

结构性存款压降至5.46万亿元 银行揽储压力只增不减

■本报记者 彭妍

压降是近年来结构性存款的主基调。根据央行公布的数据显示,截至2021年11月末,中资全国性银行结构性存款余额为5.46万亿元,环比下降2.39%,同比下降26.81%,创下2016年12月以来最低水平,年初以来规模小幅下降。

近日,《证券日报》记者走访北京多家银行发现,银行网点对结构性存款的揽储意愿明显降低,尤其是国有银行结构性存款规模和收益率降幅较大,部分银行预期最高收益率已降至2%以下。结构性存款对投资者的吸引力也在持续减弱,银行揽储也将更难。

大型银行压降力度大

自去年监管部门发文要求各银行严控结构性存款规模后,此类产品呈现不断压缩态势。从银行类型来看,相比中小银行,大型银行的降幅更加明显。具体来看,11月份大型银行个人、单位结构性存款规模环比分别下降7.94%、3.68%,同比分别下降56.1%、17.83%;中小银行个人、单位结构性存款规模环比分别下降0.1%、1.29%,同比分别下降13.71%、22.95%。

近年来,各类银行都在压缩结构性存款规模,其中,国有银行个人结构性存款规模压缩幅度最大。例如,邮储银行结构性存款规

模早已压降至零,工行已于去年四季度暂停发售个人人民币结构性存款。其他几家国有银行结构性存款发行数量也有所减少。

在规模压降的同时,结构性存款收益率也明显走低,尤其是国有银行结构性存款收益偏低,股份制收益差异大。其中,12月份农业银行平均预期最高收益率最低,大部分都在2%以内;建设银行也比较低,均在3%以内,中国银行、交通银行不同产品体系的预期最高收益率差异较大,最高能达到6%以上。

股份制银行稳健型的结构性存款预期最高收益率大多在3.5%以内,平衡型或进取型的结构性存款预期最高收益率则大多在3.5%至10%之间。

融360数字科技研究院分析师刘银平对《证券日报》记者表示,从2021年收益率走势来看,强监管之下规模压降是市场主基调,产品实际收益率或继续小幅走低。

银行揽储压力明显上升

结构性存款规模的持续压降以及收益率的下降,对储户的吸引力也在减弱。

易观高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示,结构性存款规模继续回落,将使得银行的负债规模有所降低,因此银行需拓展新产品来适应未来发展。与此同时,由于结构性存款的利率与其他定期存款等相比成本较高,从这个角度



结构性存款利率“不够亮眼”,以某股份制银行为例,目前在售的结构性存款产品的最低预期收益率在0.35%至1.45%之间,最高预期收益率在3.14%至5.57%之间

王琳/制图

看,对于银行控制负债成本也能够产生一定程度的效果。

也有专家表示,结构性存款被规范之后,银行的揽储压力明显上升,银行难以再大规模通过结构性存款拓展负债端资金来源。

《证券日报》记者从多家银行客户经理提供的结构性存款产品信息来看,结构性存款利率“不够亮眼”。以某股份制银行为例,目前在售的结构性存款来看,全部是两层收益结构,从产品收益率来看,产品最低预期收益率在0.35%

至1.45%之间,最高预期收益率在3.14%至5.57%之间。对于产品是否能实现最高收益,上述银行客户经理表示,收益是不确定性的。

规模在压降之后,银行在结构性存款产品方面不断改进。部分银行推出了新型结构性存款产品,如发行“双碳”类相关产品。不过,目前发行此类产品的银行仍然有限。

“碳中和”结构性存款产品的发行反映出,金融业低碳化、绿色化发展既符合环保新风尚,也是一种大势所趋。”苏筱芮表示,银行发

行“双碳”类相关产品作为一种创新型业务在当前环境下必然存在商业价值,但能否被机构充分挖掘潜能仍有待观察。

对结构性存款产品的未来走势,刘银平对《证券日报》记者表示,目前结构性存款规模已经较高峰期下降一半之多,而且未来会继续受监管约束,一方面规模会继续小幅压缩;另一方面在收益结构方面也要设计得更加合理,禁止发行没有真实衍生交易行为的结构性存款。

金融业数字化转型时不我待 大数据区块链将发挥重大作用

■本报记者 李冰
见习记者 余俊毅

当前,产业数字化是各行业战略化发展的必经阶段,也是企业关注的重要主题。

近日发布的“十四五”数字经济发展规划(以下简称《规划》)中明确,国家将大力推进产业数字化转型。重点转型行业包括金融、农业、水利、物流、工业、能源、商务等。同时,在加快推动数字产业化中也提及要补齐关键技术短板,并集中突破高端芯片、操作系统、工业软件、核心算法与框架等领域关键核心技术的突破。

《规划》中特别提到,至2025年数字经济迈向全面扩展期,数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%。采访中不少专家普遍认为,未来五年内,中国的数字化创新无疑将引领经济社会发展,企业的智能化水平也会明显增强。伴随着数字技术与实体经济融合,大批“专精特新”企业将会迎来新的发展机遇期,特别是其中的软件及数字化服务企业。

鼓励区块链在金融机构领域深化应用

记者梳理发现,《规划》对金融

领域数字化转型提出明确要求,要合理推动大数据、人工智能、区块链等技术在银行、证券、保险等领域深化应用,发展智能支付、智慧网点、智能投顾、数字化融资新模式。

中国通信工业协会区块链专业委员会轮值主席朱幼平对《证券日报》记者表示,区块链技术应用实体经济,已经到了可以大规模商用的窗口期。

博通分析资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,从上述《规划》内容中可以看出,区块链行业再降甘霖,合理推动大数据、人工智能、区块链等技术在银行、证券、保险等领域的深化应用,事实上相关企业及技术也将迎来长足发展。

宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,“要进行产业的升级和转型离不开金融机构的支持,对于整个经济市场来说,金融就是整个体系的骨架和血液,循环渗透在每个产业环节中。在整个产业数字化的进程中,银行机构不但是其中重要的投融资平台,其自身在数字化方面的探索和发展也走在国内各产业的前列。”

从银行机构看,《证券日报》记者注意到,近年来,已有不少银行

机构开始从零售前台、中台到后台进行着全方位数字化变革,并由“数字化转型”迈入“数字化升级”全新发展阶段,成效显著。

根据工商银行发布的《商业银行数字化转型的现状趋势与对策建议》研究报告,国内主要商业银行通过与BATJ互联网公司、华为、知名高校等开展产学研合作,加速数字化并纵深区块链等技术的深度应用。

王蓬博表示,“在数字化转型过程中,国内商业银行正逐渐从‘以产品为中心’向‘以客户为中心’转型。《规划》发布后将为相关技术在金融领域深度应用给予指引作用,并加速以数字技术为手段综合运用新理念、新技术、新方法,将客户场景、产品、服务等转化为数字形态,打造数字化产品服务、运营、风控等方面,创新升级营销方式、提升客户体验与忠诚度。”

以“揭榜挂帅”等组织方式攻坚关键技术

需要正视的是,产业经济的数字化转型并非是一蹴而就的,技术的创新和应用是推进产业发展的重要引擎。目前国内的数字经济在发展中仍然面临着技术短板。

对于不少传统企业来说,现阶段数字经济与实体经济的融合仍然面临着一定的困难。

《规划》在加快推动数字产业化中也提及要补齐关键技术短板。优化和创新“揭榜挂帅”等组织方式,集中突破高端芯片、操作系统、核心算法与框架、数字孪生、脑机融合等领域关键核心技术的突破。并加强通用处理器、云计算系统和软件关键技术一体化研发。其主要聚焦统筹建设数字基础设施,培育数据要素市场,并部署了数字技术创新突破重点工程,这也预示着国内数字技术创新将迎来突破性的进展。

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,目前我国关键技术攻坚具有诸多优势,例如,完备的产业结构和产业链、智能手机的普及、成熟的网上支付、廉价的物流系统以及统一的法律法规等等。但与发达国家相比,我们确实还有瓶颈和短板,主要体现在数字经济的基础理论、引领性前沿技术等方面比较缺乏。

易观高级分析师苏筱芮对《证券日报》表示,“突破相关技术一方面能抢占技术研发的制高点,为后续技术的应用及落地筑牢根基;另一方面能形成良好的

示范效应,为进一步深化产业数字化及数字产业化起到良好的推动作用。”

中国移动通信联合会元宇宙产业委员会执行主任于佳宁对《证券日报》记者表示,“发展数字经济,数字产业化是手段,产业数字化是目的。数字化促进了产业提质增效降本减存,重塑了产业分工协作新的格局,也孕育了新的业态、新的模式,加速了新旧动能转换,构建了现代产业体系,筑牢产业链供应链安全可控。元宇宙有助于推动数字经济和实体经济深度融合,加快数字产业化、产业数字化,为各地的经济复苏注入新动力。”

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林表示,“现阶段数实融合仍是动态、渐进的过程。机构把握数字经济的机会窗口,以更快的速度接纳新一代数字技术,才有弯道超车。”

朱幼平表示,以数字技术为依托,组织变革为基座,金融升级为助力,监管规范为保障,推动的科创、文创、数字资产、IP等数字产业化和产业数字化,是未来创新驱动主要动能。数字经济将成为继工农产品和房地产等之后,经济增长和社会进步的主要力量。

去年投连险收益率分化明显 负收益率账户须警惕

■本报记者 苏向泉

近日,华宝证券研究团队发布的《中国投连险分类排名(2021/12)》显示,2021年,纳入统计的215个投连险账户中,有158个账户实现正收益,占比74%,有57个账户负收益,占比26%。

去年,收益率前五的投连险账户分别为中德安联安赢惠选2号(51.43%)、泰康优选成长型(38.79%)、太平人寿智胜平衡稳健型(38.39%)、太平人寿智选忠诚保障型(38.2%)、新华创世之约(23.64%)。此外,某险企一款成长型投连险账户去年亏损达18%,成为亏损最严重的账户。整体看,不同账户的收益率分化明显。

需要提醒投保人注意的是,尽管去年部分投连险账户取得了不菲的收益,但投连险与万能险、分红险、年金险等偏理财属性的保险相比,有明显的区别。投连险收益率不

稳定,投保风险较高。中国精算师协会创始会员徐显琛对《证券日报》记者表示,投连险更像一种基金产品,投保人需警惕亏损风险。

投连险保费快速增长

自2013年起,尤其在2014年下半年以后,伴随着股市的强势行情,我国投连险规模不断增长,在人身险保费收入占比中不断攀升。2016年以后,随着行业持续回归保障,投连险规模出现收缩,2020年投连险独立账户新增交费仅为473亿元,不及2016年上半年的保费收入。从2021年开始,投连险保费增速一改此前多年的颓势,呈现快速增长态势。据银保监会披露的数据,2021年前11个月,投连险独立账户新增交费达634亿元,同比大幅增长86%。

就投连险保费去年高增速这一现象,北京工商大学保险研究中

心主任王绪瑾等学者认为,一方面是因为现有主要投资渠道表现不佳,如,银行存款利率过低,资本市场波动较大,让投连险受到关注;

另一方面是投连险对万能险有一定的替代作用,今年万能险的表现不尽如人意,这在一定程度上增加了投连险的吸引力。

实际上,目前包括万能险、分红险、年金险等产品的收益率,均受到长期利率中枢下行的压制,吸引力削弱。不过,投连险对利率相对不敏感,且其在股市向好的年份,收益率往往很有竞争力。

除上述原因之外,历年来,我国投连险规模和投资收益率与股市有很强相关性。受牛市场行情带动,2020年,投连险账户平均收益率超过10%,这对2021年投连险保费增速有“刺激”作用。

尽管2021年投连险保费出现快速增长,但其规模占比仍较低,在各类险种中仍属于小众险种。

数据显示,2021年前11个月,投连险保费只占人身险总保费的2.2%。

对此,有险企人士指出,目前投连险业务规模较小,主要有三大原因:一是监管倡导行业回归保险的保障功能,险企压缩了强理财属性的投连险业务;二是其与基金相比流动性差,中短期收益相对较低,因此,大多数投资者更偏好基金;三是投保人对于投连险认识不足,投连险是一种长线投资品种,虽会承担短期的系统性风险,但能抵御长期通胀风险。在股市低迷期,投连险的亏损属于正常现象,但大多数客户是怀着短期投机的心理购买产品,导致退保率极高。

投资者需警惕亏损风险

投连险账户过去的业绩虽有一定参考价值,但不能作为投保人买入时的主要依据,险企投资能

力才是投保人买入时的重要参考指标。

徐显琛对记者表示,从不同险种属性来看,投连险产品更像一种基金产品,其资金投向股市、债市或货币市场,其优点是市场行情好的时候,可以获得超额收益。不过,投连险也有高风险特征,其不承诺保底收益或最低收益,而万能险等险种有最低保底收益。

从去年的情况来看,不同投连险账户的投资收益率分化明显,投资收益率最好的账户和收益率最差的账户的收益率相差69个百分点。此外,去年有数十个投连险账户投资收益率为负。

有险企资管人士对记者表示,投连险账户的主要投资风险为政策风险、市场风险、信用风险及流动性风险,根据账户的资产组合情况,不同风险对不同账户的影响各异,投资者要根据风险承受能力选择相应的账户。

铁矿石价格过山车 期货市场帮帮忙 十年百炼成钢 钢铁企业习得“套保经”

■本报记者 王宁

近日,《证券日报》记者通过实地走访调研部分钢铁生产、贸易企业发现,产业企业运用衍生品实现稳健发展,尤其是上市公司在参与套期保值方面的经典案例比比皆是,十几年来,从最初的懵懂成长到现在的“优等生”,更有部分公司锐变成优秀的“导师”。

十年套保成就“期货导师”

近日,《证券日报》走入五矿发展,试图挖掘这家上市公司的“套保经”。

五矿发展期货部总经理李爱坤对《证券日报》记者表示,公司从2011年前后开始参与期货套期保值交易,至今已走过10年。一路走来,对期货市场管理风险的参与路径、方式和规模等经历,演绎了“三部曲”:一是尚未运用衍生品阶段,商品采购完全依靠对市场趋势判断;二是衍生品初期探索阶段,逐步摸索尝试使用期货工具管理商品价格风险;三是建立期货保值管理体系;四是风险管理工具输出阶段,为各类客户建立匹配的业务模式。

“我是从2007年开始接触期货工具的,当时主要是从事有色金属贸易方面工作,后来岗位调整从事黑色金属商品业务,起初对钢铁行业的期货交易直观感受就是参与率较低。”李爱坤对记者表示,套期保值的经验包括以下三个方面:

一是企业参与套期保值前提是建立成熟有效的管理体系。很多公司参与套期保值的时间短,还未形成环环相扣的管理体系,这是导致相关的风险事件频出的根本原因。

二是要结合多种因素研究市场趋势,科学使用期货工具。期货市场的流动性要高于现货市场,作为有效规避价格风险的工具,期货市场功能发挥效率也必将高于现货市场,从而呈现期货市场对于产业变化的反应快,出现短期错配、基差变化等现象,这是市场正常的反应。

三是进行期货保值业务,核心在于掌握风险可控、收益可期的套保比例,通过对价格波动的预期灵活调整套保比例以最终达到规避现货交易风险的目的,实现业务收益。

从五矿发展的套保之路来看,公司从一无所知到逐渐熟练,从灵活运用到指导下游客户操作,可谓“三部曲”成就了“期货导师”地位。

在该企业看来,期货市场提供了企业研判行业走势、发现市场价格的重要工具。“尤其是去年部分时段下,交易所及时有效出台各项降温措施,维护市场平稳运行,确保价格较为理性地反映供需变化,给我们对冲风险提供了很大帮助。”中国矿产(五矿发展子公司)总经理李辉表示,以前未有期货工具时,面对价格大幅波动的行情,产业企业可避险的方式很有限,导致有些船货不敢接,为了接就要面对库存贬值的风险。有了期货工具,可以在采购现货的同时在期货上开仓套保,给现货采购上了“保险”,让本不敢做的业务成为可能,企业贸易“胆子”也就更大,“步子”更远。

据介绍,为给下游钢厂保证供应,五矿发展有长期铁矿石库存,并结合采销节奏及期货保值调整库存规模,去年5月份受宏观环境影响,铁矿石价格冲高后快速下调,公司在加速销售的同时果断提高期货保值比例,在后续签订铁矿石采购订单时及时进行套保。利用十年积累的“套保经”,五矿发展在下半年价格持续下跌中既保障了给下游钢厂的稳定供应又规避了市场风险。

事实上,与五矿发展一样热衷参与套期保值的上市公司有很多。记者从中国上市公司协会处获悉,去年参与期货套期保值的上市公司数量已突破900家,创历史新高。

期货公司发挥“好帮手”作用

在近两年铁矿石价格高位运行期间,有钢铁企业既担心价格高位运行的下跌风险,也担心继续上涨带来的成本压力,不敢加大远期采购,给企业经营决策增加了难度。

为应对市场波动风险,银河期货与该企业客户在2020年初便开始了密切沟通。银河期货为该企业客户设计了系统性、可复制、可量化的价格风险管理解决方案,切实发挥了“好帮手”的作用。

据悉,去年2月初,铁矿石2105合约价格在950元/吨一线震荡,银河德睿(银河期货子公司)与该企业签订了含权贸易合同,为客户提供PB粉远期现货交易方案。考虑到下游基建需求强劲,春节后铁矿石大概率会上涨,在与企业深入探讨后,双方签订铁矿石含权贸易合同。

银河期货北京分公司期现业务负责人郎羽表示,考虑到该企业每天铁矿石用量在1500吨至2000吨之间,铁矿石2105合约价格在900元/吨至1100元/吨区间内,企业每天采购500吨,即使价格在900元/吨以下当天采购1500吨,也是在企业可以承受的范围。在实际业务中,客户通过期货点价的方式比当时现货价格还便宜了70元/吨至80元/吨。

在与客户签订现货贸易合同的同时,银河德睿还在远期基差的基础上叠加了铁矿石期权组合的交易策略,不仅获取正常的基差贸易收入,还帮助钢铁企业降低了铁矿石采购成本,有效协助企业降本增效。

郎羽表示,期权灵活的业务设计和风险收益特征,适合钢铁企业结合铁矿石期货做库存管理。随着国内钢铁企业对衍生品工具的理解程度日益加深,公司正在与更多钢铁企业研讨新型铁矿石定价模式,从传统参考普氏指数的长协定价方式,转变为参考港口现货成交均价的定价方式,服务更多钢铁企业更好地利用铁矿石期货、期权工具管理价格风险。