

互联网存款产品“急刹车” 中小银行自救转型发力点在哪？

■本报记者 彭妍

近期，多家互联网平台都对其平台上的互联网存款产品进行了下架处理。据《证券日报》记者了解，互联网金融平台上主要的互联网存款产品来自于民营银行以及地方城商行、农商行。暂时失去互联网平台的“流量阵地”后，银行做了哪些“自救”措施呢？

记者在调查后了解到，互联网“吸存”渠道关闭后，中小银行纷纷开启“自救模式”。部分民营银行工作人员在接受记者采访时表示，“银行正在发展线上自营渠道，预计未来会加大对自有渠道存款的拓展，包括用户权益的投入和新品的上市，还有可能会对线下员工家属和股东单位员工的存款引流。”

互联网存款产品迎强监管

近两年来，中小银行尤其是民营银行和地方城商行更加偏爱互联网存款模式。其中，部分民营银行的存款产品“霸屏”多家互联网流量平台，受到很多用户青睐。随着互联网存款业务的快速发展，其风险隐患也引起监管层重视。

近日，央行金融稳定局局长孙天琦发表主题为《第三方互联网平台存款：数字金融和金融监管的一个产品案例(续)》的演讲，直指第三方互联网金融平台销售银行存款产品的业务属于“无照驾驶”的非法金融活动，应纳入金融监管范围。

实际上，这种借助互联网巨头平台流量，为客户提供低门槛、高利率的存款产品此前就已被监管部门点名。2019年，监管部门便以窗口指导的形式在全国范围内叫停靠档计息的定期存款，并要求在2020年末之前，将相关存款产品压缩至零。去年以来，监管层频频对存款业务进行调整，以限制银行为撬储推出创新存款产品。去年3月，央行下发《中国人民银行关于加强存款利率管理的通

知》，要求整改定期存款提前支取靠档计息等不规范存款的“创新”产品。

银行业内人士指出，民营银行开闸之时，监管层对其的定义是“专注在中小微企业、三农和社区等经济发展薄弱环节”，核心是“服务实体经济”。然而，大部分民营银行随后都进入了消费金融领域，这与监管初衷有所背离。

下架互联网存款产品后，首先影响的是与金融平台合作紧密的民营银行。由于民营银行线下揽储能力较差，进军互联网是其实现弯道超车的重要途径。限制金融平台的流量入口，对民营银行来说，无疑增加了存款的难度和流动性风险。

其次，受影响的还有金融平台以及普通用户。互联网平台提供存款产品的信息展示和购买接口能够起到很大引流作用，合作的银行需要向金融平台缴纳可观的通道费用。限流后，金融平台不仅失去一大笔通道收入，也会失去用户流量。

对用户而言，下架互联网存款产品对已购买产品的用户并无影响，仍可继续购买新增的互联网存款新产品；但此前没有办理过相关业务的用户，就无法再办理此项业务了。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示，民营银行在批设之初均拥有自身业务发展的定位。从目前情况看，互联网存款受限并没有以出台办法或文件的形式，而是通过窗口指导，具有一定的弹性空间。因此，以民营银行为代表的中小银行需要预判当前形势，及时作出应对与调整，尽量避免负债端的资金阻塞传导至资产端。

多家民营银行开启自救模式

《证券日报》记者注意到，多家头部互联网金融平台已下架互联网存款产品。记者打开多个App后发现，曾占据互联网平台“C位”的民营银行存款产品目前大都已销声匿迹。

在网络销售渠道被堵后，民营银

行开始另谋出路。近日，部分民营银行通过发送短信的方式向用户推广自营渠道。短信中表示，“根据监管要求，我行存款业务在部分第三方平台额度受限，所有存款业务可下载银行App或通过微信银行办理，可享高收益。”

一位已持有互联网存款产品的用户对《证券日报》记者表示，近日收到来自民营银行推送的信息，已购买相关产品的用户可继续购买互联网存款产品。

一家民营银行内部人士对记者表示，目前，各家民营银行都在发力拓展自有渠道，通过手机银行App、微信小程序、微信公众号等进行引流。“未来会根据监管政策的要求，不断完善相关业务。”该人士透露，“预计日后会加大对自有渠道存款的拓展，包括用户权益的投入和创新产品的上市，有可能会对线下员工家属和股东单位员工的存款引流。”

《证券日报》记者还注意到，多家民营银行的手机银行App、微信公众号等官方渠道上可见到存款产品的身影。例如，在华通银行的手机银行App上，相关存款产品有9款，分别包括“福e存+”“福e存s”“普通存款”三个系列，利率在2.25%至4.875%区间。“福e存s”系列下设3款产品，与华通银行在互联网金融平台上线的存款产品大抵相同，但支取规则不同。在手机银行上，储户可提前支取部分存款，提前支取部分按活期利率计算利息。而此前的第三方平台，仅支持提前支取全部存款。

中小银行应拓宽“补血”渠道

伴随互联网存款业务的快速发展，其潜在的风险问题已引发监管层关注。近年来，监管层对此提出“强监管”要求，全面整治银行业乱象，先后出台一系列监管政策，无论是加强监管互联网平台存款业务，还是整顿结构性存款、叫停靠档计息存款，都有利于提前遏制潜在风险。但对于



揽储能力较弱的中小银行来说，此举无疑会将加大揽储压力。

自2014年底国内首家民营银行筹建开业以来，针对民营银行的规范发展，监管层先后出台多项扶持政策，鼓励民营资本进入银行业。经历6年多的探索和发展后，民营银行普遍实现盈利，但各家民营银行的发展水平参差不齐，大多数仍面临发展瓶颈。

在强监管、获客难、发展业务受限的背景下，民营银行的转型出路在哪？

苏筱芮表示，一方面，民营银行“一行一店”的特征使其天然具有互联网基因，可长期通过互联网渠道展业；另一方面，民营银行的资本补充渠道远不及大行，对揽储仍较为倚重。苏筱芮认为，从资本补充角度看，民营银行需要丰富多样化的资本来源，优化资本结构；从揽储角度看，民营银行需要强化客户的精细化运营，后续民营银行应居安思危，对标监管要求查漏补缺，提升流动性管理能力，增强自身获客及运营能力，在自营渠道与第三方渠道之间保持协调与平衡。

招联金融首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示，通过增资扩股来补充资本，已成为民营银行当前补充资本最重要的选择。但

增资扩股并非易事，受限于业务发展、股东实力等因素，现已完成增资扩股工作的民营银行并不多见。特别是现在，一些民营银行的小股东自身也面临较大困难，难以拿出一大笔真金白银用于增资扩股；即使有一些大股东实力较强，有意愿多增资，但受限于30%的持股比例上限限制。因此，截至目前，真正完成增资扩股的民营银行只有3家。

董希淼进一步表示，民营银行补充资本的方式和渠道相对更少，面临的困难更多。建议进一步采取针对性措施，加大对民营银行资本补充的支持。一是对民营银行增资扩股，除了简化审批流程、提高审批效率外，还应及时调整相应规定，取消对第一大股东持股比例不超过30%的约束，破除增资扩股的隐形障碍，鼓励有实力、有意愿的民营企业加大对民营银行发展的长期持续性投入。二是适当修改相关规定，鼓励民营银行通过发行资本补充债券来补充资本。可将民营银行纳入发行永续债的目标银行之中，并创新更多的资本补充工具。三是允许经营情况较好的民营银行先行先试，在试点基础上公开上市。通过在境内外上市，民营银行也可及时补充资本。此外，探索股权激励和员工持股计划等，形成完善中长期激励约束机制，促进民营银行健康稳健可持续发展。

聚焦·基金开年热

券商系第14张公募基金管理牌照获批 多家券商仍在排队申请

■本报记者 周尚任

目前，拓宽公募基金业务链条已成为券商资管业务转型的重要发力点之一。

新年伊始，又一家券商获公募基金“入场券”。至此，持有公募基金牌照的券商队伍已增至14家。前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示：“券商拥有公募基金牌照后，可以更好地扩大发展其资产管理业务，为财富管理条线提供更多的特色化产品，为券商提供了一个重要的业务增长点。”

当前，居民储蓄向资本市场转移的趋势已经形成，2020年，A股市场虽然没有出现大牛市，但公募基金的发行规模节节攀升，前11个月已突破3万亿元，大量居民储蓄正在通过购买基金而进入股市。券商拥有公募基金牌照后，无疑将受益于居民储蓄的转移。

国泰君安资管获公募基金管理人资格

2021年1月3日晚间，证监会核

准国泰君安安全子公司国泰君安资管公开募集证券投资基金管理业务资格。

此前，不少头部券商受制于“一参一控”政策的限制，无法申请公募基金牌照。直到2020年7月31日，证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法(征求意见稿)》，允许同一主体同时控制一家基金公司和一家公募持牌机构。随后，拥有5721.58亿元资管规模的国泰君安资管向证监会递交开展公募基金管理业务资格的申请。

《证券日报》记者翻阅证监会网站后发现，在资产管理机构开展公募基金管理业务资格审批表中，国泰君安资管申请材料的接收日期为2020年8月14日。这意味着，从递交资料到获批，国泰君安资管用时不到5个月时间，就成功获批公募基金牌照。而此次获批，距离上次中泰证券获批公开募集证券投资基金管理业务资格已过去3年之久。

从券商资管业务结构来看，资管新规的发布与实施，大大压缩了券商的通道业务，强化主动管理能力已成为券商发展资管业务的关键

环节。截至目前，已有不少券商资管的主动管理能力已初显转型成效。中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布的2020年三季度证券公司私募资产管理月均规模数据显示，国泰君安的资管规模排名第三，为5721.58亿元，仅次于中信证券和招商资管。其中，国泰君安资管的主动管理资产规模为3586.39亿元，仅次于中信证券排名第二，占国泰君安资管总规模的比例达62.68%。

同时，国泰君安在券商资管产品公募化改造方面也进展较快。2020年半年报显示，国泰君安资管继首批获得大集合公募改造试点资格后，截至去年6月底，已累计完成4只大集合产品的公募化改造。从经营业绩来看，2020年上半年，国泰君安资管实现营业收入10.05亿元，实现净利润3.74亿元。截至2020年6月30日，国泰君安资管总资产为69.09亿元，净资产为54.87亿元。

在获得公募基金牌照后，国泰君安方面表示，将按照法律法规以及批复要求，尽快完成筹备工作，并在换领经营证券期货业务许可证后，开展公开募集证券投资基金管

理业务。

五矿证券等多家券商仍在排队申请

在国泰君安资管公开募集证券投资基金管理业务资格获批后，目前持有公募基金牌照的券商队伍已增至14家，包括华融证券、山西证券、国都证券、东兴证券、北京高华、中银证券等6家券商，以及东证资管、浙商资管、渤海汇金、财通资管、长江资管、华泰资管、中泰资管、国泰君安资管等8家券商资管子公司。

一家上市券商负责资管投资业务的总经理在接受《证券日报》记者采访时表示：“资管新规延期，结合‘一参一控’限制的放宽，为券商资管申请公募基金牌照提供了更多便利。券商申请公募基金牌照，有利于资管业务的长远发展。首先，大部分券商资管业务目前仍局限于固收类产品，在打破刚兑的环境下，监管层鼓励券商资管业务向权益产品倾斜，但受募集方式等因素的限制，目前券商资管在权益投资方面表现平平。公募基金牌照的发放，有望逐渐改善这一格局。其次，获得公募基金牌照后，将有更多银行、社

保、保险领域资金进入券商资管，为券商资管规模的提升打开了大门。第三，有助于监管的合规透明。”

多家券商内部人士向《证券日报》记者透露，已开始筹备或有意愿申请公募基金牌照。其中，五矿证券、华金证券先后于2019年11月和2020年8月提交公募基金管理资格牌照申请，目前仍在排队中。

中信改革发展研究基金会研究员赵亚斌在接受《证券日报》记者采访时表示：“‘一参一控’松绑后，券商申请公募基金牌照自然会加速，对小券商的收购也会全面展开。券商获得公募基金牌照后，将对基金业形成一定冲击。因此，基金公司也会设法拓宽募资渠道。此外，银行、信托、保险等传统金融机构，以及一些大型互联网公司，也可能积极申请基金销售资格。”

上述接受记者采访的券商资管投资总经理透露称：“拥有公募基金牌照，应该是各家券商资管的共同心声。我们也有此计划，但需要各项指标达到监管要求后方能申请。从长期来看，券商或许能够借助线下营业部的优势，瓜分部分基金公司的客户。”

公募基金发行延续“高温” 4只新基金一日售罄

■本报记者 王思文

新基金发行火热“开场”2021年。《证券日报》记者注意到，截至1月5日记者发稿时，元旦过后仅仅两个交易日，公募基金市场已有19只新基金抢先发行。其中，两只百亿元级新基金更是实现“一日售罄”，提前结束募集。

偏股混合型基金悄然成为2021年开年新发基金的主力军。在1月份即将进入募集期的68只基金中，有24只新基金为偏股混合型基金，占比超三成。上述已经提前结束募集的两只百亿元级新基金也均为偏股混合型基金。

4只新基金一日售罄

东方财富Choice数据显示，截至

1月5日，今年的公募基金市场已陆续有19只新基金开始发售，与2020年同期的新发基金数量基本持平。广发、富国、中欧等19家基金公司率先迎接“新生儿”。其中，广发兴诚混合基金和富国均衡优选混合基金的认购规模均在1日内便达募资规模上限，分别以120亿元和100亿元提前结束募集，并将按比例进行配售。

除此之外，还有一只募资规模上达百亿元级的新基金自1月4日开始发售，为鹏华汇智优选混合基金。若该产品能在近期提前结束募集的话，有望成为年内第3只百亿元级新发基金。

在百亿元级新发基金发行火爆的同时，“日光基”也频频出现。《证券

日报》记者从相关渠道了解到，景顺长城核心招募、中欧悦享生活、富国均衡优选、广发兴诚混合等4只基金均实现“一日售罄”，4只产品的募资规模上限合计380亿元，实际认购金额合计达到547亿元。

除提前结束募集的新基金外，目前还有70只新基金正处在募集期中。另外，还有68只新基金即将在本月进入募集期。其中，有19只新基金将在1月11日当天扎堆发行。

从产品类型来看，在68只即将进入募集期的新基金中，偏股混合型基金多达24只，占比超三成，包括易方达竞争优势企业混合、广发均衡优选混合、南方消费升级混合、景顺长城产业趋势混合、华泰柏瑞质量领先混合等。封闭式新发基金数量也超过20只，大多数产

品设计了“一年持有期”。这意味着，相关基金在申购确认后持有一年才可赎回，此举可避免投资者追涨杀跌，便于基金经理以相对长期投资的理念进行大类资产配置和行业个股的选择。

偏股混合型基金成新发主力

今年的新发基金中，偏股混合型基金的势头越来越旺，上述提到的募资规模上限在百亿级的新发基金和“日光基”均为偏股混合型基金。

去年全年，A股市场走出结构性牛市行情，具备专业投研能力的公募基金权益基金在去年斩获不菲的回报。

银河证券基金研究中心发布的数据显示，截至2020年12月31日，混合偏股型基金平均收益率

59.57%，标准股票型基金平均收益率为54.99%，长期纯债债券型基金平均收益率为2.69%，普通债券型基金(可投转债)平均收益率为4.02%，货币市场基金平均收益率为2.02%。由此可见，混合偏股型基金的业绩表现远优于其他类型基金。

投资者对权益类基金的认可度也在显著提升。去年全年，新成立的偏股混合型基金数量达428只，首募规模合计超过645亿元，势头正盛的混合型基金在新发基金中规模占比最大，接近5成。

业内人士分析认为，今年以来，A股市场主要指数实现“开门红”，点位不断上行，投资者对权益市场参与热情也持续高涨。受益于此，偏股混合型基金产品有望持续受到基金投资者的关注和追捧。

去年扎堆举牌港股银行股 看重高股息率 险资今年仍愿加仓银行股

■本报记者 苏向昊

去年年末，一起险资举牌事件再次引发市场关注。2020年12月30日，百年人寿公告称，公司增持浙商银行H股股份，增持后持股比例从4.12%上升至5.02%，触发举牌。

实际上，据《证券日报》记者统计，去年险资21次举牌中，有6次为银行股，均为港股银行股。险资为何扎堆举牌银行股H股？爱心人士资管部负责人对记者表示，主要有三大原因：一是估值较低，盈利确定性强，尤其是龙头公司；二是分红比例高，股息率优于债券；三是盈利能力较强，资产回报率与市净率匹配度高，适合作为股权投资长期持有。

今年险资仍有望继续加仓高股息率银行股。中国保险资管业协会近期发布的《中国保险资产管理业发展报告(2020)》中指出，高股息率股票越来越受险资的重视，在IFRS9会计准则下，高股息率股票可以指定为RVTUOL科目，从而规避股价波动对利润表的冲击，稳定的高分红收益成为各保险公司应对新会计准则的策略之一。银行股等高股息率股票具有类似固收类资产的属性，配置这类资产利于稳定投资组合收益率水平，缓解低利率环境下的配置压力。因此，险资权益配置仍将向银行股等高股息率股票及长期股权投资倾斜。

险资去年持续买入银行股

去年以来，银行股走势持续低迷，让不少投资者叫苦不迭，但银行股近年来却一直一直是险资的“最爱”，去年仍不断加仓。

例如，12月30日，百年人寿在中国保险业协会发布举牌公告称，公司于近期增持并举牌浙商银行，此次增持，百年人寿通过沪港通从港股二级市场买入浙商银行股份，持股比例上升至5.02%，增持4100万股，增持后持股22865.1万股。

公告显示，百年人寿投资浙商银行H股股票的资金主要来源于保险责任准备金，来自传统保险账户以及分红保险账户。截至交易日，百年人寿传统账户投资该股票余额为6.59亿元；分红账户投资浙商银行H股余额为0.99亿元。

除上述举牌案例之外，去年以来，中国人寿及中国人寿集团、太平洋曾先后5次举牌了工商银行H股及农行H股。险资密集举牌银行股H股，一方面与银行股股息率普遍较高有关；另一方面，银行股H股较A股有较大比例的折价，但分红比例相同，因此逢低举牌港股银行股是一笔“划算的买卖”。

当前，银行股普遍估值偏低，对于衡量银行股是否具有投资价值重要指标之一是股息率。而近年来国有六大银行股息率均较高。例如，国有六大银行2019年股息率均值为5.15%，远高于银行一年期定期存款利率。其中，有4家银行股息率超过5%，排名第一的为交通银行，股息率达到6.10%；中国银行次之，股息率为5.43%；农业银行和工商银行股息率分别为5.40%和5.04%。

中国保险资管业协会执行副会长兼秘书长曹德云去年就建议，在风险可控的前提下，险资应适当提升权益类资产的配置比例，应在保持总体规模稳定的基础上，抓住A股市场波动向上的结构性机会进行配置，高度关注高分红股票的长期投资价值。

险资今年仍将加仓银行股

从目前险资的配置环境来看，持续提高投资收益难度仍面临许多难题，而增配高股息率银行股符合险资对持续、稳定回报的需求。

太平资产管理有限公司副总经理徐钢认为，“保险资金的属性，决定了保险机构追求长期、稳定、可持续的绝对收益。”但目前，保险资产配置面临着诸多挑战：一是长期利率中枢逐步下行加大了资产配置难度；二是违约率逐渐攀升降低信用债吸引力；三是优质非标资产供给稀缺难以满足保险资金需求。

此外，《中国保险资产管理业发展报告(2020)》指出，IFRS9新会计准则实施的背景下，保险公司权益类资产多数将纳入FVTPL，增大利润波动。若纳入FVTOCI科目，其浮盈浮亏不可转回，只有分红收益可计入利润。配置高分红股票可以将分红放入利润，并降低资产价值波动影响。另外，新准则下长期股权投资不受影响，仍以权益法记账，市值波动对利润无影响，适合作为当前保险公司应对新会计准则的选择。

因此，加购类固收类的高股息率银行股等股票，并将其作为长期股权投资是稳定险资投资收益的一大策略。

基于此，去年以来，除举牌案例外，险资还密集加仓银行股。东方财富Choice数据显示，去年险资重仓的第一大板块依然是银行，并在去年三季度进行了加仓。截至去年三季度末，险资重仓了15家银行，持有374亿股，市值达到3185亿元。其中，约11亿股为三季度新增买入。险资去年三季度重仓持有兴业银行、杭州银行、邮储银行、建设银行、南京银行、招商银行、光大银行、浦发银行、工商银行等银行股。

从今年险资对银行股的配置策略，爱心人士资管部负责人对记者表示：“银行等金融企业仍是服务于国内经济大循环中的重要一环，是国内经济发展中不可或缺的重要组成部分，因此未来保险公司在银行等金融板块可以提供稳定的、可预期的回报的基础上，仍将稳定投资于银行等金融股。”