

21家银行理财子公司蓄力布局A股 年内调研1507家次同比暴增28倍

■本报记者 苏向泉

银行理财子公司今年以来密集调研A股上市公司。

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,今年以来截至7月17日,21家银行理财子公司合计调研A股上市公司的频次高达1507家次,较去年同期的52家次同比暴增28倍。

多位受访专家认为,尽管年内银行理财子公司密集调研A股上市公司,但目前银行理财子公司对权益类资产的配置比例偏保守,原因有两方面:一是银行理财产品的投资者风险偏好较低;二是银行本身属于风险厌恶性的金融业态,“低配”权益类资产。长远来看,银行理财子公司未来也不会过高比例配置权益类资产。

银行理财子公司加速调研A股

随着越来越多的银行理财子公司获批筹建及开业,该类金融机构渐成为调研A股及布局权益市场的“新势力”。

截至目前,共有29家银行理财子公司获批筹建,27家已获准开业。其中,国有六大行的理财子公司已全部开业,11家股份制银行、7家城商行及1家农商行设立的理财子公司也已开业或筹备开业中,另有4家中外合资理财子公司也已获准开业。

在已开业的27家银行理财子公司中,据《证券日报》记者统计,今年以来截至7月17日,已有招银理财、兴银理财、杭银理财、广银理财、信银理财、宁银理财、农银理财等21家理财子公司调研了A股上市公司,合计调研1507家次,远超去年同期。

从板块来看,银行理财子公司调研主要集中在制造业、“信息传输、软件和信息技术服务业”、金融业这三大行业,其中,对制造业的调研频次最高,达1075家次。从调研主体来看,招银理财、兴银理财、杭银理财、广银理财的调研频次均超过100家次。

值得一提的是,一些银行理财子公司今年调研了不少上市公司,如,招银理财调研了青岛银行、苏农银行;交银理财、工银理财调研了张家港行、常熟银行;中银理财调研了江阴银行等。

权益类资产配置比例不高

尽管今年以来银行理财子公司调研A股公司的频次猛增,但目前银行理财产品整体对股票、公募基金的配置比例并不高。

据银行理财登记托管中心数



据《证券日报》记者统计 今年以来截至7月17日

已有21家理财子公司调研了A股上市公司,合计调研1507家次,较去年同期的52家次同比暴增28倍

王琳/制图

据,截至2021年底,银行理财产品的资产投向债券类、权益类资产(不含公募基金)余额分别为21.33万亿元、1.02万亿元,分别占总投资资产的68.39%、3.27%。整体来看,债券类资产占比最高,权益类资产占比相对较低。

国盛证券固定收益首席分析师杨业伟预计,目前银行理财产品对权益类资产配置占比不高,估计在3%左右,今年受股市行情影响,“固收+”产品受到冲击。

谈及银行理财“低配”权益类资产的原因,易观分析金融行业高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示,一方面,银行理财产品的客户风险承受能力不高,低风险、中低风险的固收类产品更受市场欢迎;另一方面,宏观环境带来的波动性也会使客户偏好更加趋于保守,上半年存款增加值再创新高即反映出这种趋势。整体看,客户偏好及市场需求都会对银行理财的资产配置产生影响。

IPG中国首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示,银行属于风险厌恶型金融业态,而银行旗下的理财子公司要借助银行的信用形象和品牌销售产品,因此,尽管银行理财子公司与母行进行了风险隔离,但为了维护银行品牌,理财子公司自然也会偏向于谨慎行事,这也导致了银行理财产品对风险和收益相对较高的权益类资产始终处于较低的配置比例。长远来看,银行理财产品未来也不会过高比例配置权益类资产。

柏文喜进一步表示,今年3、4月

份,受股市波动影响,银行理财产品大面积破净,5月份、6月份随着权益市场回暖,破净情况有所好转,但二季度一些银行理财子公司降低了含权益类资产的理财产品的发行。在净值化大背景下,由于理财业务背靠风险厌恶型的银行,只要不和银行脱离关系,银行理财产品在配置权益类资产方面就不会采取积极进取的态度,而是采取以少量的权益类产品可能产生的高收益来维护和提升理财产品的相对收益这一策略。

部分公司积极布局权益市场

引人注意的是,尽管目前银行理财产品对权益类资产的配置比例不高,但由于银行理财产品的规模巨大,其对权益市场的影响也不容小觑。银行理财登记托管中心数据显示,2021年末银行理财产品配置的权益类资产和公募基金的占比分别为3.3%和4%,两者合计余额达2.28万亿元。

杨业伟表示,随着股市回暖,预计“固收+”银行理财产品的规模会继续增加,其对权益类资产的配置比也会上升。

从银行理财子公司对权益市场的观点来看,近期多家公司表示看好未来权益市场的走势并将积极布局权益市场。

宁银理财表示,展望下半年,宏观环境对权益市场仍有利,一是经济基本面处于小复苏阶段,二是国内政策环境大概率继续偏暖。短期

来看,股市自4月底经历了快速反弹,可能呈现从修复到修整的震荡行情。中长期看,当前沪深300估值水平位于2007年以来的43%,中证500为代表的中小盘股仍处于历史低点,随着企业盈利预期在三季度改善,股票资产性价比依旧。“未来我们将积极布局权益市场,挖掘拥有长期生命力、具备持续回报能力的资产。”

工银理财也表示,展望未来,国内经济平稳运行的状态有望延续,短期A股市场的机会预计仍取决于基本面和政策导向。长期来看,中国经济中长期向好趋势不变,静待资本市场花开。

在部分银行理财子公司看好权益市场的大背景下,提升权益市场投资能力仍是布局权益市场的关键。

柏文喜表示,一直以来银行理财产品的配置策略以债券类固收资产为主,未来银行理财子公司需持续提升权益类资产的投研能力,相关投研部门也要摆脱母行的影响,开展独立研究。

招联金融首席研究员董希淼认为,银行理财子公司加大权益类资产配置将是一个循序渐进的过程,应逐步提高投研能力。

北京一家险资机构相关负责人表示,银行理财的资产配置结构与保险资金类似,都以固收类资产为主。在这种格局下,银行理财子公司要提升权益类资产配置水平,强化投研能力固然重要,但更重要的是从制度层面着手,建立与固收团队完全不同的考核、激励制度。

机构调研银行关注“净息差” 专家预计未来下行空间有限

■本报记者 杨洁

今年以来,上市银行多措并举“降本增效”,对稳定净息差具有积极作用。据《证券日报》记者不完全统计,以公告日期为准,今年下半年以来共有11家上市银行接待机构调研23次。从调研纪要来看,“净息差”仍被各机构重点提及。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,银行息差和净息差管理会直接影响银行的盈利情况,因此站在银行板块投资的角度,需跟踪这一指标变化;更重要的是,它决定了银行进一步让利实体的空间,如果净息差过低,那么未来贷款利率下行也会受阻。

普遍面临息差收窄压力

今年以来,央行持续推进利率市场化改革,银行资产端收益率下行较快,负债端成本略显刚性,行业普遍面临息差收窄压力。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,在稳增长环境下,银行加大对实体经济支持力度,贷款利率出现不对称性下降,贷款利率实际降幅高于存款利率,使得银行板块净息差承压。

多家机构对这一现象也尤为关注。记者注意到,在上述11家上市银行中有7家银行被机构问到未来存款利率走势,以及为了抵御息差下行压力采取的举措。

从部分银行的回复中可以看出,接下来稳定净息差的工作重点在于调整资产结构和控制负债成本。例如,渝农商行表示,将持续推进资产负债结构管理,提升定价能力,减缓息差收窄水平,促进经营效益持续稳健。

重庆银行总体上则通过量、价、险的综合平衡来保持利差、息差的合理波动,保障效益可持续增长。例如,通过产品结构调整,内部资金转移定价政策调整,加强定价精细化管理等措施,多管齐下,减缓贷款收益率下降幅度,同时着力加强负债成本管控,通过调整存款结构,合理安排同业负债的规模及期限结构,加大存款成本管控考核等措施,推动负债成本下降。

受信贷投放季节性影响,常熟银行上

半年新增贷款中对公贷款占比大,新增存款中定期化、储蓄化明显,结构因素导致息差小幅收窄。二季度开始,该行逐步提高个人经营性贷款、信保类贷款占比,同时稳定存款成本。常熟银行表示,预计2022年全年净息差水平有望保持稳定。

银行需努力调整存贷款结构

银行的资产负债管理是其经营管理的核心,充当着“总指挥”的角色。对银行来说,如何提升自身资产负债质量,是摆在银行面前的一道思考题。

明明认为,在资产端收益率整体下行的大趋势下,银行更应该从负债端发力,控制负债成本,尤其是揽储成本,避免高息揽储现象再现。通过经营客群聚焦核心存款,获取更多低成本资金。此外,还需合理安排同业负债和发行债券等市场化资金,进一步推动降低负债成本。

在提高资产端质量方面,明明表示,一方面需要优化信贷资产结构,提高零售贷款的占比;另一方面,加大对经济重点领域的支持和投放,深入考察客户的资质,积极跟踪客户还款情况,减少不良贷款的产生。

持类似观点的薛洪言也认为,净息差下滑是行业趋势,为此,银行需努力调整存贷款结构,扩大低成本存款尤其是活期存款占比,同时提高利率定价较高的零售贷款占比。

“不过,通常来看,银行自身的努力很难逆转行业层面的趋势。为应对净息差下滑的挑战,银行可通过提高轻资本的非息收入占比,以及努力提高风控水平等来提高盈利能力,降低净息差下滑的影响。”薛洪言表示。

谈及未来行业息差情况,明明预计,在金融让利实体的引导下,未来银行净息差可能还将有所下行,但下行空间有限;一方面,考虑到银行正积极平衡资产端与负债端的成本,调整负债结构,存款基准利率改革也逐步体现成效;另一方面,下半年经济修复将带动信贷需求恢复,放贷压力会在下半年有所好转。

“就未来趋势看,在国内经济出现实质性复苏之前,银行板块的净息差很难扭转下滑趋势,待经济增长恢复常态,银行净息差有望止跌企稳,并随着宽松货币政策退出而出现回升趋势。”薛洪言说。

北交所概念基金扩容至19只 机构关注市场流动性

■本报记者 王思文

《证券日报》记者向多家基金公司进行求证后获悉,时隔8个月,全市场第二批北交所主题基金已于近日正式获批,分别为景顺长城、泰康资管、中信建投基金这三家公司申报的相关产品。

据介绍,这是北交所主题基金的首次扩容,扩容数量不多,但首次出现了保险系公募的身影。有业内人士向记者透露,此次扩容的北交所主题基金具体产品公告最快将于本周一公布,发行工作已经启动,产品有望很快面世。为参与北交所投资,多家基金公司一直积极布局相关基金产品。

2021年11月12日,证监会准予注册了首批8只北交所主题基金,围绕北交所开发设计的新基金产品正式迈出从“0”到“1”的一步,涉及的基金公司包括易方达、汇添富、华夏、南方、嘉实、广发、万家、大成8家。

随后,公募“专精特新”主题基金上报产品络绎不绝。截至今年7月17日,南方、景顺长城、招商、博时、大成、鑫元、创金合信、申万菱信旗下8只“专精特新”主题基金已成功发行。

7月15日晚间,有消息称新一轮北交所主题基金正式获批,北交所主题基金首次扩容,获批产品最终来自景顺长城、泰康资管、中信建投基金三家公司。

据记者了解,三只产品的名称分别为景顺长城北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金、泰康资产北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金以及中信建投北交所精选两年定期开放混合型证券投资基金,产品申报材料接受日分别为今年的6月22日、1月20日以及去年11月4日。其中景顺长城基金旗下产品的拟基金经理为张靖。

据业内人士透露,第二批北交所主题基金的产品设置与第一批基本相同,主要呈现以下特点:第一,主要为偏股混合型基金;第二,皆以“两年定期开放”方式运作,设置两年封闭期;第三,在封闭期内投资于北交所股票的比例不低于非现金资产的80%,其他持股仓位仍可以投向主板、中小板、创业板、科创板等其他板块股票;第四,单只募集限额或为5亿元,如顺利完成募集和建仓,预计将为北交所市场带来10亿元左右的增量长期资金。

至此,从2021年11月12日首批北交所主题基金获批算起,我国已至少有19只北交所概念基金产品面世,涉及16家基金公司。

目前公募基金公司投资北交所股票主要有两种方式:二级市场买入、打新、IPO战略配售及定向增发。多家基金公司向记者透露,基金公司布局北交所投资机会,相关投研团队、基金经理的投资覆盖度、平台的业务协同等均已有所调整。

从首批北交所主题基金收益来看,受今年北交所上市公司估值回调影响,8只首批北交所主题基金上市至今的复权单位净值增长率暂时告负。

南方北交所精选两年定期混合发起式基金经理雷嘉源在季报中表示,今年一季度北交所上市公司估值受到市场情绪影响持续回调,初期也曾保持相对较低的仓位,但是随着估值下行以及建仓期临近结束,在中后期逐步加大了权益仓位比例,净值回撤幅度有所加大。

易方达北交所精选两年定期混合基金经理郑希表示,2022年一季度曾保持产品低仓位运作,集中配置在北交所景气程度较高、持续性较好的光伏、电动车等行业。

对于未来如何布局北交所的投资机会,多措并举提升市场流动性仍是机构重点关注的话题之一。

“目前主要还解决市场流动性问题,投资者可认真研读中报预告,布局景气度较高、估值较低、调整到位的个股,同时关注北交所制度建设,比如北交所指数是否发布,毕竟机构投资者需引入指数来开发指数型投资产品,而指数基金与其他投资类型不同,能够为市场提供长期稳定的资金支持,对于北交所上市公司企业长远发展有着积极意义。投资者还可以密切关注北交所其他的制度建设,比如加快企业转板速度、降低北交所投资门槛,引导大型机构资金入市等。”南京证券分析师李开宇表示。

“断卡”行动升级 多家银行封卡管理趋严

■本报记者 彭妍 余俊彪

近日,为防范电信诈骗、反洗钱风险,海南省加大了“断卡”行动力度。同时,有持卡人称自己所持有的银行储蓄卡被冻结,只能存款不能取款,且线上交易也受到了限制。《证券日报》记者在调查中发现,其他地区也存在上述类似的情况。

连日来,记者联系采访北京、山东、海南等地的多家银行。多家银行客户经理对记者表示,此举主要是为了配合“断卡”行动而采取的风控措施。

据悉,目前各大银行正在持续加大对银行卡的监管,大额现金的管理、账户余额较低、异地用卡、频繁交易、信息不全等也成为本轮银行卡封控的重点。

银行卡管控加强

“对于存在异常的账户,银行会对其进行锁定,但只要账户不存在问题,持卡人可在全国任何一家网点解除锁定,并不会影响正常使用。”海南某国有大行客服人员在接受《证券日报》记者电话采访时表示,此举主要针对的是可能涉及非法买卖、出租、出借银行卡,为电信网络诈骗提供转账洗钱服务的账户。而

且是在全国范围开展的行动,不是针对某个地区。

记者发现,本轮断卡行动除重点打击网络赌博、电信诈骗、虚拟货币、洗钱等违法犯罪行为外,账户活跃度低、可能存在异常的交易、信息不全等也成为本轮银行卡封控的重点。

除此之外,今年以来,多家银行对“睡眠账户”的排查进行了升级,以往账户余额为零可能才会被银行归为“睡眠账户”,而此次则是账户余额低于10元也将有可能被纳入“睡眠账户”之列。例如,北京地区某银行客户经理对《证券日报》记者表示:“连续三年以上未发生客户主动交易,活期账户余额低于10元,未签订信用卡、个人贷款还款及其他代收代付协议的账户是会被纳入排查清理范围的主要账户,一旦发生异常的交易情况,极易被冻结。”

同时,多家银行对于账户余额极低,一直未存在转账交易的“睡眠账户”也在加大清理力度。山东某城商行客户经理告诉记者,“我们支行已经被下达了任务要求,网点账户的睡眠率不得超过20%,要加大处理力度。”

据记者梳理,如果银行卡存在异常大笔资金进账后快速转出,疑似洗钱;多次凌晨大额消费,疑似赌博;多

次整数金额线上扫码支付,疑似线上赌博下注;虚拟货币交易;风险交易的关联方等都会发生银行卡被冻结的可能。

苏宁金融研究院研究员黄大智在接受《证券日报》记者采访时表示,自去年开始,为了配合监管部门的“断卡”行动,银行对账户的相关审核及风控方面的监管不断加强。虽然目前“断卡”行动并没有明确的执行标准,但相关监管措施确实在不断趋严。其背后意义也是为了更好地打击电信诈骗、洗钱等违法行为,更好地维护正常经济社会秩序。

“同时,银行应该进一步加强自身风控水平,充分利用人工智能、大数据等技术应用来进行精准管控。”黄大智表示。

严管趋势仍将持续

自2020年10月份“断卡”行动以来,为防范电信诈骗、反洗钱,银行收紧了风控措施,加强了对出租、出借、出售、购买个人银行账户、企业对公账户的管控,同时还加大对睡眠账户清理、大额现金管理、“长期不动户”以及开卡审核的管控力度,进一步减少银行卡违规使用情况。

记者注意到,近年来在监管部门

的联合行动下,取得了一定的成果,已有多地公示了“断卡”行动金融惩戒人员名单。

北京威诺律师事务所主任杨兆全律师对《证券日报》记者表示,有关部门对违规者列入金融惩戒人员名单,限制其办信用卡,是打击电信诈骗和洗钱犯罪的一项有效举措。电信诈骗不法分子已经形成了开卡、收卡、贩卡一条龙的黑色银行卡产业链,切断犯罪嫌疑人获得他人银行卡的路径,能从根本上打击这类犯罪。

“目前看来,随着‘断卡’行动打击范围不断扩大,金融机构、第三方支付机构等多方联动从多方面开展工作的趋势已经形成。”杨兆全表示,一是清理整治涉诈的银行账户;二是加强网络技术反制,封堵涉诈网址链接;三是切实加强源头治理,严防涉诈人员外流作案,严防形成诈骗窝点,清除涉诈黑灰产业链条。

黄大智建议,银行卡持卡人一定要保护好个人隐私,不轻易填写可疑表单以免泄露个人隐私,不参与出借账户等行为;对于持有多个银行卡的持卡人,可定期梳理个人名下银行账户,主动对长期不使用的“睡眠账户”及时注销,降低相关风险。