

银行理财“破净”下新品市场回暖 专家称理财市场风险整体可控

■本报记者 彭妍

11月下旬以来,债券市场波动引发银行理财产品净值调整,逾千只产品一度破净引起市场关注。值得注意的是,银行理财产品“破净”并未影响新产品发售。根据普益标准最新监测数据显示,11月份银行理财产品发行市场环比回暖。

普益标准研究员李霞在接受《证券日报》记者采访时表示,受债市震荡影响,理财产品净值出现明显回调,整体收益表现欠佳,导致机构面临的赎回压力有所加大。与此同时,机构或认为当前时点可较好布局债市,因而加大了新产品的发行力度。

业内人士认为,债券市场将回归整体稳定的发展态势。长期来看,银行理财仍是投资者青睐的产品之一。

理财产品破净但发行趋稳

Wind数据显示,截至12月13日,全市场有34788只银行理财产品(含银行发行和理财子公司发行)。其中,破净产品达6281只。

普益标准数据显示,由于债市近期剧烈震荡,理财产品收益大幅下行,R2级(中低风险)的产品也出现了部分亏损。截至11月末,到期开放式理财产品兑付收益整体创下半年新低。

中国银行研究院博士后杜阳对《证券日报》记者表示,理财产品破净主要受两方面因素影响,一是受全球经济金融形势日趋复杂、国内宏观经济恢复面临压力等因素影响,资本市场尤其是债券市场波动加剧,进而导致净值化运作的银行理财产品表现低迷。二是虽然理财产品基本完成净值化转型,但投资者的投资观念尚未及时转变,部分投资者仍会对理财产品的剧烈波动产生恐慌情绪,非理性赎回在一定程度上与理财产品破净形成恶性循环,放大负反馈效应。

值得注意的是,银行理财产品“破净”并未影响理财新产品发放。根据普益标准监测数据显示,2022年11月份全市场共新发了2267只理财产品,环比增加552只;其中734只为银行理财子公司产品,占比32.38%。2022年11月份全市场共有6108只理财产品在售,环比增加547只。

对此,杜阳表示,理财新产品市场回暖主要受国内经济向好预期影响。在政府高效统筹疫情防控和加大稳增长政策力度的背景下,国内经济增长实现触底回升。未来,随着资本市场高质量发展面临的内外环境和条件逐步改善,投资环境将有所回暖,进而保证了新发理财产品对投资者的吸引力。

在杜阳看来,我国宏观经济长期向好的基本面没有改变,资本市场将保持稳健发展,长期来看,理财产品发行有望回归常态,理财业务发展质量将进一步提升。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮表示,尽管近期银行理财表现不如人意,但整体来看,主要投向债市的银行理财波动性仍小于股市,且拉长时间看,长期投资的收益仍高于货币市场,仍然具有较为稳定的市场需求。

杜阳向记者表示,在经历破净潮后,预计理财产品将回归稳健发展。一方面,在我国坚持“以我为主”的稳健货币政策取向,债券市场将回归整体稳定的发展趋势;另一方面,随着价值投资理念的逐步深入,投资者行为将更趋理性,长期来看,银行理财仍将是投资者青睐的产品之一。

在银行理财全面净值化的背景下,银行该如何应对市场波动引发的集中赎回?杜阳认为,从机构角度看,首先是要提高投研能力,不断优化理财产品的投研思维,提升研究深度,形成差异化的投资策略,并积极与同业进行沟通交流,将净值回撤控制在可控区间内,提升投资者信心。其次是要做好流动性风险管理,构建与理财产品相匹配的流动性风险评估模型,通过金融科技等技术手段,优化压力测试的方法和程序,有效压降相关产品的流动性风险水平。

中信证券首席经济学家明明对记者表示,银行理财的产品期限应该有有所拉长,避免投资者短期内赎回踩踏。在资产端不仅要注重绝对的兑付收益,在净值化时代下更加需要注重降低运行期的净值波动和净值回撤,给投资者带来良好的持有体验。同时要加强对投资者教育工作,避免短期内追涨杀跌。

银行理财产品“破净”并未影响理财新产品发放

11月份

全市场共新发了2267只理财产品

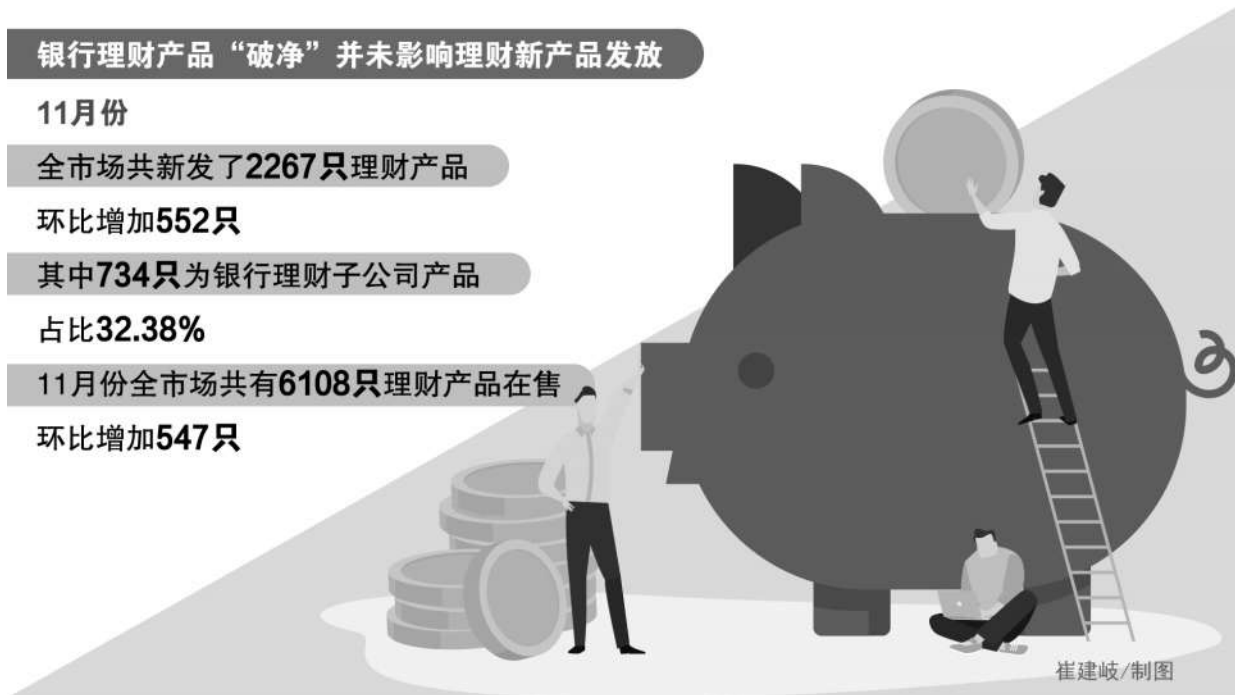
环比增加552只

其中734只为银行理财子公司产品

占比32.38%

11月份全市场共有6108只理财产品在售

环比增加547只



崔建岐/制图

多家险资称债市不具备转熊基础 理性承接理财赎回所致抛压

■本报记者 苏向果

11月以来,中证全债指数由226.87点下滑至224.21点,累计跌幅1.17%。对于近期债市调整,险资作为债券配置大户,如何看待债市调整,又是否会承接部分抛压?

多家险资就此对《证券日报》记者表示,当前债市不具备转熊基础,且当下部分品种已具备一定吸引力,将适当增配信用债等品种。生命资产等机构向记者表示,已经开始尝试加仓部分信用风险较低的中长期品种,特别是把握一些受流动性压力错杀的强担保债。

债市调整有三大原因

大家资产相关负责人对《证券日报》记者表示,综合来看,此次债券市场调整的主要原因有三:一是地产支持政策出台等,导致市场预期出现明显变化,对债市影响偏空。二是10月下旬以来,银行超储水平降低,银行间市场资金面整体收敛,同业存单利率上行明显,带来一定的流动性压力,叠加债券做多预期转弱,加大债券调整幅度。三是银行理财赎回带来的负反馈效应进一步放大了市场波动。

泰康资产相关负责人也对记者表示,本轮债市调整主要受到两重因素影响:一是预期改变;二是流动性承压。

泰康资产相关负责人进一步表示,本轮信用债调整幅度大于利率债,且信用债短期面临赎回负反馈。具体而言,利率债主要由商业银行、保险等负债端偏稳定的自营机构持有,信用债主要由负债端不稳定的广义基金(基金、理财为主)持有。利率上行初期,机构往往先赎回基金,基金出现被迫抛售资产;理财赎回加剧基金负债端挤兑的同时,债券下跌又反映了理财净值上,引发个人投资者也开始赎回理财,进而造成理财也开始抛售资产。

不过,险资认为,本轮债券市场波动是短期调整并非债市转熊。大家资产相关负责人表示,本轮债市调整更多是预期差所带来的短期市场情绪宣泄。一方面,央行稳定市场态度较明确,利率上行空间有限。另一方面,理财产品赎回对银行间流动性总量的影响本身就比较弱。经济基本面偏弱的局势并未改变,市场风险偏好也并未得到根本性提振,而理财赎回的资金大,大概率仍会回到银行存款或者货币基金,继而提高对银行间债券的需求,所以理财产品的集中赎回对债券市场的负反馈影响是有限的、短期的。

险资加仓部分中长期品种

“上周(12月5日至10日)银行理财卖出各类现券1218亿元,创今年以来单周新高。而银行理财由于持有债券以信用债为主,据《中国银行业理财市场半年报告》,理财持有债券中70%左右为信用债。因此,理财减持也以各种信用债为主。”国盛证券固收团队首席分析师杨业伟对《证券日报》记者表示。

杨业伟进一步表示,目前信用债

利率经过大幅提升后,配置价值明显体现,这会吸引保险、银行表内、券商自营等负债端比较稳定的资金进入。“险资会增加配置,但体量上来说难以做到和银行理财对称。银行理财持债体量在21万亿元以上,其中信用债15万亿元,而险资持债一共10万亿元左右,其中以利率债为主,信用债占比不到一半,且久期偏长,无法完全承接。”

从银保监会披露的最新数据来看,截至今年10月末,保险资金运用余额为24.5万亿元,其中投向各类债券的配置余额为10.1万亿元。在配置风格看,据中国保险资产管理业协会调研数据,2021年末,32家保险资管公司合计配置债券8.36万亿元。其中,国债及(准)政府债券(利率债)占比为57.3%;非金融企业(公司)债券及金融企业(公司)债券(信用债)占比为42.7%。

从险资来看,生命资产相关负责人对《证券日报》记者表示,目前,从绝对收益来看,中长久期品种大幅调整后初显一定配置价值,优选AAA评级企业债,减少信用下沉,对于负债端相对稳定的账户,在流动性充裕和长端债券绝对收益有一定安全边际的前提下,公司已经开始尝试加仓部分信用风险较低的中长期品种,特别是把握一些受流动性压力错杀的强担保债。

生命资产相关负责人进一步表示,从现阶段来看,险资负债端相对稳定,且有“开门红”资金流入,当前长端收益率大幅上行,不排除有因为流动性压力而错杀的资产值得买,投资信用风险低但有流动性溢价的中长期品种或有超额收益。从配置难点来看,理财赎回对债市的冲击压力还没有完全消化,虽然长端债券有一定票息保护,但利率高位震荡带来的久期风险仍然考验投资操作。

一家中型寿险公司资管部负责人对记者表示,今年以来公司债券投资的总策略是:以票息为主,总体平衡配置,中性偏长的久期,严控信用风险。随着长期利率中枢持续走低,收益率4%以上高等级信用债比较难寻,过往买入债券并持有到期的策略逐渐失效,现在的信用债票息难以覆盖负债端成本。因此面对持续走低的利率中枢,主要应对策略是保持适当偏长的久期水平,提高交易能力,综合运用多种投资策略,包括杠杆、曲线和品种策略,拓展多资产配置能力,培养和固收能力圈。从这个角度看,当下信用债赎回给险资带来了一定的配置机会。

但这家中型寿险公司相关负责人也表示,险资债券投资多为配置盘,且对信用债的信用等级要求很高,部分银行理财持有的信用债的信用等级可能无法满足保险资金的要求。此外,险资对久期匹配的要求也较高,理财产品配置的信用债可能无法完全满足险资的配置需求,综合来看,险资会适当增配。

“险资接盘能力有限。”另一位先后供职于多家险资的险企人士对《证券日报》记者直言,根据估算,今年险资对债券的新增配置可能不超过2万亿元,这是增持债券的上限。而银行理财持债规模超过20万亿元,如果抛压过大或过于集中,险资自己未必“接得住”。

本版主编 沈明 责编 于南 制作 闫亮 E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

中小银行频频冲刺H股IPO 在港上市银行估值持续低迷

■本报记者 吕东

又见银行欲冲刺H股IPO。

继今年11月份宜宾市商业银行启动H股IPO计划后,日前潍坊银行也迈出了其赴港上市的第一步。

尽管陆续有中小地方银行欲登陆港股市场,但目前来看,已登陆H股的日子却并不好过。截至12月13日收盘,20家H股上市中小银行股价全部破发。根据采招标网信息,潍坊银行于日前公开招标采购首次公开募股项目保荐人及整体协调人、香港及中国境内法律服务顾问、会计师事务所等。

公开信息显示,潍坊银行成立于1997年,于2018年完成股权结构优化,成为地方国有控股商业银行,潍坊市为其实际控制人。潍坊银行2022年三季度信息披露报告表示,截至9月末,该行资产总额为2247.50亿元,前三季度实现净利润突破10亿元大关,达

10.36亿元。截至三季度末,该行不良贷款率为1.41%。

而潍坊银行也成为近两个月来第二只启动赴港上市计划的银行。就在上个月,宜宾市商业银行也披露其H股上市计划,根据招标公告,该行正针对H股IPO公开选聘联席保荐机构、主承销商、营销总体协调人、IPO会计师事务所。

作为一家成立于2006年的银行,宜宾市商业银行的规模和盈利水平与潍坊银行相比要逊色不少。截至2021年年末,该行总资产仅为618亿元,去年全年实现净利润2.61亿元,虽然业绩统计时间不同,但仍不难看出,其与潍坊银行相比差距较大。同时,目前该行股权结构较为分散,不存在控股股东和实际控制人,其第一大股东五粮液集团持股比例为19.99%。

自2021年9月份东莞农商行登陆H股后,一年多时间以来,H股上市银行数量就未曾再有增长。如今,两家中小

地方银行联袂冲击IPO,或有望改变银行H股IPO长期停滞的局面。

对外经济贸易大学金融学院贺炎林教授在接受《证券日报》记者采访时表示,港股市场的上市程序较A股市场更为简单,上市进程也会更快。中小银行选择在H股上市,一方面是看重更低的上市门槛,另一方面是由于我国香港市场更加国际化,能够提高银行的国际影响力,有助于其开拓海外市场,引入国际资本。

尽管两家银行接连宣布进军港股市场,但记者注意到,目前H股上市的内地银行,特别是中小银行的股价表现总体低迷,这对于欲实现H股IPO的银行来说,并不是一个好消息。

截至目前,H股市场中的中小地方银行共有20家(含4家A+H上市银行),无一例外均已破发。同花顺iFinD数据显示,截至12月13日收盘,20家在港上市中小地方银行股价已全部低于其发行

价,其中哈尔滨银行、中原银行、江西银行的最新股价更是跌破了1港元,沦为“仙股”。这些上市银行成交同样惨淡,绝大多数银行的日换手率低于0.1%,凸显出H股上市银行所处的尴尬境地。

与此同时,H股上市银行估值较A股上市银行的差距也在逐渐加大。4家“A+H”上市中小银行,其A股股价较H股均呈大幅溢价状态,其中,郑州银行AH股溢价率高达141.51%。

贺炎林认为,当下港股市场整体环境对于H股上市银行来说显然仍有“寒意”,数量众多的中小银行股价全部破发,会影响那些有意赴H股IPO的银行信心。作为中小银行,通常会规避在股市低迷时上市。

他表示,造成H股上市银行股价低迷的原因,除了港股市场交投因素外,H股上市银行无论是盈利情况还是资产质量方面都不及A股上市银行,这也是一个重要因素。

广州农商银行持续以金融活水滋润小微企业

“贷”来“及时之雨” 化解“燃眉之急”

小微企业是经济的“毛细血管”,在促进经济增长、扩大就业、提升市场活力方面发挥着重要作用。近年来,作为地方金融主力军,广州农商银行坚决贯彻落实中央、省市决策部署,持续加大对中小微企业的金融支持,切实担当金融服务实体经济的社会责任,助力稳住经济大盘。

广州农商银行在广州地区分支行已设立了13个普惠与小微业务部,3家普惠金融社区银行。该行多措并举,不断丰富小微贷款产品,通过丰富担保方式、延长授信期限、还款方式多样化,提高客户资金流动性;推出无还本续贷、还款宽限期等政策,全力以助助力复工复产;全面推动银企对接、产融对接、政银合作,支持中小微企业渡过难关。

数据显示,截至11月末,广州农商银行普惠型小微企业贷款余额407.58亿元,较年初增加35.35亿元,增速9.50%,贷款户数较年初增加3163户;普惠型涉农贷款余额80.02亿元,较年初增速21.58%;落实“应延尽延”,帮扶客户2056户,金额达71亿元。

普惠小微贷款“量增、价降、面扩” 彰显地方金融企业责任担当

“广州农商银行把续贷年利率从5.66%下调到4.35%,我的融资成本更低了。”广州市番禺区某产品经营部的实质经

营者和法人代表朱响(化名)表示,在他从广州农商银行贷款的300万元即将到期之时,该行充分运用支小再贷款优惠政策,对小微贷款的优惠利率定价,为其降低了续贷利率。

据悉,为积极响应省市关于稳经济的各项部署要求,广州农商银行总行党委高度重视,多次研究部署,持续加大对普惠小微业务的倾斜力度,积极履行地方金融企业服务功能和社会责任。该行不断为小微企业拓宽融资渠道,解决资金周转难题,普惠小微贷款实现“价降、量增、面扩”。

以三季度为例,广州农商银行开展“金米支小”专项营销活动,实现金米支小户数较年初增长466户,余额较年初增长37.33亿元。同时,出台“客户倍增”专项营销方案,积极推进平台贷业务搭建对接,实现普惠与小微客户数量较年初增长3996户,其中三季度当季增长2429户。

同样值得一提的是,一段时间以来,融资难问题阻碍了小微企业的发展,而融资难集中体现在“首贷”难,所谓“首贷”是指无贷款记录的企业首次从银行业金融机构获得贷款。解决小微企业首次获贷难题是打通小微企业融资难的“最先一公里”。

今年,广州农商银行将首贷贴息政策宣导与金融服务相结合,取得良好效果,不仅宣传了“首贷贴息”政策和普惠小微贷款产品,同时为客户降低了融资成本。

数据显示,广州农商银行持续加大支小贷款投放,贷

款规模位居全省地方法人首位。截至11月末,本年获得人行低成本支小再贷款资金108.50亿元,同比增加34%。此外,该行加强新市民客群金融服务,本年累计投放贷款49.95亿元,投放占比达14.72%。

流程优化产品创新提升服务能力 “房易贷”笔均审批时长1.42天

为了更好地服务普惠小微客户,今年,广州农商银行主动完善制度流程,推动业务全流程优化。仅在三季度,该行就升级优化推出3项产品,分别为金米科技贷、金米融担快贷产品;同时,通过完善操作流程、制定管理办法,建立敢贷愿贷长效机制,进一步规范业务运作。

在今年疫情延宕反复的形势下,为确保普惠业务正常运转,广州农商银行还明确受疫情影响普惠小微业务相关操作细则,为受影响的客户优化客户办理流程、开辟授信审批绿色通道、调整还款方式及减免罚息等相关的支持政策。“小微贷款年利率低至3.4%起,符合政府相关贴息政策可再享优惠”该行一位负责人介绍。

值得一提的是,广州农商银行全面梳理业务流程,聚焦当前贷款申报、授信审批环节突出问题,出台了《普惠与小微贷款业务流程优化方案》。其中,“房易贷”优化后笔

均审批时长为1.42天,较优化前缩短约4天;“金米小微贷”优化后笔均审批时长为4.75天,较优化前缩短约1.15天。

来自广州湾区的王女士就享受了“房易贷”便捷服务。王女士从事化妆品贸易生意,有自己的化妆品品牌,往往会给下游2个月的账期,为争取更多的销售渠道资源,她申请了广州农商银行“金米房易贷”140万元用于资金周转,经过线上申请,王女士获批了140万元贷款,短短几天就在线下抵押登记后获得了流动资金。

今年以来,广州农商银行在普惠小微产品创新上下功夫,市场竞争力稳步提升。前述负责人介绍,该行全面优化“房易贷”,打造普惠小微拳头产品,追赶同业脚步,抢占市场份额,截至11月末投放达11.27亿元;全面升级“科技贷”,围绕科技企业成长周期、科研能力,量身定制“初创贷、成长贷、产业贷”三项子产品,截至11月末投放达6.61亿元;全面推出“融担快贷”,积极与政府性融资担保机构开展银担业务合作,充分发挥“见贷即保”的批量担保、快速担保优势,实现业务快速上量;落实监管要求,践行社会责任,研发推出“新市民经营贷”,满足新市民就业、创业融资需求。

“我们的融资成本明显降低。”客户王邦(化名)表示,去年,企业获得广州农商银行200万元综合授信额度,可以按月付息到期还本;同时,该行还利用支小再贷款优惠政策,支持企业节能环保、循环经济等业务,贷款年利率最低为4.8%。(CIS)