其他资本补充工具进行“补血”,成为银行资本补充的主旋律。

《证券日报》记者统计发现,2019年全年共有15家银行发行16只永续债(农行发行两只),合计发行规模达5696亿元。今年上半年,永续债发行规模也已近2900亿元。除了已成功发行的银行外,还有包括廊坊银行、网商银行等多家银行的永续债发行方案也已获得监管部门批准。由此不难看出,今年下半年永续债发行仍将快马加鞭。

时至今日,2020年尚未有一家银行完成上市,无法通过IPO进行资本补充。但随着银行资本补充渠道的不断拓宽,银行仍可继续进行资本补充。

周昆平对记者指出,由于受到资本充足率、拨贷比等指标的约束,因此银行若加大信贷投放力度,必须进行必要的资本补充。

据他介绍,商业银行资本补充主要分为内源性和外源性两种。而受多种因素影响,今年银行若通过利润补偿的方式进行内生性的资本补充,存在一定的难度。而在外源性方面,由于上市银行整体估值较低,这也制约了银行IPO进度。但由于银行特别是中小银行资本补充工具的日益丰富,特别是永续债这种工具的使用,银行资本补充还是能得到保证。

“对于大部分未上市的中小银行来说,在当前银行IPO推进缓慢的情况下,发行永续债和二级资本债都是此类银行补充资本的重要方式。”靳毅补充道。

# 公募基金半年考放榜 90只基金收益率超50%

■本报记者 王宁

今年上半年已收官,公募基金榜单正式出炉。《证券日报》记者根据WIND资讯和东方财富Choice数据统计发现,截至6月30日,在数据可查的8828只开放式基金中,高达7046只取得正收益,占比高达79.8%。其中,收益率超过20%的产品有1442只,前百只排名中有90只基金收益率超过了50%。

有基金经理告诉《证券日报》记者,医药作为内需主导且刚性较强的行业,相关个股在近年内的整体表现不错,医药类主题基金更是取得了较好的收益。今年由于疫情影响,医药企业表现出较强的韧性,其业绩增长持续性明显,医药行业因此成了确定性较强的板块。不过,对于目前部分个股的估值是否合理,是否过度反应,需要具体分析,要从产业中长期发展来进行布局。

## 位居榜首产品 年内收益率超八成

《证券日报》记者根据WIND资讯和东方财富Choice数据从不同分类进行统计发现,在股票型基金位

居榜首的产品为创信合信医疗保健行业A,年内实现了83.17%的收益率,排名第二的为广发医疗保健A,上半年取得了收益率77.94%的成绩,排名第三的是宝盈医疗健康沪港深,上半年收益率为75.84%。

根据WIND数据显示,上半年在公募基金收益率,股票型基金排名前50名中,有43只为医药基金;排名前20名中,有18只为医药类基金。同时,不区分产品分类排名中,前100只产品有63只为医药基金。整体来看,今年上半年医药基金成了最大赢家。

宝盈医疗健康沪港深基金基金经理郝淼告诉《证券日报》记者,医药作为内需主导且刚性较强的行业,在今年3月份国内疫情初步缓解时表现出很好的韧性,目前大部分医药公司的复工复产已经逐步恢复到疫情发生前的状态;从业绩增长的持续性来看,医药行业是目前确定性较强的板块之一。

郝淼向记者表示,尤其是在疫苗行业方面,目前是国内高景气细分行业之一。“无论是创新疫苗的审批速度,还是签发审核等环节,都得到极大的提升。医药行业在疫情中做出重要贡献而得到市场大力扶

持,例如医疗专项债加速增发,以及政府各项基金扶持等,也将继续带动医药行业整体估值提升。”

根据东方财富Choice统计数据,上半年有数据可查的3739只主动权益类基金中,录得正收益的产品超过了九成。其中,股票型基金的平均收益率保持在20%以上,偏股型基金的平均收益率维持在20%左右的水平;合计有90只基金的业绩回报超过50%。

长盛竞争优势担任基金经理周思聪向《证券日报》记者表示,上半年医药基金成为绝对的收益王者。整体来看,基金收益率排名中,前百名中超过六成是医药类产品,按照股票型产品和偏股混合类来看,医药类产品占比也较高。“公募基金以专业的优势再度证明了‘炒股不如买基金’。尤其是医药是有着比较高的知识门槛的行业,而消费作为刚需,要了解这个行业也需要有细致全面的行业调研。”

## 90只基金 半年度收益率超过50%

Wind数据统计显示,上半年在全部有数据可查的8828只开放式基

金中,高达7046只基金取得正收益,占比高达79.8%。其中,有1442只基金的收益率超过20%,90只基金的半年度收益率超过50%。事实上,今年以来,A股整体表现为宽幅震荡,从行业涨幅来看,医药生物指数年内录得涨幅最高。

从上半年各板块表现看,结构性分化行情十分明显。以申万行业板块为例,上半年医药生物板块大涨38%,休闲服务、食品饮料等板块涨幅也超过20%,而采掘、银行、非银金融等多数板块跌幅10%。由此,也带动相关医药主题基金占据收益榜前列,基金市场整体平均收益率接近10%。

郝淼告诉记者,在市场流动性宽松背景下,创新型企业将获得更多资金支持,包括创新药、创新器械、创新疫苗等。因此,疫情期间行业趋势依旧上行、竞争格局优化、业绩增长确定性强的行业,而消费作为刚需,要了解这个行业也需要有细致全面的行业调研。”

不过,郝淼同时表示,目前部分热门医疗股估值确实处于历史高位,相关个股估值是否合理,是否过度反应利好,需要具体个股具体分析,对于需求受到疫情短期拉动或是主题概念较强的个股,可能存在

过度反应,投资者应注意风险。

周思聪分析表示,今年市场风格经历了从高风险偏好向低风险偏好板块的转换,从高波动的科技股向稳健的医药、消费行业的转变。但是,如果仔细深入研究板块中个股的涨幅,会发现个股之间的差异性,会发现其实今年涨幅最大的群体都是高景气度、有业绩支撑的个股。因此,今年A股市场行情本质上是流动性相对宽松背景之下有业绩支撑的成长股行情。

展望下半年A股走势,周思聪认为在经济前景不明朗前提下,整体市场风险偏好度大幅度提升较难。不过,基于全球流动性问题缓解,甚至可能带来进一步宽松的预期,或将对市场构成一定利好。在此背景下,A股市场有望不断涌现出结构性投资机会。

金鹰基金相关人士也向《证券日报》记者表示,增量资金仍将持续流入国内股市场,不断开放和市场化推进中的资本市场正在迎来重大的发展机遇。疫情不改A股市场的长期投资价值,全年看多A股的重要投资逻辑并未发生实质性变化,可以预期,疫情过后,中国资产的吸引力有望出现更进一步的快速上升。

# 险资参与国债期货、股指期货 均不得用于投机目的

■本报记者 张歆

为支持保险资金参与国债期货交易,防范资金运用风险,银保监会于近日发布了《保险资金参与国债期货交易规定》,并同步修订了《保险资金参与金融衍生品交易办法》和《保险资金参与股指期货交易规定》。新规明确,保险资金参与国债期货、股指期货交易,均不得用于投机目的,应当以对冲或规避风险为目的。

最新发布的《保险资金参与国债期货交易规定》共17条,主要内容

为:一是明确参与目的与期限,保险资金参与国债期货应以对冲风险为目的,不得用于投机目的;二是明确保险资金参与方式,保险资金应以资产组合形式参与并开立交易账户,实行账户、资产、交易、核算等的独立管理,严格进行风险隔离;三是规定卖出及买入合约限额,控制杠杆比例,强化流动性风险管理;四是强化操作、技术、合规风险管控。五是明确监督管理和报告有关事项。

《保险资金参与金融衍生品交易办法》由原来的36条增加为37条。调整的内容包括:一是明确保

险资金运用衍生品的目的,删除期限限制,具体期限根据衍生品种类另行制定;二是强化资产负债管理和偿付能力导向,根据风险特征的差异,分别设定保险资金委托参与和自行参与的要求;三是新增保险资金参与衍生品交易的总杠杆率要求。四是严控内幕交易、操纵证券和利益输送等行为。

《保险资金参与股指期货交易规定》调整的内容包括:一是调整对冲期限、卖出及买入合约限额和流动性管理相关要求;二是明确合同权责约定,委托投资和发行资产管理

品应在合同或指引中列明交易目的、比例限制、估值方法、信息披露、风险控制、责任承担等事项;三是增加回溯报告,保险机构参与股指期货每半年报告买入计划与实际执行的偏差。此外,规则明确表示,保险资金参与股指期货交易,不得用于投机目的。

银保监会表示,《保险资金参与国债期货交易规定》的发布,进一步丰富了保险资金运用风险对冲工具,有利于保险机构加强资产负债管理,增强风险抵御能力。同时,《保险资金参与金融衍生品交易

办法》、《保险资金参与股指期货交易规定》的修订,统一了监管口径,完善了保险资金参与金融衍生品交易的监管规则体系,有利于扩大保险机构的选择权,也有利于夯实保险机构履行全面风险管理的主体责任,强化风险意识,持续加强风险管理能力建设。

下一步,银保监会将有序推进保险机构参与国债期货市场交易,促进国债期货市场健康发展。同时,持续加强保险资金参与金融衍生品交易的监管,完善信息系统,做好风险监测、识别和预警。

# 国债期货交易规则

本期我们将介绍国债期货的交易规则,大家可以了解到集合竞价、连续竞价和期转现交易三种交易方式的具体内容。

## 1. 国债期货的交易方式有哪些?

国债期货目前有集合竞价、连续竞价和期转现交易三种交易方式。集合竞价是指在规定时间内接受的买卖申报一次性集中撮合的竞价方式。连续竞价是指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价方式。期转现交易是指交易双方协商一致,同时买入(卖出)交易所期货合约和卖出(买入)交易所规定的有价证券或者其他相关合约的交易行为。

集合竞价时间为每个交易日9:10-9:15,其中9:10-9:14为指令申报

时间,9:14-9:15为指令撮合时间。连续竞价时间为每个交易日9:15-11:30(第一节)和13:00-15:15(第二节)。最后交易日连续竞价时间为9:15-11:30。

## 2. 集合竞价和连续竞价的成交原则是什么?

集合竞价采用最大成交量原则,即以成交价格能够得到最大成交量。高于集合竞价产生的价格的买入申报全部成交;低于集合竞价产生的价格的卖出申报全部成交;等于集合竞价产生的价格的买入或者卖出申报,根据买入申报量和卖出申报量的多少,按照少的一方的申报量成交。开盘集合竞价中的未成交指令自动参与连续竞价交易。

连续竞价交易按照价格优先、时间优先的原则撮合成交。以当前价格波动限制申报的指令,按照平仓优先、时间优先的原则撮合成交。

## 3. 国债期货交易支持哪些交易指令?

国债期货交易支持市价指令和限价指令。限价指令是指按照限定价格或者更优价格成交的指令。市价指令是指不限定价格,按照当时市场上可执行的报价成交的指令,市价指令只能和限价指令撮合成交。中金所自2011年8月8日起暂停接受后两个季月合约上的市价指令申报。

## 4. 银行、保险机构应如何进行期转现交易?

符合交易所规定条件的银行、

保险机构,按照交易所规定进行备案后可以期转现交易。具体规定请参照《中国金融期货交易所国债期货合约期转现交易细则》。

期转现交易的流程分为三个阶段:第一,通过货币经纪商寻找交易对手方,双方协商达成交易意向;第二,进行交易申报,客户登录中金所协商交易平台,由期货卖方录入交易信息,期货买方确认,并发送双方会员进行风控检查;第三,期货合约的交易申报经交易所确认后生效,交易所将按照双方约定的期货交易数量,对合约买卖双方盘中实时进行平仓,冻结或释放合约保证金。

关于国债期货期转现交易更多信息请参见中金所官网创新业务专

栏 www.cffex.com.cn/ywjs/。

## 5. 国债期货期转现交易有什么作用?

期转现交易对于银行和保险机构可以发挥积极作用:第一,期转现交易可以通过协商方式,实现盘中期货开平仓,降低交易冲击成本,是场内集中撮合交易方式的有力补充;第二,可以同时锁定债券期,现货基差,满足精细化的风险管理需求;第三,期转现交易覆盖整个合约期,可以帮助实现提前交割平仓的需求。

## 金融期货 投资者教育 专栏

# 基金经理变身“李佳琦” 理财直播90分钟 交易额破15.5亿元

■本报记者 李冰

理财、基金直播“带货”在当前的“宅经济”中持续火热,各大公司明星基金经理、理财大咖们推出一系列在线理财直播,与各路网红正面交锋。

近日,支付宝官方数据显示,自5月份支付宝正式开放平台直播能力以来,已有40多家金融机构开启理财直播,累计覆盖超3400万人次,可谓是“热火朝天”。

中国(上海)自贸区研究院、浦东改革与发展研究院、金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表示:“可以预见的是,在线理财直播肯定会对行业带来一定的变化,比如理财产品的设计,数字化营销方式,理财产品售后服务环节等等,但这是一个优化的过程。”

## 基金经理在线“求关注” 90分钟交易金额破15.5亿元

疫情下“宅经济”催生了“直播热”,各行各业都在借直播的形式尽快实现复工复产。以往需要线下“面对面”开展营销工作的公募基金、银行等金融机构,也有了直播诉求。

据《证券日报》记者连续几天“蹲点”观看理财直播后发现,目前各家金融机构的直播已非简单一名基金经理在线“开课模式”,而是已经有了颇具规模的直播团队,例如提醒流程、发布获奖名单等,与前几个月理财直播“带货”相比,显得更加成熟。

6月29日,《证券日报》记者在支付宝财富端观看的某基金公司的在线理财直播发现,直播2个多小时观看人数已超过7万人,理财用户实时互动,并配有抽奖及红包福利,而直播的基金经理也在“求关注”、“求点赞”帮冲榜。

据支付宝财富端理财直播节在6月29日晚22点时,在金牌主播TO 20榜中的数据,博时基金财富号粉丝数已有1407万;天弘基金财富号粉丝数是976万;建信基金财富号粉丝是511万。

而该排名在7月1日中午12点,也就是距6月29日晚22点不足两日的时间,已有很大变化。由于博时基金财富号由于已经跌出TO 20榜,所以无从看到其粉丝变化,如天弘基金财富与建信基金财富涨幅较快,粉丝数分别涨至978万、512万。

另一组来自支付宝用户研究数据,仅6月28日至7月3日,就有近40家金融机构的107场理财直播在支付宝上展开。

北京市网络法学会副秘书长车宁对《证券日报》记者坦言,“流量称王”在金融机构的理财直播中依旧适用。

而对于金融机构如何有效引流,车宁提出几点建议。他表示,“可从两点入手,针对在线直播的社交属性,短期内可依托网络大V吸引流量;针对在线直播客户消费心理,需要给其‘超乎预期’的实惠,长期来看还是使其享有‘专属’优惠,建立品牌认同,但如何平衡其他非直播客户的利益是个挑战。”

此外,业界也较为关注理财直播的交易情况到底如何。

以近日在杭州西湖边举办的一场理财直播为例,据支付宝方面提供给《证券日报》记者的数据,该直播间当晚90分钟吸引200万人观看,交易金额达到15.5亿元。

刘斌认为,“目前金融机构的在线理财直播还是探索阶段,短期内盈利还不现实,现在更多的是金融机构通过尝试探索一种新的营销方式,同时也推广自己的品牌和理财产品。”他补充道,目前来看,在线理财直播还不一定会成为未来理财营销的主流手段,只能说是一种销售方式,是目前理财销售方式的一种补充。

## 银行理财也入局 工行直播1小时吸粉超60万

此外,目前的理财直播已不单单是基金经理的“专属”,国有银行也参与其中。

近日,工商银行也献出了直播首秀,且是首家在支付宝直播的国有银行。

据悉,工商银行直播内容主要是面向中老年朋友科普理财防骗知识。直播当天,工行支付宝直播首秀1小时吸引超60万粉丝观看。

对此车宁认为,从银行等金融机构正在大力推进的数字化转型工作来说,直播带货不仅“治标”,而且“治本”。在“万物皆可直播”的时代转变思路进驻直播间,有利于拓宽获客渠道,提升线上运营能力,推动加快金融机构数字化转型升级。另一方面,通过开设理财课堂不仅有利于全民理财知识的普及,降低理财产品购买门槛,还能更好地宣传银行及其理财产品,提升品牌效应。

但理财直播火爆的同时,依然有回应不容忽视。

刘斌表示,“现在来看,在线理财直播还没有相关法律法规进行规范,容易出现法律纠纷,随着在线理财直播行业的发展,行业需要建立自律组织,出台自律相关政策。目前问题是消费者权益的保护层面,很多消费者可能是冲动型消费,并对理财产品条款不是非常了解,容易出现售后纠纷。所以未来要针对消费者权益保护方面,针对在线理财产品出台专门的规定,探索对在理财直播的消费者权益保护进行优化完善。”

对于理财直播火爆现象,车宁提示,需要正视直播带货作用的两面性。他表示:“与一般线下方式相比,‘冲动型消费’在直播带货中的比例更大,在从众心理退潮之后,过高的用户期望很容易滑落在心理落差和失望情绪,对于美妆、食物、数码生活用品风险不大,然而理财产品属于金融产品,其风险生成和暴露具有特殊性,直播带货理财产品最终能取得怎样的销售效果仍需时间验证。”