

2021 金融机构大事记之银行篇

八大关键词 折射 2021 年银行业新变革、新趋势

■本报记者 吕东彪 彭妍

今年以来,银行业服务实体经济质效进一步提升,防范化解金融风险取得新成效,盈利能力走出低谷。在即将过去的2021年,在金融机构体系中处于主导地位的商业银行,在经济中发挥着多方面的重要作用。

“A股IPO、股价‘维稳’、资本补充、资管新规、‘两道红线’、系统重要性银行、理财子公司、养老理财试点”这些“关键词”充分折射出我国银行业在2021年的新趋势、新变革。

A股IPO 银行战果丰硕

2021年无疑又是银行A股IPO的好年景。

2021年,重庆银行、齐鲁银行、瑞丰银行和上海农商行先后成功登陆A股市场。此外,兰州银行成功取得了证监会A股上市批文。

根据证监会最新披露的首发申请企业情况显示,目前,仍有12家银行在A股“门外”候场,这些银行所处的审核状态均已推进至“预先披露更新”阶段。

由于几乎所有国有大型、全国性股份制银行均已登陆资本市场,未来向A股IPO发起冲击的将是数量众多的中小银行,这对于资本补充较为困难的此类银行来说,上市,无疑是一条重要的资本补充途径。

上市银行出手“维稳”股价

2018年A股上市银行稳定股价方案首次落地实施以来,每年都会上市银行推出稳定股价方案,而这一情况在2021年更是达到高潮。

今年以来,上市银行股价承压明显,大面积“破净”出现。上市银行的主要股东及董监高频出手进行“驰援”增持自家股份。

据统计,共计有10家银行在2021年推出了稳定股价方案,涵盖了国有大型银行、股份制银行以及城商行、农商行等各个类型,“维稳”银行数量创下了近年来新高。

上市银行主要股东和董监高的增持,无疑释放了一个积极信号,他们的增持体现了对银行未来发展的信心,助力银行估值恢复。

招商证券首席银行业分析师廖志明在接受《证券日报》记者采访时表示,随着中央经济工作会议为明年经济定下了稳增长的整体基调,将会支撑银行估值提升,银行有望于明年走出低谷。

资本补充持续发力

在政策的推动及自身强烈需求下,商业银行的资本补充步伐在2021年持续加速,资本补充方式百花齐放,“十八般武艺”齐上阵,不但永续债、二级资本债等方式被众多银行频频使用,上市银行的配股方式再度走热。

2021年,共有50家银行发行多达63只永续债,发行额度达5855亿元。无论发债银行的数量还是发债只数上均较去年双双实现增长。

商业银行二级资本债在2021年的发行额度再创新高。2021年全年,商业银



行二级资本债合计发行额度达6172.73亿元,较去年再度增加数十亿元。

与永续债相同,二级资本债发行数量持续增长,与发债的中小银行比例持续增加有关,发债银行的主力仍以城商行、农商行等地方银行为主。这些银行虽然单笔债券规模较小,但对补充此类银行资本充足率仍起到了较大作用。

相较于定增、可转债等资本补充工具,配股具有不受市净率限制且快速补充资本的优势,逐渐成为上市银行的一种“新选择”。2021年有3家上市银行完成或推出了配股方案,这也让银行资本补充渠道又有所扩张。

2021年,多种“补血”工具的轮番使用,使得银行资本补充取得极大成效,在有力支持银行特别是中小银行夯实自身资本实力的同时,也为银行提升服务实体经济的能力、扶持中小企业提供极大的助力。

资管新规催生理财市场巨变

2021年即将结束,资管新规过渡期进入最后“倒计时”。作为资管行业的重要组成部分,银行理财业务净值化转型进入冲刺阶段。绝大部分银行机构可以如期完成净值化转型整改任务,还有少数银行在“紧赶慢赶”中面临无法按时完成整改的压力。

据银行理财登记中心发布的数据显示,截至2021年三季度末,净值型产品规模占比为86.56%,较去年同期提高26.08个百分点。虽然银行理财产品净值化转型稳步推进,但仍尚存个别“顽疾”,主要包括摊余成本法估值限制以及现金理财整改等问题。

“绝大部分理财产品会如期完成整改目标,但不排除个别产品通过多层叠加逃避监管或者因整改压力过大而无法如期完成的可能性。”中信证券首席FICC分析师明明对《证券日报》记者表示,一方面,商业银行及理财公司应主动依法合规展业,建立健全信息披露制度体系,加强投资者教育;另一方面,监管部门也要持续加强对银行理财业务的监督指导,压实主体责任,推动规范转型。

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,在稳健的基础上,逐步增

加权益类资产的配置,提升中长期收益表现,将是银行净值型理财产品未来的发展趋势。

严格执行“两道红线”政策

去年底,央行、银保监会发布通知要求,建立房地产贷款集中度管理制度,对银行的房贷占比设定“红线”指标(以下简称“两道红线”),自2021年1月1日开始生效,“两道红线”政策实施,使房地产金融监管更加完善。

2021年以来,银行严格执行“两道红线”政策。在“两道红线”的严格政策下,房地产企业的资金压力明显加大。

贝壳研究院首席市场分析师许小乐认为,今后,房地产市场信贷环境将进一步改善,部分城市房贷利率、放款周期仍有优化空间,这将进一步促进房地产市场成交在今年底明年年初企稳回升,价格在交易量回升后止跌趋稳。

系统重要性银行亮相

2021年10月份,市场呼声较高的系统重要性银行名单终于落地,共有19家银行被认定为国内系统重要性银行,涵盖了6家国有商业银行、9家股份制商业银行和4家城市商业银行,并按系统重要性得分分成四组(第五组暂无银行进入)。这19家银行在规模、业务、服务水平等各方面都走在行业前列,并在金融体系中极具重要性和代表性。

与之配套发布的《系统重要性银行附加监管规定》要求,系统重要性银行还应满足一定的附加资本要求,附加资本要求在0.25%到1%之间。

虽然19家系统重要性银行目前均满足所对应的附加资本要求,但考虑到未来所面临的业务发展空间条件更多,适当进行外源性资本补充,可预留一定安全边际和缓冲空间。因此,自10月中旬以来,系统重要性银行也在纷纷提前筹备“粮草”。配股、二级资本债、永续债的发行中,均出现了该类银行的身影。

银行理财子公司成主力军

2021年,银行理财子公司已成为

理财市场存续规模最大的机构类型,引领行业新方向。

自2019年6月份,首家银行理财子公司建信理财开业至今,经过两年多时间的全面发力,银行理财子公司阵营逐渐壮大。截至目前,已有29家银行理财子公司(含中外合理理财公司)开业或正在筹建。

伴随银行理财子公司阵营的不断壮大,其发行的理财产品数量也水涨船高。普益标准统计数据显示,截至目前,银行理财子公司今年新发产品数量为10604款,相较于去年同期的3747款,增幅高达183%。

银行理财子公司的新产品稳步进场带动理财规模企稳回升,市场份额占比稳步增加,已成为理财市场绝对主体。银行理财登记中心公布的数据显示,截至2021年9月底,理财子公司的产品存续规模达13.69万亿元,较年中增长36.75%,同比增长2.75倍。

养老理财试点正式启动

2021年9月10日,银保监会发布《关于开展养老理财产品试点的通知》(以下简称《通知》)指出,选择工银理财、建信理财、招银理财和光大理财4家机构在武汉、成都、深圳、青岛开展养老理财产品试点。首批养老理财试点产品已于12月6日正式发售。

中南财经政法大学数字经济研究院院长盘和林对《证券日报》记者表示,养老理财产品丰富了长期投资的渠道,满足广大居民养老投资理财需求。也为金融业带来了长期融资工具。

根据上述《通知》,试点期限暂定一年。试点阶段,单家试点机构养老理财产品募集资金总规模限制在100亿元以内。从销售端来看,试点开闸吸引了一批“尝鲜”的人。四款养老理财产品一经发行,就受到了抢购。易观高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示,未来推动养老理财试点工作更加顺利且走向成熟,一方面离不开政策支持、战略引领,制定细致的养老理财发展规划;另一方面,技术人才建设是加强养老理财的基础设施建设。

元宇宙系列调查六

“虚拟时装”势头猛 元宇宙里玩“时尚”

■本报记者 李冰
见习记者 余俊毅 张博

你愿意花钱给自己的阿凡达(即数字分身)准备一身酷炫的服装吗?你想穿上一件有喷泉且伴有紫色液体缓缓从自己脚下流出的服装吗?

你穿上在米兰刚刚展出而在零售店里还买不到的高级时装吗?

这些数字时尚“梦想”,已经完全难不倒我们。也许大家早在两年前就听说过一件以9500美元高价拍卖成交的虚拟连衣裙吧。它就是被誉为“世界上第一个数字时装”的“彩虹”(Iridescence)。随着今年元宇宙及其数字人、虚拟人等疾驰而来,数字时尚开始突飞猛进。目前已有多家时尚品牌宣布进军元宇宙,并推出了相关的产品及业务。

时尚界加速数字化转型 时尚元宇宙露出尖尖角

对于目前不少时尚品牌企业积极进军元宇宙这一问题,《元宇宙通证》联合作者,易宝支付联合创始人余晨对《证券日报》记者表示,多家品牌企业瞄准虚拟物品,积极进军元宇宙,其原因在于在元宇宙中有一套机制,可以通过区块链、NFT技术来保证虚拟物品的唯一性和稀缺性。

恒生研究院院长、上海证券交易所前总工程师白硕认为,从区块链到NFT再到元宇宙,体现的是人类要在虚拟世界中引入经济活动,从而引入真实价值的努力。

服装等时尚品牌数字化转型早在2019年就开始了,元宇宙的到来,更令人信心大增。

时至2021年,随着元宇宙概念的大热,多家服装品牌抢占市场的行动进一步加快。比如,巴黎世家在今年9月份与游戏《堡垒之夜》合作为虚拟角色制作衣服和游戏道具。且在游戏中开设了一家虚拟零售店,这些服饰同时也作为巴黎世家的全新商品实体发售,用户可以和自己游戏中的虚拟形象穿着同款,进一步融合了虚拟与现实世界;Gucci也推出虚拟运动鞋,消费者在购买虚拟鞋之后可以在Gucci APP和VR社交平台VRCHAT中使用,也可以在游戏平台Roblox平台中试玩;10月份,耐克与旗下的Jordan品牌进行了商标申请,主要关于数字产品的销售等服务,要求在其娱乐服务、零售店以及“在线和网络虚拟世界中使用”的虚拟商品中使用耐克的同名标识logo和“just do it”广告语。

“疫情影响,客观上促进了线下活动向线上转移,诸如演唱会、品牌店的销售都向元宇宙所在的虚拟世界转移。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林认为,品牌店销售最强沉浸式体验和社交,因此会加速布局元宇宙。

根据麦肯锡发布的《2020年度全球时尚业态报告》,数字化是时尚产业的主要焦点之一。在过去的4年时间,品牌财报电话会议中提到“数字化”的次数增加了130%。事实上,时尚科技公司吸引了相当比例的私募基金和风险投资公司进行投资。

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者坦言,元宇宙造就了虚拟世界的人类活动,人在现实世界中对于服装和品牌的诉求,在虚拟世界中仍会存在,甚至由于服装和品牌在虚拟世界里的呈现多样化,更加需要设计感来满足精神层面的需求,因此其需求可能会更强。

余晨表示,“一个物品有没有内禀价值,不在于它是虚拟还是实体,而在于人们的共识和稀缺性,随着科技发展,虚拟物品在生活中占比会越来越高。”

“随着虚拟世界的不断完善,现实物品的虚拟化也会得到进一步的价值认可。但就目前阶段而言,肯定会面临泡沫和炒作成分,实际上现有的概念性虚拟物品炒作意味更明显。”博通分析资深分析师王蓬博在接受《证券日报》记者采访时表示。

“目前,虚拟物品尚处于发展初期,往往狂热和不理性并存,泡沫是难以避免的,未来的发展前景,则需要看这一新事物的持续性和参与者数量。元宇宙发展还面临诸多挑战,最终形态都还未可知,还属于探索者和风险爱好者的乐园。用户须警惕相关虚拟物品存在虚高炒作的风险。”于百程表示。

“随着虚拟世界的不断完善,现实物品的虚拟化也会得到进一步的价值认可。但就目前阶段而言,肯定会面临泡沫和炒作成分,实际上现有的概念性虚拟物品炒作意味更明显。”博通分析资深分析师王蓬博在接受《证券日报》记者采访时表示。

“目前,虚拟物品尚处于发展初期,往往狂热和不理性并存,泡沫是难以避免的,未来的发展前景,则需要看这一新事物的持续性和参与者数量。元宇宙发展还面临诸多挑战,最终形态都还未可知,还属于探索者和风险爱好者的乐园。用户须警惕相关虚拟物品存在虚高炒作的风险。”于百程表示。

“随着虚拟世界的不断完善,现实物品的虚拟化也会得到进一步的价值认可。但就目前阶段而言,肯定会面临泡沫和炒作成分,实际上现有的概念性虚拟物品炒作意味更明显。”博通分析资深分析师王蓬博在接受《证券日报》记者采访时表示。

“目前,虚拟物品尚处于发展初期,往往狂热和不理性并存,泡沫是难以避免的,未来的发展前景,则需要看这一新事物的持续性和参与者数量。元宇宙发展还面临诸多挑战,最终形态都还未可知,还属于探索者和风险爱好者的乐园。用户须警惕相关虚拟物品存在虚高炒作的风险。”于百程表示。

保险业 2021-2022 跨年系列报道(8)

新能源主题保险资管产品年内收益率夺冠

四季度以来,险资密集参与部分热门新能源股的定增

■本报记者 苏向泉

股票型保险资管产品的收益率向来是市场关注的焦点。Wind数据显示,今年以来截至12月28日,在157只披露数据的股票型资管产品中,有97只产品回报率为正,占比62%。其中,平安资管如意41号(新能源主题股票精选)回报率高达61%,收益率夺冠。

新能源板块在2021年保险资管产品贡献良好投资收益的同时,投资者更关注明年该板块的投资价值。对此,多位险资机构人士对记者表示,新能源赛道“坡长雪厚”,明年依然值得重点关注,但也需要关注该板块风险,相关风险包括政策变化、技术变革、国际形势变化等,尤其需要高度关注技术迭代以及贸易打压。

险资看好明年新能源板块

近期,中国保险资产管理业协会联合中国人寿开展的调研问卷显示,被调研的33名保险资管公司及保险公司(含保险集团)高管,2022年最看好的投资

主题是新能源。

“随着技术进步和成本下降,以光伏和风电为代表的以锂电为主的储能方式,正在不断冲击以煤炭或石油为主的传统化石能源供应体系,一个崭新的能源时代正在来临。从投资角度来看,新能源板块的演绎有着顶层逻辑和底层逻辑。”平安资管如意41号新能源主题产品投资经理徐智翔表示。

徐智翔进一步表示,新能源的顶层逻辑是碳中和。全球范围内,中国、欧盟、美国等都在新能源汽车、光伏、风电等领域加大了推进力度,以实现碳达峰、碳中和。新能源的底层逻辑是平价时代。光伏、风电、新能源汽车、储能产业链配套越来越完善,各领域陆续进入平价时代,加快创建一个新的能源生态。

从国内新能源产业的竞争力来看,昆仑健康保险相关负责人对记者表示,中国企业在光伏与新能源这两大领域的竞争力较强,且龙头公司的竞争力具有全球性。具体来看,光伏产业超80%的产能是中国公司提供;全

球最大的锂电池公司是宁德时代,锂电池4大材料(正极、负极、隔膜、电解液)的最优质公司和最大体量的公司都在国内。

一家大型保险资管公司相关负责人表示,新能源进入高景气发展期,光伏等已经展现出良好的经济性和成本竞争力,未来需求会进一步扩张,带动上游原材料、中游设备制造、下游消费和运营的扩张。此外,节能减排、储能、绿色氢能、特高压、碳捕集利用与封存,资源循环利用等领域的长坡赛道,也有比较好的投资机会。

在实操层面,险资用真金白银加码新能源。截至今年三季度末,险资持有新能源概念股总市值达321亿元,较二季度末增长44亿元。四季度以来,险资密集参与部分热门新能源股的定增。11月2日,中环股份发布公告称,在其实际募资额约90亿元的定增项目中,中国人寿、新华资产、太平洋资产、国寿资产、大家资产等5家大型险资机构参与申购,合计申购金额达75亿元,占募资总额八成。险资对头部新能源股的投

资热情可见一斑。

警惕技术迭代等风险

在险资机构看好新能源板块的同时,一些投资风险也需要关注。

昆仑健康保险资管部相关负责人对记者表示,要提防技术迭代风险。以光伏为例,曾经的龙头都被颠覆,新的龙头隆基股份和通威股份等随后崛起,不过技术迭代也意味着风险和机遇并存。实际上,今年12月份,锂电池板块就受到了钠离子电池技术迭代的影响,出现较大回撤,受此影响,盐湖提锂、固态电池、新能源车等板块纷纷出现较大回撤,技术迭代的影响不容小觑。

除技术迭代之外,爱心人士资管部相关负责人对记者表示,新能源板块要注意市场对相关公司短期业绩预期过高而出现的高估值风险,投资者要合理预估相关个股业绩增速以避免估值泡沫。

阳光资产总经理彭吉海对记者表示,新能源领域,投资者需关注技术创新失败、政策调整、国际竞争等风险。