

养老储蓄试点即将启动 四大国有行北京下属机构称尚未接到相关通知

■本报记者 彭妍

近期,银保监会在通气会上表示,“正在会同人民银行研究推出特定养老储蓄业务试点。”此消息一出,养老储蓄业务无疑成为了业内关注的重点。

四大行 将试点养老储蓄业务

5月10日,银保监会发布《关于规范和促进商业养老金融业务发展的通知》,支持和鼓励银行保险机构依法合规发展商业养老储蓄、商业养老理财、商业养老保险、商业养老金等养老金融业务。5月13日,银保监会相关部门负责人在银保监会通气会上表示,银保监会推动第三支柱养老保险规范发展,拟由工、农、中、建四家大型银行在部分城市开展养老储蓄试点。单家银行试点规模初步考虑为100亿元,试点期限暂定一年。

对此,《证券日报》记者致电四大国有行北京下属机构,工作人员均表示,已经听说这个消息,但是目前还没接到相关的通知,养老储蓄产品何时落地不清楚。

与养老理财和普通定期存款相比,养老储蓄有什么区别?银保监会方面表示,此次试点的特定养老储蓄业务兼顾普惠性和养老性,产品期限长、收益稳定,本息有保障,可满足低风险偏好居民的养老需求。特定养老储蓄产品包括整存整取、零存整取和整存零取三种类型,产品期限分为5年、10年、15年和20年四档。

值得注意的是,目前我国银行存款类产品期限最长为5年,而此次养老储蓄产品期限最短为5年,最长达20年,存款期限超过普通银行定期存款。

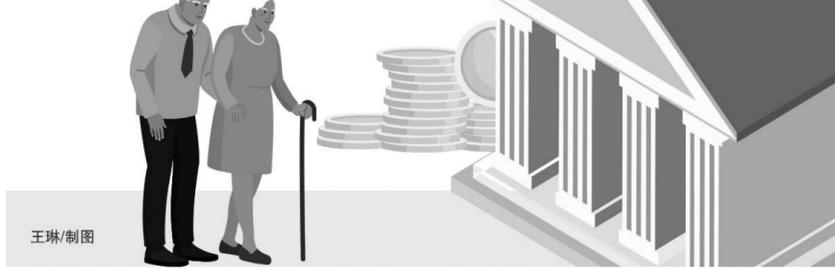
业内人士也表示,从风险层面来讲,5年期以上的养老储蓄与养老理财相比,风险更低,同样收益相对来说也会比较低。

养老储蓄产品的定价方式也是市场关注重点。星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,5年期及以上养老储蓄产品可参照5年期国债收益率和5年期LPR进行定价。从安全性上看,银行信用弱于中央政府信用,相比同期限国债产品,存款产品应该支付更高的利率;同时,从商业模式看,银行主要赚取存贷利差,需保持一个稳定的息差水平,5年期存款利率应低于5年期LPR。从最新数据看,5年期国债收益率为2.58%,可视作养老储蓄产品的利率下限;5年期LPR为4.6%,可视作养老储蓄产品的利率上限。

养老金融政策 持续推进

今年以来,作为养老保险第三支柱体系中的第三支柱,商业养老金融业务发展提速。与此同时,记者注意到,在政策面上,养老金融各项政策持续推进。2018年5月份,个人税收递延型养老保险试点启动,对运用税收优惠手段建立第三支柱养老保障进行探索。2021年6月份,专属商业养老保险试点启动。今年3月份,专属商业养老保

日前,银保监会相关部门负责人表示,银保监会将推动第三支柱养老保险规范发展,拟由工、农、中、建四家大型银行在部分城市开展养老储蓄试点。单家银行试点规模初步考虑为100亿元,试点期限暂定一年



王琳/制图

险试点区域扩大至全国。此外,2021年9月份,银保监会选择“四地四机构”启动养老理财产品试点,并在今年3月份将试点范围扩大至“十地十机构”。今年4月份,《关于推动个人养老金发展的意见》发布,各方关注已久的个人养老金制度正式出炉。

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,目前我国多层次养老保障体系存在发展不充分不均衡的问题,主要体现在:对第一支柱依赖程度较高,可持续性存在隐患,呈现“一支

独大”的结构特征;第二支柱企业(职业)年金发展缓慢,和发达国家相比明显不足且面临发展瓶颈;以个人养老储蓄投资形成的第三支柱尚在初步探索过程中,未建立起完善的制度安排。

“现阶段,我国养老保障体系仍以第一支柱为主,以个人养老理财和商业保险等为代表的第三支柱养老产品进展缓慢,养老储蓄产品的推出,有望进一步丰富个人养老理财产品的选择维度。但考虑到储蓄产品在长期很难跑赢通胀,长期保值增值效果有限,所以预计

养老储蓄产品很难成为养老理财的主流选择,更多地是一种补充。”薛洪言表示。

董希淼认为,我国应充分发挥银行体系、保险行业和资本市场的不同市场优势,加强行业协同与资源整合,探索新型养老产品和新兴养老模式,打造跨周期、长期限、多元化的资产配置模式和投资产品。通过养老领域金融产品创新,开发专属的理财、储蓄、基金、信托等养老功能产品,切实发挥第三支柱养老保障的补充作用,更好地为养老领域提供丰富多元的金融服务。

机构扎堆调研8家城商行 国有大行“零调研”

■本报记者 苏向泉

今年以来,机构对不同类型上市银行的调研偏好出现较大分化:一方面频繁调研少数几家城商行,另一方面却对国有大行和股份制银行“零调研”。5月份以来,这一状况更为明显。

《证券日报》记者据Choice数据梳理,今年以来截至5月16日,共有16家A股上市银行被机构调研,合计被调研频次达2263家次,这些银行均为城商行、农商行。其中,有8家城商行合计被调研2023家次,成为机构扎堆调研的对象。具体看,常熟银行、杭州银行、宁波银行最受机构青睐,被调研频次位列前三。

机构缘何扎堆调研城商行?接受记者采访的专家表示,国有大行的总市值比较大,在经济下行压力较大的情况下,其业绩增速承压,市场关注度低。相较而言,一些城商行、股份制银行等中小银行在服务创新、数字化转型等方面步伐较快,成长性较高,市场关注度也较高。

城商行受偏爱 国有大行“零调研”

今年以来,机构共对16家上市银行进行了调研。其中,8家城商行合计被调研频次达2023家次,占比高达89%。这8家城商行分别为常熟银行、杭州银行、宁波银行、张家港行、苏州银行、江阴银行、苏农银行、无锡银行。

从年内股价走势看,上述8家银行除宁波银行下跌之外,其他7家股价均上涨。其中,机构调研频次最高的常熟银行年内股价上涨16.34%,机构调研频次次之的杭州银行年内上涨9.98%。

引人注意的是,与机构调研城商行“热情高涨”形成鲜明对比的是,年内没有一家机构主动调研国有大行。在业内人士看来,这与不同背景的上市银行增长前景、业务发展模式等因素有关。

招联金融首席研究员董希淼对记者表示,目前银行业金融机构法人达4602家,银行之间差异非常明显,主要体现在经营模式和增长空间上。如,股份制银行中,招商银行、平安银行等估值较高;城商行中,宁波银行、杭州银行等估值较高。这反映出市场对其发展模式、增长潜力、成长空间的认可。此外,优秀的中小银行在服务创新、数字化转型等方面往往步伐较快。

“国有大行由于盘子比较大,股价大幅增长确实有困难,且还要承担社会责任,比如服务实体经济、向实体经济让利等,这都会影响国有大行的估值。”董希淼表示。

山东财经大学当代金融研究所所长陈华对记者表示,诸多因素会对银行的股价形成冲击,相较而言,国有大行的盘子大,成长性可能不及部分城商行,基于部分中小银行未来的增长预期,所以市场给予了部分城商行一定的高估值。

从基本面的角度来看,目前,机构扎堆调研的城商行的业绩增长速度普遍高于国有大行。例如,今年一季度,常熟银行营收同比增长19.34%,归属于上市公司股东的净利润同比增长23.38%;杭州银行营收增长15.73%,归属于上市公司股东的净利润增长31.39%;宁波银行营收增长15.4%,归属于母公司股东的净利润增长20.80%。

机构调研关注六类问题

值得关注的是,机构在调研城商行过程中,调研的问题颇为趋同。记者梳理为六类问题:一是如何提升核心竞争力?二是今年的经营策略是什么?三是如何控制风险?四是如何提升资产质量?五是疫情对业务有何影响?六是如何服务小微企业?

其中,疫情对银行资产质量和信贷投放的影响被机构普遍提及。如,4月29日,机构在调研常熟银行时询问了疫情对信贷投放的影响?对此,常熟银行表示,受疫情影响,人员流动受限,客户需求、客户经理展业均受到影响,疫情对该行业务影响程度和疫情持续时间相关。同样,5月13日杭州银行在回答机构提问时表示,疫情对信贷投放确实有一定的影响,特别是消费信贷,因叠加一季度是消费信贷提款的需求低点,所以增长较为缓慢。

多券商机构近期表示,银行板块相对沪深300成分股的估值偏离度处在2013年以来的8%历史分位,板块处于深度低估状态。但目前银行股仍存在诸多不确定性需要投资者注意,一是经济下行超预期,导致行业资产质量的压力超预期抬升;二是地产企业流动性风险继续蔓延,对银行的资产质量带来扰动;三是疫情持续时间和覆盖范围可能存在超预期的情况。

董希淼表示,目前银行股整体估值较低,平均市净率在0.7左右,这种情况欧美国家也存在,但中国比较突出,主因是市场对银行股的长期发展趋势及盈利增长趋势持比较谨慎的态度。银行是强周期、顺周期行业,其发展趋势与宏观经济的联系非常紧密,在国内宏观经济下行压力下,市场对银行的增长前景存在分歧。此外,在经济下行区间,银行往往会承担较多的社会责任,要向实体经济让利,这都影响银行盈利的可持续性。

“我对银行股持谨慎乐观的态度,长期来看,随着中国经济的恢复,经济稳定发展的基础仍在,总体而言,银行具有投资价值,且目前估值比较低,具有较高安全边际。”董希淼表示。

陈华表示,近几年银行业面临监管趋严、存贷款利差收窄、互联网金融的冲击、房地产业信用违约风险拖累、疫情冲击等因素的影响,银行的资产质量、经营效益受到一定影响。不过,从长远来看,银行业依然具有良好的发展前景。

年内五成消金机构“董监高”调整 董事长职位成换人“热门”

■本报记者 李冰

今年以来,持牌消费金融机构(以下简称“消金机构”)人事变动消息不断。

截至5月16日,《证券日报》记者对各地监管部门及机构官方发布的信息梳理后发现,年内有15家持牌消金机构董监高“走马上任”。从目前开业的30家持牌消金机构来看,已有五成消金机构高管“换人”,其中有多家消金机构董事长职位出现变动。

业界普遍认为,消费金融行业进入精细化发展阶段,董监高职位频繁变动正是各家机构顺应变革、锐意进取的缩影。

五成消金机构“换人”

日前,招联消费金融发布公告称,根据股东会决议,田惠宇不再担任公司董事、副董事长。据了解,目前招联消费金融正在按流程办理董事补选和工商变更事宜。

事实上,招联消金高管变动并非个例。《证券日报》记者梳理后发现,今年以来已有15家持牌消金机构董监高等重要职位出现变动。分别是晋商消金、上海尚诚消金、四川锦程消金、杭银消金、中信消金、中银消金、招联消金、北京阳光消金、海尔消金、湖北消金、哈银消金、内蒙古蒙商消金、小米消金、厦门金美信消金、苏宁消金。综合来看,已有半数持牌消金机构新的管理层“走马上任”。

刚刚过去的4月份,就有8家消金机构的12名董监高任职资格获批。具体包括,上海尚诚消金董事长杨焱、董事黄成、董事赵军;晋商消金总裁惠康;中银消金董事黄金岳;中信消金总经理黎成;杭银消金独立董事杨小虎、独立董事张建梁;四川锦程消金总裁何德好;招联消金董事、董事长刘烈宏以及董事厉明东等等。此外,据天眼查信息显示,4月27日,苏宁消费金融变更工商信息,其中董事长职位发生变更。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》

记者表示,“目前消金行业洗牌力度加大,董监高频繁变动是持牌消金机构应对挑战、调整战略布局、更好把握发展机遇的一种体现。”

“不同的经理人经营管理风格迥异,且在业务发展方面的打法也不尽相同,人事调整带来的后续影响,还得市场检验。”零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,高管变动频繁,往往有利有弊。若是正常范围内的高管人员更迭,引入专业能力更强的人才对公司是有利的。但如果过于频繁的变动则往往表明公司的战略和管理不稳,对业务开展并不利。如果因此导致战略方向出现变化,还会大量消耗企业的人力物力和财力。”

多家机构换董事长

记者了解到,董事长成各家持牌消金机构换人“热门”的职位。

5月12日,招联消费金融发布公告称,田惠宇不再担任招联消金董

事、副董事长,而在4月1日,深圳银保监局核准招联消金董事、董事长刘烈宏的任职资格,也就是说招联消金董事长、副董事长均已换人;5月5日,晋商消金董事、董事长上官玉将任任职资格获批;4月28日,上海尚诚消金董事长杨焱的任职资格获批;1月18日,中银消金副董事长谷峰任任职资格获批;1月5日,厦门金美信消金董事、董事长林晟的任职资格获批;此外,据天眼查信息显示,苏宁消金在4月27日工商信息出现变更,董事长由孙利勇变更为张伟年。

业界普遍认为,持牌消金机构董事长频繁迎来变动,与机构自身股东变化及行业竞争态势相关。

博通咨询金融资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,“持牌消金机构正迎人事变动潮。今年以来,持牌消费金融机构行业并购情况多发,势必带来高管团队的变动;另外,行业进入精细化发展阶段,竞争激烈导致对消金机构业绩及合规要求提高,相应的业务调整也会导致高

管变动。”

“目前消费金融行业处在洗牌转型期,消费金融机构正在进行积极变革转型。”陈文表示,各家机构的消费金融模式仍在打磨中。机构需要寻找与之相契合的高管和团队,若机构本身的基因与高管人才的契合度不够,往往容易造成频繁的人员变动。在做好战略规划的基础上,应当尽可能稳定高管团队,从而让正确的公司战略能够有效落地。”

在易观分析金融行业高级分析师苏筱芮看来,近几年持牌消费金融董监高变动,正是各家机构顺应变革、锐意进取的缩影。她表示,“目前消费金融行业正处于转型变革进程之中,消费金融机构未来突围的关键主要有三点:一是大力推动金融科技发展的同时,需积极储备金融科技领域人才;二是场景拓展与金融生态圈的构造,并提升用户黏性;三是继续以合规为底线稳步推进,包括强化场景合作方的审查监督,不断完善金融消费者保护机制等。”

私募看台

百亿元级私募基金持仓仍处高位 过半数机构持仓量超八成

■本报记者 王宁

记者最新获悉,截至5月6日,百亿元级私募基金仓位指数为0.74。其中,过半数百亿级私募基金的持仓超过了八成,25.7%的仓位介于五成至八成之间,有21.8%的持仓量低于五成,这反映了头部证券类私募基金对当前市场仍持乐观态度。多位私募基金人士告诉《证券日报》记者,当前A股市场的估值已处历史低位,多数板块的股票都值得买入,虽然部分百亿级私募基金持仓水平并不高,但它们对后市抱以较高的期望。指数有望在三季度迎来拐点,届时私募基金持仓水平将会有很大程度的提升。

百亿元级私募基金 目前仓位指数为0.74

私募排排网最新数据显示,

截至4月29日,证券类私募基金仓位指数为0.71。其中,不足五成的私募持仓量超过了八成;仓位低于五成的占比为23.87%,更有近7%的仓位低于两成。但是,记者最新获悉,截至5月6日,百亿元级私募的仓位指数为0.74,其中,过半数百亿级私募的持仓超过了八成。

私募排排网认为,今年以来,多数证券类私募基金策略更倾向于顺势而为,从4月份行情和仓位指数变动来看,随着A股指数的持续波动,私募基金仓位指数也处于下降趋势。

记者从深圳某百亿元级私募相关人士处获悉,该公司目前整体持仓仍偏低,主要是基于A股指数的波动所考虑。当前A股的估值确实处于低水平,预期指数反弹将在三季度实现,届时公司持仓也会择机提高。

“目前公司的持仓比较均衡,这是基于对市场整体估值偏低所考虑的,主要持仓方向在高端制造、超级周期、消费升级、科技与创新等几个投资方向上,集中持仓这些板块前10家至15家的股票。”至于至善投资总经理何理向《证券日报》记者表示,二季度以来公司整体仓位一直维持较高水平,主要是A股公司普遍价格较为便宜,因此很大程度上提高了仓位。

何理同时表示,目前的布局基本上是全年的布局,后续主要会维持目前的仓位水平,不会基于市场预期去减仓或加仓,除非发掘出新的价格偏低标的,否则不会轻易调整持仓。

一季度合计持有392只个股 市值高达1144亿元

记者了解到,虽然有部分百亿

元级私募基金在指数波动过程中大幅度降低了仓位,但多数私募基金持仓量并不低。

记者根据私募排排网最新统计数据结合上市公司一季报数据统计,44家私募基金一季度合计持有392只个股,市值高达1144亿元。其中,单只基金持有的个股市值超过10亿元的就有12只,单只基金持有市值介于1亿元至10亿元的有130只;整体来看,一季度,证券类私募基金持有A股市值并不低。

“目前,证券类私募主要积极布局低估值且增长度确定的板块,尤其是明显受益于原材料成本下滑、提升利润率的相关标的,以及有望疫情结束后重新获得较高增长的板块和标的。”玄甲金融CEO林佳义告诉《证券日报》记者,虽然二季度以来,私募整体持仓相较3月份有所减少,且整体仓位接近历史

低位,但在持仓结构上,对稳增长为主线的板块却呈现出增持态势,这其中也叠加了低估值及政策导向的考虑。

汇鸿汇升首席投资官张辉向记者表示,不同策略的私募基金持仓差异性较大,仓位差异和偏爱的板块也有明显不同,但当前的投资逻辑均主要在两方面:一是聚焦业绩确定性强的板块;二是聚焦估值偏低的板块。

奶酪基金经理庄宏东向记者表示,二季度以来,该公司重点关注生物医药和大消费两个板块。目前是比较好的布局机会,尤其是低估值优的价值股,投资性价比非常高,在医药和消费领域持续跟进的股票池中,都出现了一批估值达到历史极低水平的标的,同时业绩表现稳健、业务增长可观的企业,这批企业未来会创造不错的投资回报。