

# 银行理财子公司纯权益类产品仅三只 权益类资产配置比正逐步提升

■本报记者 彭妍

在股市行情回暖、监管层支持、打造资管竞争力等背景下，银行理财子公司权益类产品布局力度正在不断加大。

据《证券日报》记者了解，尽管目前银行理财子公司只发行了三只纯权益类产品。但是，大多数银行理财子公司发行的固收类和混合类产品中都配置了权益类资产，配置比例多在20%或30%以内，不过也有部分混合类产品的上限高达70%。同时，近期股权投资也成为银行理财子公司布局权益市场的新方向。

“对于银行理财子公司而言，单纯依靠固收类投资无法获得持续且有竞争力的收益，也难以满足不同风险偏好客群的需求，做好信用下沉、丰富产品体系成为打造产品竞争力的主要抓手，逐步提升权益类资产配置是必然趋势。”光大证券银行业首席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示。

## 混合类及权益类产品 7月份大幅增长

记者注意到，此前已有多家银行理财子公司开始逐步拓展权益产品，伴随着固收类理财产品收益承压以及多重竞争加剧的格局下，理财子公司产品加大布局权益市场已成为大势所趋。

据中国理财网数据显示，截至今年8月19日，银行理财子公司登记的理财产品共计1617只。从产品类型看，当前理财子公司主要发行的产品包括固定收益类、混合类和权益类3种类型。其中，固定收益类产品占比最高，共发行1219只，占总发行数量近八成；混合类产品共发行了395只，占比达24.43%，以三级（中等风险）居多；权益类产品仅发行3只，且风险等级为中高端。

例如，近日，光大理财推出“阳光红300红利增强”产品，成为光大理财推出的第二只权益类产品。这也是目前理财子公司推出的第三只权益类产品，其余两只分别为“阳光红卫安安全主题精选”和“工银理财·工银财富系列工银量理理财—恒盛配置理财产品”。尽管纯权益类产品发行较少，但是各大银行理财子公司正逐渐在固收产品中增配权益类资产，特别是配置部分权益类资产的混合类理财产品已初具规模。

记者在理财产品说明书中发现，部分产品将权益类投资占比提升，目前多款混合类产品权益类资产配置占比介于20%-70%区间。例如，光大银行旗下光大理财子公司发行了一系列中等风险的混合类理财产品。以其中某一款产品为例，在投资策略上，主要采取FOF形式，投资于公募基金质的资产管理产品。在资产配置策略方面，



本产品以50%的权益资产和50%的固收资产为中长期的配置中枢。

值得注意的是，在股市向好背景下，今年7月份，银行理财子公司发行的混合类及权益类理财产品较6月份大幅增加14款，达到55款，占当月全部产品数量的28.5%，同时也创下银行理财子公司进入市场以来发行此类产品的单月最高值。

此外，股权投资也成为部分银行理财子公司布局权益市场新方向。例如7月1日，建信理财有限责任公司成为江苏民企盛虹集团有限公司的新增股东，这也是银行系理财子公司首次对未上市公司开展股权投资。此外，工银理财有限责任公司也通过与其他公司一起设立有限合伙企业的方式，进入了股权投资市场，但尚未正式进行股权投资。

王一峰表示，银行理财子公司积极布局权益市场，在某种程度上对股权投资市场来说也是一种资金的回归和拓展，有助于为资本市场引入更多源头活水，促进金融支持实体经济发展。“中短期来看，是银行理财子公司逐渐完善产品体系、为高净值客群提供差异化产品的主动选择。银行理财在大资管行业规模居首，资金优势不可比拟，但是囿于银行传统信贷文化，直接融资业务经验不足、投资逻辑和架构尚不完善等因素，更倾向于与其他专业股权投资机构合作来获取优质项目及管理经验，通过优势互补更深度参与到资本市场当中。”

## 循序渐近 加码权益类投资

在王一峰看来，银行理财子公司加大权益类资产比重，主要有以下几方面原因：首先，从理财子公司自身特征来看，投资范围包括债券、股票、货币市场、未上市公司股权、非标等

多重标的，且产品久期相较传统银行理财有明显拉长，也更适宜做权益类配置；其次，在全球进入低利率时代的大环境下，传统债券投资等收益率不断创新低，为支撑资金端维持相对有吸引力的收益率水平，银行理财资金通过权益配置增强收益的诉求有所提升；再次，随着居民财富积累和机构投资者队伍更为成熟，居民家庭资产配置更为多元化是必然趋势；最后，从监管导向来看，净值型改造意在引导银行理财反映资产管理能力相应的综合回报水平，未来低风险、短久期、固收类产品与高风险、长久期、股权类等资管产品收益率差异将进一步拉大，客户风险偏好和投资行为也会随之得以真实体现并激发更为多样化的投资需求。

民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，从国家战略层面来看，银行理财子公司投资权益类，包括未上市的股权，有助于引导长期的储蓄资金通过专业化机构来支持资本市场发展，支持直接融资，也有助于推动中国金融结构的优化，以及经济产业的升级和创新型国家的经济。

不过，从目前来看，银行理财子公司产品加大布局权益市场是大势所趋，但是理财子公司在权益类投资领域尚处于弱势。

“囿于银行的传统优势、稳健风格、客群基础、投研实力等多重因素，以固收类产品为主的配置思路短期内难有改变，权益类投资加码是个循序渐近的过程，面临诸多挑战。”王一峰表示，具体来说，一方面，银行理财子公司客户风险偏好较低，且已经习惯预期收益型产品，对净值的波动和回撤较为敏感，投资者教育任重道远；另一方面，银行理财长期受传统信贷文化、资管部运作模式等因素影响，在权益投资方面专业人才匮乏、投研经

验不足，需要逐渐补齐短板、构建权益投资能力。

交通银行研究员、西泽研究院特聘高级研究员邓宇对《证券日报》记者表示，“首先由于资本市场发展存在不确定性，宏观经济外部影响因素加剧，目前发行权益类产品首先需要谨慎评估宏观经济对资本市场的波动影响，利率下行空间较大，资产配置稀缺性和风险性叠加；其次是净值化理财产品的接受度并不高，收益普遍下行的趋势明显，客户吸引力下降；最后是权益类产品的底层资产需要遵循资管新规要求，涉及监管问题。”

谈及理财子公司未来发展的建议，温彬对记者表示，通过引进行业的专业人才，借鉴私募股权基金的评估体系，来补足对权益类投资风控的短板。从优势来讲，银行系理财子公司投资可以和银行信贷形成协同效应，对于被投资的企业长期发展提供有力支撑。

“对于理财子公司而言，一是要提升投研能力，加强权益市场资产配置的组合，增强产品本身的竞争力，吸引更多客户；二是要做好存量理财产品的稳定持续工作，从产品导向向客户导向，针对不同类型客户设计更加丰富的权益产品，拓展净值化产品的覆盖率；三是加强内部风险管理，注重研究金融市场风险，及时进行权益市场配置的产品组合调整，防范突发事件和声誉风险。”邓宇表示。

“理财子公司建立高度市场化的投研团队尚需时日，更有可能通过被动投资的方式或与其他机构合作切入权益类投资，初期阶段指数类和FOFMOM是合意之选。后续在加强与母行其他资管机构及外部机构的投研合作过程中逐渐提升自己的投研能力，并将产品线继续拓展至主动权益、衍生品等更为复杂的领域。”王一峰表示。

# 年内银行发行二级资本债超2500亿元 预计下半年发行提速

■本报见习记者 余俊毅

二级资本债是商业银行为增加二级资本公开发行的债券，发行二级资本债来补充资本的充足率对于银行特别是非上市银行而言是重要的手段。

《证券日报》记者根据Wind数据统计发现，截至8月19日，今年以来，已有29家银行发行了二级资本债，合计规模达2534.8亿元，较去年同期规模有所下降。

民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，银行的二级资本和一级资本有着本质上的区别，虽然发行二级资本债可以解决银行短期内对资本缺少的需求。但目前来看，银行若加大对实体经济的支持，和提高抗风险的能力。那么对于一些银行尤其是中小银行而言，通过其他方式来补充一级资本就显得更为迫切。

## 二级资本债发行 仍以地方银行为主

日前，央行在召开的2020年下半年工作电视会议中指出，将不断深化金融领域体制机制改革。其中一项重点工作就是推动中小银行资本补充，重点加大中小银行发行资本补充债券支持力度。

温彬对《证券日报》记者指出，一些中小银行受限于融资渠道较窄，自身风险权重较高，在银行资本消耗方面受到的压力较大。这就需要进一步引导银行业多措并举，通过发行优先股、增发、永续债、二级资本债等多种工具来进行资本补充。

值得注意的是，去年同期有29家银行合计发行了3501亿元的二级资本债，相比去年，今年以来银行发行的二级资本债规模有所下降。

具体来看，发债银行的主体包括了国有大行、股份行以及地方银行等多种类型，但发债银行的主力仍以城商行、农商行等地方银行为主。其中有2家国有大行、6家股份制银行、8家城商行和13家农商行。虽然这些银行发行的单笔债券资产规模较大，但对补充此类银行资本充足率仍起到了较大作用。

值得注意的是，上周中信银行在全

国银行间债券市场成功发行了400亿元二级资本债券，据记者了解，此次发债吸引了境外投资者通过“债券通”参与，最终全场认购倍数高达2.03倍。

## 未来二级资本债 发行将提速

招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示，二级资本债一直是中小银行补充资本的一种重要方式，但是二级资本债目前还存在几个问题，第一，很多中小银行主要缺少一级资本，而二级资本债无法补充一级资本的缺失；第二，二级资本债的发行成本价格在不同的中小银行之间差异比较大；第三，对于一些中小银行而言，发行二级资本债还存在一定困难。

董希淼认为，对非上市中小银行来说，一般通过发行二级资本债补充二级资本，可以使用的一级资本工具更是有限，这对中小银行业务发展带来一定影响。因此，为实现业务稳健可持续发展，更好为实体经济服务，银行迫切需要拓宽资本补充渠道，加大资本补充力度。

东方金诚首席金融分析师徐承远在接受《证券日报》记者采访时表示，二级资本债相较于永续债、优先股等一级资本补充工具，虽然仅可补充商业银行二级资本，不能补充核心一级资本和一级资本，质量相对不高。但是由于其作为固定收益类资本工具，发行相对便利，仍将是商业银行资本补充最为主要的方式之一。因此，预计未来二级资本债发行仍能够保持较快增长。

徐承远进一步对《证券日报》记者分析称，未来二级资本债发行仍将提速主要有三个原因。首先，利率市场化持续推进压缩银行存贷利差，且不良贷款率走高，贷款核销压力的加大压制银行盈利水平，银行内源资本补充减弱；其次，今年以来，监管部门持续出台措施要求银行加大对实体经济的支持力度，未来业务拓展使得银行面临较大的外部资本补充压力；第三，中小银行外部资本补充渠道较为受限，二级资本债为其重要的资本补充来源。

# 光耀“新”征程 光大证券品牌形象全面更新

8月18日，中国光大集团在京举办集团品牌发布会，亮相集团及下属企业新品牌标识。次日，光大证券在官网发布启用公司新品牌标识的公告，正式对外公布新品牌标识。在此次焕标中，光大证券作为光大集团旗下重要的一级子品牌，标识与集团母品牌保持一致，最大化地保持“光大品牌整体家族感”。

光大证券党委书记、董事长闫峻表示，作为光大集团的核心金融服务平台之一，此次更新标识意味着公司将以崭新的市场形象亮相资本市场，公司将实现“新投行、新定位、新形象、新征程”的立体式更“新”，以“焕能、铸华、守真”的企业价值观，推进公司向一流投资银行的目标加速迈进。一方面，公司依托集团E-SBU生态圈发展模式 and “三大一新”特色产业，坚持开放、共享、互联的理念，全面提升投行竞争力，加快构建综合性投行、交易性投行和特色化财富管理投行，为客户提供覆盖企业全生命周期的综合服务。另一方面，公司以“市场化、专业化、集约化”三大战略机制，围绕零售客户、机构客户、企业客户等市场主体，构建财富管理、投资交易、企业融资、机构客户、资产管理、股权投资六大业务集群，全面回归业务本源，聚焦战略引领，不断推进机制改革、持续夯实公司发展基础。

据介绍，此次更新标识，是以“一个光大”思想为核心，进行“光大”品牌升级的重要举措。新版标识蕴含光芒无限延伸，意喻战略引领，文化领航。标识色调从正红到金黄色渐变，意喻肩负财富管理民生服务的央企职责与使命担当。

据悉，当前的光大证券不仅仅是品牌形象有了全新的升级，业务上也有不错的突破。根据光大证券发布的2020年半年度业绩快报来看，光大证券上半年实现营业收入63.15亿元，同比增长7.75%，实现归属于上市公司股东的净利润21.52亿元，同比增长33.74%，主要业务保持稳健发展。而在优势业务板块，光大证券逐渐形成了自身特色，短板效应显著。根据Wind公开数据，光大证券上半年股票承销家数18家，市场排名第6位；完成IPO家数11家，其中科创板承销家数4家。债券融资业务则继续保持行业相对领先优势，债券承销金额及家数、资产证券化业务承销金额及市场份额均排名行业前列。根据Wind数据，债券承销项目数量708

单，同比增长29.43%；债券承销金额1513.46亿元，市场份额为3.64%，同比上升29.2%。上半年，光大证券还取得了基金托管业务资格。

不难看出，光大证券为谋求变革已经有了清晰的战略规划和精准定位。据介绍，为谋求更高质量发展，近一年多以来，公司在人力资源改革上不断推陈出新，推出价值导向的市场化人才考核机制。在外部加大人才公开市场化选聘力度，自去年开启全球高级管理层之后，又于近日全球招聘高级别投行人才，不断吸引各类优秀人才为光大改革发展助力；在公司内部打造不拘一格，举贤任能、实绩说话的选才用人氛围，启用了一批85后青年干部，使公司管理层、干部队伍进一步呈现专业化和年轻化趋势，在全公司引导形成沙场赛马、用实绩说话的良好氛围，推动公司人人争做价值创造者。

“光大证券的简称是EBS，焕能(Energetic)，代表拥有主动的进取精神，主动作为、充满活力；铸华(Brilliant)，就是要努力学习，刻苦钻研，具备杰出的专业才华；守真(Sincere)，意为对社会负责，对客户负责，对公司负责，坚守‘合规、诚信、专业、稳健’，具备高尚的职业操守。企业价值观是公司实现可持续发展发展的基石。”闫峻表示。

据了解，光大证券不断深化公司发展战略与文化内涵、核心价值观的有机统一。2019年，中国证监会会员主席提出“合规、诚信、专业、稳健”的证券基金行业文化理念后，光大证券第一时间成立行业文化建设领导小组，牵头证券业协会重点课题研究，完善合规管理、夯实风控机制，建立全面立体的监督问责体系，加快行业文化建设与现代公司治理相结合，推动行业文化建设与企业文化深度融合，积极打造健康的企业和行业形象。公司作为光大集团试点单位，全力推进企业文化诊断，开启光大新文化再深化、再落地的新征程，进一步推动光大文化与经营管理深度融合，进一步探索将文化潜能转化为治理能力。

2020年，在完成新管理层搭建后的光大证券，无论在外部形象、内部改革还是全面回归业务本源上，都有一番新的蝶变。伴随着背靠集团、价值回归、业绩提升等优势，光大证券开启建设一流投资银行新征程的前景值得期待。(CIS)

# 多地法院已对原油宝事件立案 湖南莫女士称“找不到愿意代理的律师”

■本报记者 王宁

中国银行原油宝事件仍在继续发酵，而对于投资者来说，目前似乎有了曙光。

《证券日报》记者获悉，截至目前，已有多地区法院相继受理了“原油宝”投资者的诉讼并对其立案。但同时，投资者当前面临的问题也比较突出，虽然法院已立案，但开庭的时间不确定，律师也不接受委托代理。

多位“原油宝”投资者告诉《证券日报》记者，在等待了较长时间后，法院目前已经对其立案，但生活和工作仍受此事件影响，且开庭时间似乎遥遥无期。“此前答应代理诉讼的律师，现在纷纷拒绝了，拒绝理由不明确，对于投资者来说，目前面临的困难仍然较多。”

## 有投资者5月份提交 诉讼材料

截至目前，已有近30个省(市、自治区)的地方法院发布了关于“原油宝”的公告。公告显示，按照诉讼标的额分类管辖，且公告适用对象为其省范围内中国银行“原油宝”客户。北京和上海高院发布的公告则未提到按照诉讼标的额分类管辖，同时适用对象范围更大，为中国银行“原油宝”客户。今年4月中旬，刘先生购买了“原油宝”，仅在3天后便遭遇了国际油价

负值行情，短短几日投资总额20余万元全部亏完，且倒欠中国银行资金。他告诉《证券日报》记者：“我居住在陕西省西安市，也是通过当地中国银行分支机构进行了投资，在原油宝事件发生后，中国银行相关人员并未及时与我取得联系，而是时隔多日后，向我征求意见是否愿意和解，但和解方案细则并未说明。”

5月16日，刘先生向当地法院递交了诉讼材料，当时法院未给出明确回复，只是说“这个案件受理情况要与监管相关方面协调”。截至目前，已经过去了90天了。

刘先生告诉记者，在过去的三个月里，曾去过当地的银监局和法院，进行了多次沟通，但给的回复都是“等过几天再说”。

与刘先生相比，另有多位“原油宝”投资者诉讼进程有了新进展。

同样是陕西省西安市的王先生，在6月1日便向当地法院递交了诉讼材料，目前法院回复他“已经立案了”。王先生告诉记者，在今年1月份，投资“原油宝”近30万元，4月20日便穿仓了，全部本金不仅亏完，还倒欠20余万元；在随后的时间里，中国银行相关人员对其进行了多次沟通，要求填补资金缺口。

“在多次协商无果的情况下，6月1日我向当地法院递交了诉讼材料，过了几天法院通知说受理了，随后便立案了。”王先生向记者表示，虽然立

案了，但法院还是想进行调解，而中国银行却始终没有人出面沟通。

王先生出具的西安市长安区人民法院受理案件通知书显示，对于该投资者与中国银行股份有限公司金融委托理财合同纠纷一案，该院已受理，日期为6月1日。按照王先生的说法，案件立案后，接下来便是等待开庭时间，但最终什么时候能够开庭，却没有具体时间，法院给出的回复始终是“等通知”。

《证券日报》记者了解到，虽然多地法院已对“原油宝”投资者的诉讼进行了立案，等待似乎有了曙光，但他们仍面临较多困难。莫女士告诉记者，“原油宝”事件后，不断有各方人员上门劝解，亦或是言语上进行攻击，甚至还有肢体上的冲突；现阶段，生活和工作都受到了影响。“现在没有律师愿意为我打官司了，只能靠自己搜集到的材料递交给法院。”她说，此前答应代理诉讼的律师突然反悔了，也找不到愿意代理的律师。

## 投资者称： 没有律师愿意代理了

莫女士是湖南省衡阳市人，今年3月份在广东省东莞市投资“原油宝”，总共投入了60多万元，目前本金全部亏完。她向《证券日报》记者表示：“此前根本没听过‘原油宝’，一点都不了解，3月9日去当地中国银行分支网点取保险合同，理财师便一直推销‘原油宝’，当时并未理会；但随后的几天理财师通过微信、打电话等方式一直游说我，并表示没有任何风险。”