

# 5月份同业存单“量价齐跌”：发行额连续三个月环比下降 利率降至2.4%

■本报记者 彭妍

5月份以来,同业存单的发行业务规模和发行利率均进一步回落。

业内分析人士告诉《证券日报》记者,同业存单“量价齐跌”背后驱动因素主要是存单供给较少以及机构配置力量加强。考虑到后续信贷投放节奏可能放缓,商业银行负债端压力减轻,同业存单利率仍有可能进一步下行,但受到规模抬升等因素影响,预计下行空间有限。

规模利率双降

Wind数据显示,截至5月31日,5月份同业存单实际发行总额达20918.6亿元,环比少发1152.7亿元,这是今年以来同业存单实际

发行规模连续第三个月环比下降,且下降幅度有所扩大。今年2月份、3月份、4月份同业存单月发行规模分别为24832.4亿元、24536.2亿元、22071.3亿元。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,同业存单发行规模回落,主要是受到供给端的影响。一定程度上,居民超额储蓄的影响仍存,机构负债端仍保留了大量存款,导致主动负债的必要性不足。另外,资金利率中枢自5月份震荡下行,市场流动性维持宽松改善了机构预期,也降低了银行融资意愿。

在同业存单发行量回落的同时,同业存单利率自5月份持续下行至2.4%水平线,已触及较低水平。同业存单发行利率自年初以来持续上行,但3月份跨季之后同业存单利

率整体呈现下行态势。Wind数据显示,3月份、4月份同业存单加权平均利率为2.65%、2.56%,而5月份进一步下降至2.4%,低于1月份(2.45%)、2月份(2.58%)的水平。

明明分析表示,这主要是受需求端的影响,银行理财配置力量增强和农村机构持有意愿增强。4月份理财规模环比增速大幅转正,对同业存单的配置需求显著抬升,增强了买盘力量。此外,农村金融机构在低贷款利率的背景下也加大了对于存单的持有力度。

继续下行空间有限

作为银行的主动负债管理工具之一,同业存单规模回落及利率下降与近期的流动性较为充足有关。

中国银行研究院博士后李晔林对《证券日报》记者表示,同业存单发行量和利率同步下行,有以下几方面原因。首先,银行信贷增长显著放缓,流动性补充需求减弱。

二季度以来社融规模和贷款增量显著下降,4月份人民币新增贷款7188亿元,相比一季度平均每月35000亿元以上的贷款增量明显回落。票据利率作为衡量信贷投放的灵敏指标,从4月份首日开始大幅下行,趋势延续至5月份,从信贷需求和票据利率来看,5月份的信贷数据增长同样较低,因此同业存单发行量相比一季度出现下行。其次,银行存款利率进入“2”时代,同业存单作为重要的负债端资金补充来源,利率相应降低。再者,商业银行存款规模和增速处于阶

段性高峰,负债端资金较为充裕。

如何看待后续的量价走势?李晔林表示,从商业银行资产负债结构的变化走势看,贷款投放增速短期内不会提高至一季度水平,仍有可能维持当前水平,存款增速的回落也需要一定时间,因此短期内同业存单的需求量不会有明显增长,同业存单的发行业务和利率仍有一定的下降空间。此外,同业存单的供给也没有明显的增长动力,但是结合6月份同业存单到期量高于4月份和5月份的情况来看,同业存单发行量的下降速度可能减慢。

明明表示,5月份同业存单利率震荡下行,目前已触及较低水平,但从发行供给和配置需求等角度来看,同业存单利率仍有可能进一步下行,但预计空间有限。

## 建信消费金融获准开业 注册资本72亿元

■本报记者 李冰

5月31日晚间,中国建设银行股份有限公司(下称“建设银行”)发布公告称,近日该行收到《北京银保监局关于建信消费金融有限责任公司开业的批复》,该行控股子公司建信消费金融有限责任公司(下称“建信消金”)已获准开业。

易观分析金融行业高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者分析表示:“建信消金获准开业意味着建设银行零售金融领域版图进一步扩充。”

根据开业批复,建信消金注册资本为人民币72亿元,由建设银行、北京市国有资产经营有限责任公司和王府井集团股份有限公司发起设立,其中,建行持股比例为83.33%。

据披露,建信消金获准经营的人民币业务包括:发放个人消费贷款;接受股东境内子公司及境内股东的存款;向境内金融机构借款;经批准发行金融债券;境内同业拆借;与消费金融相关的咨询、代理业务;代理销售与消费贷款相关的保险产品;固定收益类证券投资业务。

建设银行方面表示,下一步,将按照法律法规相关要求严格履行有关程序,推动建信消金尽快开业运营。

近年来,银行加码布局消费金融公司趋势明显,据零壹智库数据显示,30家消费金融机构中,银行系为绝对主力,有银行参股、控股的消费金融机构占比超过半数。

记者梳理发现,自2022年以来,已有多家银行谋划或已取得消费金融牌照,比如,2022年5月份,宁波银行曾发布《关于华融消费金融股份有限公司70%股权转让完成的公告》,正式获得消费金融牌照;2022年8月份,南京银行完成对苏宁消费金融控股股权的收购并更名为南银法巴消费金融有限公司等。

另据中国银行业协会发布的《中国消费金融公司发展报告(2022)》显示,截至2021年年底,消费金融公司贷款余额突破7000亿元,达到7106亿元,同比增长44.2%;资产总额达到7530亿元,同比增长43.5%。

苏筱芮认为,从2022年消费金融公司业绩来看,两极分化明显。“银行系”消金公司业绩总体表现较好,预计未来“银行系”消费金融公司将延续“强者愈强”的特征,在获客能力、场景建设、生态打造等重点领域持续探索尝试。

“随着消费潜力不断释放,未来行业仍有较大发展空间。后来者强势冲击,头部消费金融公司能否持续保持行业地位需拭目以待。”博通咨询首席分析师王蓬博认为,预计未来建信消金除了在建信银行相关场景布局之外,也会加强同其他股东的合作,向其其他重要消费场景和平台布局。

## 33批超2400款移动金融App完成备案 涵盖银行、保险等多类型机构

■本报记者 李冰

截至5月31日,中国互联网金融协会已发布共33批超2400款移动金融客户端应用软件(App)实名备案名单。

厚雪研究首席研究员于百程告诉《证券日报》记者:“按照相关规定,金融App从软件设计、开发、发布、维护等环节均要符合要求,备案代表的是金融App软件符合安全管理规范的要求,虽然并非是非金融业务层面的增信,但备案可以排除山寨版金融App,通过备案的App将成为大众选择金融服务的标准之一。”

近年来,随着移动互联网的快速发展,传统金融服务不断向移动端延伸,移动金融App成为金融机构服务金融消费者的重要渠道,其所承载的业务范畴和业务量与日俱增。这也对金融机构的安全管理能力提出了更高要求。

为遏制行业乱象,加强移动金融客户端应用软件安全管理,2019年中国人民银行印发《关于发布金融行业加强移动金融客户端应用软件安全管理的通知》,并由中国互联网金融协会承担移动金融客户端软件实名备案工作。2020年,移动金融客户端应用软件首批实名备案名单公布。

从已经公示的33批移动金融App备案名单机构类型来看,已涵盖银行、支付机构、持牌消费金融、信托、保险、小贷机构、金融科技公司等类型。其中,银行机构App覆盖面广,已经涵盖国有大行、股份行、城商行、农商行等。

业界普遍认为,备案名单涵盖多类型机构,符合相关规范要求,也为后续备案机构提供参考。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮对《证券日报》记者表示:“目前移动金融App治理工作已取得良好的阶段性成效,各类移动金融App的规范管理迈向正轨,整改推进稳妥有序进行,既能够健全金融业务的线上化管理,也能够为后续金融消费者的权益保护打下坚实基础。”

而在大多业内人士看来,金融App备案制度能比较有效的保障移动金融的信息安全问题,是否通过备案,也将成为大众选择金融服务的标准之一。

博通咨询金融行业资深研究员王蓬博对《证券日报》记者表示:“未来备案机构持续扩围是必然。用户隐私保护和违规数据收集等治理是较为长期的过程,所以需要从制度上抓好源头的管理,备案一定程度上起到管束‘红线’的作用。同时,移动金融App的备案管理和风险治理是一件任重道远的长期工作。预计中国互联网金融协会将继续多措并举,强化金融科技在备案工作中的应用,提升行业整体安全水平,建立健全移动金融App行业自律长效机制。”

## 信托业“三分类新规”今起正式实施 多家信托公司回应称正积极推进转型

■本报记者 苏向泉

今日(6月1日),原银保监会3月24日下发的《关于规范信托公司信托业务分类的通知》(业界称“三分类新规”)正式实施。

就实施进度来看,多家信托公司对《证券日报》记者表示,三分类新规下发后,公司积极推动业务转型,并调整组织架构,完善内控机制。下一步,将进一步完善内部控制体系,落实配套细则。

信托公司推进转型

根据三分类新规,信托公司应当以信托目的、信托成立方式、信托财产管理内容为分类维度,将信托业务分为资产管理信托、资产管理信托、公益慈善信托三大类共25个业务品种。

在华润信托党委书记、董事长刘小腊看来,三分类新规的核心是“压降影子银行风险突出的融资类信托业务、资金池业务以及进行监管套利的通道业务”,促进信托公司回归本源,鼓励发展服务信托和标品信托业务。

从信托公司对三分类新规的落地情况看,多家公司表示在积极推进。

中信信托相关负责人对《证券日报》记者表示,过去几个月公司做了三方面准备工作。一是进一步明确业务发展战略和重点转型展业方向,调整生产组织架构,提升受托服务意识和专业服务能力;二是积极完善内控机制,将信托业务分类纳入内部控制体系,明确归口管理部门及业务、合规、审计等各部门职责;三是改造综合管理信息系统,完善业务审批审查机制和流程。

五矿信托相关负责人也对《证券日报》记者表示,在监管的指导下,公司基于自身资源禀赋优势,不断完善内部管理机制,准确划分各类信托业务,积极谋求突破转型。一是通过公司在非标等传统

业务领域的优势资源,积极开展非标转标业务。二是充分服务集团主业。三是持续探索信托本源业务。在充分研究信托制度的基础上,持续提升本源业务能力。四是在强化合作中提升标品主动管理能力。在标品业务领域,采取两条腿走路的路线,一方面加强与市场上优秀基金管理人、资管机构的合作,在投资研究、策略研究、资产配置等领域开展深度交流;另一方面,持续做强自身专业能力,构建标品投研团队,在吸收优秀同业经验的基础上,快速加强自身的市场研判和主动管理能力。

国通信托相关负责人表示,公司积极响应监管号召,大力推进转型发展,公司业务结构持续优化,转型业务占比稳步提升。就下一步转型方向,中信信托相关负责人表示,将进一步完善内部控制体系,研究和根据监管部门落实新分类相关配套细则,通过培训、政策解读、业务对标研究等形式,强化全体员工对新分类理解,为业务转型做好方向铺垫、政策传达与实操指导。

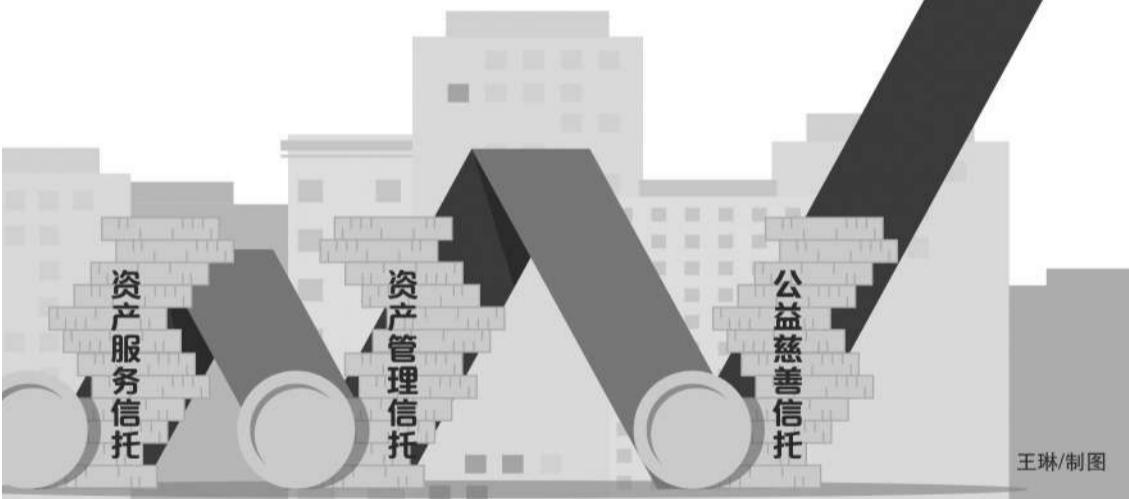
“下一步,公司将坚定围绕信托业务三分类等监管政策,大力拓展服务信托等业务,为经济社会发展提供更具优质的信托服务。”国通信托相关负责人对记者表示。

需打造差异化竞争优势

在业内人士看来,三分类新规正式实施后,将推动信托业实现高质量发展,信托公司要抓住机遇,推动本源业务发展,实现差异化转型。此外,也有业界人士建议出台配套细则和制度。

百瑞信托研究发展中心总经理陈进对《证券日报》记者表示,三分类新规标志着信托业新一轮发展正式开启,信托业将进一步回归受托人定位,除了在金融领域之外,信托制度在社会领域有望得到更广泛应用,信托业将朝着服务实体经济和服务人民美好生活的方向

根据“三分类新规”,信托业务分为资产管理信托、公益慈善信托三大类共25个业务品种。多家公司表示在积极推进业务转型



向高质量转型发展。不过,目前信托公司在推动三分类新规落地时,也需要具体的配套制度和细则。

此外,国投泰康信托研究院院长邢成对《证券日报》记者表示,信托公司在推动三分类新规落地方面仍面临诸多难点。信托公司应转变理念,打造出差异化竞争优势,强化人才队伍建设。

首先,传统的经营理念亟待转变。部分信托机构过于留恋和沉溺于传统发展路径,抱有观望侥幸态度。信托公司应更新观念,全面回归信托财产转移功能和财产管理功能的本源定位,摒弃同质化竞争的非法融资业务模式,根除变相保底、刚性兑付的违规操作,逐步构建起“服务信托+标品投资+慈善信托”新三驾马车。

其次,利用资源禀赋优势扬长避短。过去的非标融资业务,信托业实际上没有面临过高强度的竞争压力,但在转型过程中,则面临截然不同的局面。以标品信托为

例,这是一个高度成熟、竞争充分的红海市场,券商、基金是市场主力,无论是业务能力、市场份额,还是人才、专业团队、投资经验以及风控能力等方面,都有着丰富的积累,这种先发优势不易撼动。目前能在该领域里跻身前列,形成核心竞争力,并将此作为公司主导业务的信托机构或不会超过行业机构总数的20%。但是,这并不意味着其他信托公司没有发展机会,实际上任何时机进场都有机会,关键取决于信托公司自身的努力和能力。因此,信托公司要对转型过程中市场环境的严峻性进行充分估计,实现差异化竞争。

再者,存量专业结构和团队结构有待提升。新形势下信托公司须尽快构建一支匹配度高、战斗力强的专业人才团队。过去存量的团队主要是非标融资的团队,而在无论是服务信托还是资产管理信托,都需要全新的专业背景。未来,信托公司新业务模式将更加依

靠科技赋能去推动,这就对人才、专业能力提出了更高要求,信托公司如何处理存量团队的优化、提升和培训,叠加增量团队的招聘引进,这是信托公司成败的关键。

此外,陈进也建议,信托公司应该坚定业务转型发展理念,围绕资产管理信托、资产管理信托和公益慈善信托找准细分赛道,保持战略定力,构建自身差异化竞争优势。

“对信托行业而言,意味着一个新时代的开启,信托行业要坚定转型决心,在资源投入、组织建设、能力培养方面适应新业务分类方向,做大做强资产管理信托这一信托本源业务,以此为基础,逐步打造‘服务+’能力,为其他合作机构赋能,进而培育主动管理能力,做精做优资产管理信托,建立自身品牌。在利用信托制度服务民生和实体经济的同时,做长做专公益慈善信托,为扎实推进中国式现代化贡献信托力量。”刘小腊表示。

## 券商加速向公募领域渗透 “含基量”及牌照或为业绩增色

■本报记者 周尚任

在券商资管业务结构持续优化的趋势下,行业正回归主动管理本源,向公募基金业务渗透的步伐也在加速,其合计管理公募基金规模已超1万亿元。

近日,券商布局公募基金赛道又有新动作——两家券商分别为旗下资管子公司、公募基金子公司增资。在去年7月份国金证券获批设立资管子公司后,今年5月30日,国金证券发布公告称,拟以自有资金向资管子公司进行增资,增资总金额为8亿元。本次增资完成后,国金证券资管子公司将在满足业务资格条件的前提下,向证监会申请公募基金业务资格。在去年中信建投对中信建投基金的持股比例增至100%后,今年5月29

日,中信建投拟对中信建投基金增资1.5亿元。

一位券商资管部门总监向《证券日报》记者表示:“券商加速布局公募赛道的主要原因是公募市场迅速发展,并且对券商的业绩和财富管理业务具有积极的推动作用,也或成券商资管及财富管理转型破局的关键因素。”

2022年,证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其配套规则,适度放宽同一主体持有公募牌照数量限制。这也意味着“一参一控一牌”新规正式落地,此后券商资管的公募化转型持续提速,设立资管子公司、申请公募基金牌照、增持公募基金子公司股权,对相应公司业务增长事件不断发生,行业竞争也愈发激烈。证券行业中,目前资管子公司

的数量已增至26家,但仅有8家资管子公司拥有公募基金牌照。特别是今年,或是因公募基金牌照问题,已有券商开始清盘旗下大集合公募赛道的主要原因是公募市场迅速发展,并且对券商的业绩和财富管理业务具有积极的推动作用,也或成券商资管及财富管理转型破局的关键因素。2022年,证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其配套规则,适度放宽同一主体持有公募牌照数量限制。这也意味着“一参一控一牌”新规正式落地,此后券商资管的公募化转型持续提速,设立资管子公司、申请公募基金牌照、增持公募基金子公司股权,对相应公司业务增长事件不断发生,行业竞争也愈发激烈。证券行业中,目前资管子公司

今年以来,不少券商资管子公司均在推进公募基金牌照的申请工作,已有兴证资管、招商证券资管、广发证券资管向证监会递交了公募基金牌照的申请。对于资管和公募基金行业的发展展望,广发证券表示:“近年来,伴随中国经济和居民财富的持续增长,在资管新规、养老体系逐步完善等资本市场深化改革措施的共振下,以公募基金为代表的标准化、净值型资产管理行业成为金融子领域里面最具活力和增长潜力的板块之一。”

还有多家券商在参控股公募基金公司方面动作迅速。比如,5月26日,中邮基金发布公告称,公司重要股东中国邮政集团拟持有自身28.61%比例的股权通过特定事项协议转让的方式全部转让

给中邮证券。中泰证券也于今年实现了“一控一牌”,完成了对万家基金11%股权的收购,持有万家基金股权增至60%。为弥补公募基金牌照空缺,5月5日,国联证券收购中融基金75.5%股权完成工商变更登记,中融基金成为国联证券控股子公司。

中金公司研究团队认为,公募基金业务已经成为券商资管业务转型路上的重要一环,“含基量”及公募基金牌照也在一定程度上决定了券商的业绩成色。

例如,第一创业较早进行公募布局,控股创金合信,参股银华基金,实现对公募基金公司的“一控一参”。2022年,第一创业资产管理业务板块实现收入12.41亿元,同比增长14.03%,收入占比达47.52%。