



记者观察

银行理财 “选择性展示业绩”亟待规范

■苏向泉

银行理财净值化后,投资者在购买理财产品时主要参考“业绩比较基准”及“过往业绩展示”,尽管两指标均不代表理财机构对产品未来实际业绩的承诺,但对投资者而言,暂无其他更好的参考指标。

目前,距离《理财产品业绩比较基准展示行为准则》(下称《准则》)过渡期结束已不足1个月,《准则》正式实施后,理财机构对业绩比较基准设置将更为规范、合理。不过,目前尚未出台针对过往业绩展示行为的相关准则,理财机构对同类理财产品过往业绩展示形式差异较大,且存在“报喜不报忧”现象。

“报喜不报忧”,即理财机构会选择性展示过往业绩,以达到吸引投资者的目的,淡化产品风险。具体表现为:截取业绩较好的区间进行展示。如,笔者在某银行App看到,一款理财产品展示界面显示的是近6个月年化收益率为5.75%,但详情页面上显示,该理财产品近一年年化收益率仅为2.44%。当前,理财机构可自主选择业绩展示区间,包括“成立以来”“近三年”“近一年”“近6个月”“近3个月”等,不同区间的过往业绩相差悬殊。

目前,距离我国银行理财产品全面净值化尚不足一年半,仍有部分投资者还未从银行理财保本的思维惯性中转变过来,而“报喜不报忧”的业绩展示方式,既不利于投资者教育,也不利于理财市场健康发展。基于此,笔者认为,过往业绩展示行为亟待规范。

首先,监管机构、行业协会要加快推进相关规则、准则的出台。去年12月份中国银行业协会曾提到,正针对过往业绩展示行为专题研究,相关自律准则另行发布。近期也有消息显示,中国银行业协会召集多家理财机构讨论关于《理财产品过往业绩展示行为准则》的研究制定。相关准则的出台有望从根本上解决业绩展示“报喜不报忧”现象。

其次,在相关准则、规范还未出台前,银行理财机构也要充分向投资者披露信息和揭示风险,推动理财市场规范发展。保障投资者的知情权,增强投资者对产品性质和特点的判断,不仅有利于理财机构履行“卖者尽责、买者自负”的信义义务,也有利于理财机构管理投资者预期,形成良好的口碑和口碑。

再者,银行理财净值化后,现金管理类、固收类、混合类及权益类产品运作模式开始向公募基金看齐。公募基金市场已有较为成熟的过往业绩展示规则,监管机构和理财机构可根据银行理财市场的特征,借鉴其中适用部分,推动过往业绩展示行为更加完善。

截至2022年年底,银行理财市场存续规模已达27.65万亿元。今年以来,随着银行理财市场回暖及存款利率下行,银行理财正成为越来越多投资者的选择。在这种背景下,加快规范银行理财过往业绩展示行为既有必要,也利于银行理财市场长远健康发展。

券商投研深挖“数字经济” 今年以来已发布500余篇研报

■本报记者 周尚仔 李冰

随着数字经济逐步融入经济社会发展各个领域,今年以来,数字经济概念板块表现抢眼,截至目前累计涨幅已超20%,而券商对数字经济的关注度也持续提升。

据梳理,今年以来,券商发布的与“数字经济”主题相关的研究报告已达500余篇(不含微信公众号发布研报)且纷纷看好数字经济前景,例如中信证券在下半年宏观经济与金融十大展望中提出,“数字经济和中国特色估值体系有望成为全年主线。”

在数字技术不断拓宽应用、券商研报、媒体报道持续关注等共同作用下,今年以来,A股数字经济概念板块中,工业富联、三六零、科大讯飞、世纪华通等个股股价累计涨幅均已超过100%,另有7只个股累计涨幅均超50%。

对于数字经济概念板块的未来走势,中国银河通信行业首席分析师赵良华认为,“在数字中国等政策不断加码、AI应用持续迭代的背景下,数字经济新基建有望进一步夯实,助力算力网络升级,这有利于‘通信+新基建’板块率先预期上修。”

天风证券通信行业首席分析师唐海清认为,在AI+数字经济共振下,算力方向仍为强主线,但逐步进入去伪存真阶段。算力方向中,包括ICT设备、光模块/光芯片、PCB、IDC/液冷散热、GPT应用、电信运营商(数字经济+工业互联网)等相关细分赛道有望率先受益。

工信部信息通信专家委员会委员、浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任盘和林告诉《证券日报》记者,券商研报高度关注数字经济,“一方面是政策的助推,另一方面则是基于实体经济数字化转型的需求,加之生成式AI应用实现突破为代表的技术进步,让人们看到数字经济与实体经济融合发展的广阔前景。”

“各交易所今年预计还会上市多个新品种,每个品种都对应一个或多个产业,因此,期货公司对每个新品种都比较期待。”陈婧表示,例如碳酸锂下游产业的锂电池应用,无论在新能源汽车或储能领域,都符合国家战略方向;公司已安排研究员在碳酸锂板块上进行调研布局,为产业企业培训碳酸锂期货和期权相关规则,为新品种上市做准备。

A股五大险企前五个月保费同比全部上涨 寿险保费5月份放量增长

■本报记者 冷翠华

截至6月15日,A股五大上市险企今年前五个月保费收入(注:原保险合同保费收入,下同)全部披露完毕。《证券日报》记者梳理注意到,前五个月,五大险企保费收入全部实现同比上涨。特别是5月份单月,五大上市险企旗下寿险公司保费收入同比猛涨,涨幅最高的人保寿险达41.2%。

业内人士分析认为,近几个月,寿险业受内外部因素影响,实现了较快增长,预计6月份保费还将保持较快增长,但对下半年市场走势,部分人士则相对谨慎。

储蓄类保险迎利好

前五个月,新华保险取得保费收入约882.2亿元,同比增长1.66%。这是该公司今年逐月累计保费首次实现同比上涨。至此,A股五大上市险企前五个月保费收入同比全部上涨。

A股五大上市险企中,中国人寿和新华保险只经营人身险业务,其他3家同时经营人身险和财产险业务。整体来看,前五个月,五大上市险企合计实现保费约1.43万亿元,同比增长5.6%。其中,中国人寿、新华保险各取得保费收入3986亿元、882.2亿元,同比分别增长5.12%、1.66%;中国人保、中国平安和中国太保分别取得保费收入3414.24亿元、3866.73亿元、2102.89亿元,同比分别增长7.37%、6.16%、4.40%。

从5月份单月来看,各上市险企旗下人身险公司保费收入同比高于前五个月整体增速。其中,中国人保旗下的人保寿险5月份保费同比增长41.2%;新华保险、中国人寿和中国平安旗下的平安人寿5月份保费同比分别增长17.4%、15.7%和10%;中国太保旗下的太保寿险保费同比增长4.9%。

某券商非金融行业分析师对《证券日报》记者表示,5月份,上市寿险公司保费同比增长较快主要有两方面原因,一是近期无论是国有六大行还是股份行都在持续下调存款利率,调整后,五年期整存整取利率皆在3%以下,最高为2.8%。尽管保险不能直接和银行存款相比,但具有一定的参考意义。客观上看,银行利率持续下调,利好储蓄类保险产品的销售。二是在人身险产品定价利率下调的预期之下,保险营销宣传力度加大,加速需求释放。

该分析师认为,预计6月份人身险公司保费还将持续上涨,不过,其中部分需求确实是由于政策即将变化而提前释放,政策落地后市场短期可能受到一定冲击,下半年市场增长存在不确定性。

国君非银金融团队认为,5月份寿险保费快速增长,主要是因为利率下行背景下,居民保险储蓄需求持续旺盛;同时,在保险产品预定利率下调前的窗口期,居民需求的集中释放。对下半年走势,他们相对乐观:“产品政策的变化不改变保险满足居民长期储蓄需求的商业模式,季度间的



新单波动不影响全年业绩增长,预计2023年上市险企NBV(新业务价值)转正的确定性提升。”该团队表示。

财险保费增速放缓

从上市险企旗下的财险公司来看,保费同比都实现了正增长,但增速分化较为明显。

具体来看,前五个月,中国人寿旗下的人保财险取得保费收入2416.8亿元,同比增长8.5%;中国平安旗下的平安财险取得保费收入1248.9亿元,同比增长5.6%;中

国太保旗下的太保产险取得保费收入854亿元,同比增长15.3%。

与此前的统计周期相比,上市财险公司前五个月的保费增速有所放缓。国君非银金融团队认为,主要是由于车险增速放缓所致。从披露了车险保费收入这一细分数据的人保财险来看,其5月份车险保费同比增长3.9%,4月份为6.1%。“经济弱复苏预期下居民收入不确定性加大,车险保额增长放缓,公司车均保费下滑。”国君非银金融团队分析道。

同时,从非车险业务来看,太保产险在业务结构较优的背景下,继续加大非车险业务拓展力度,整体保费收入同比增幅最高;平安财险预计继续放缓信保业务导致整体非车险业务增速较慢;人保财险受部分政策性业务投保节奏不同等因素影响,整体保费增速放缓。

对下一年车险市场走势,业内人士认为,预计在一系列消费促进政策的带动下,车险保费整体仍将保持稳健增长。例如,6月2日召开的国务院常务会议指出,为更大释放新能源汽车消费潜力,要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。

万亿元级头部公募入局 易方达广开REIT正式上报

■本报记者 王思文

公募REITs市场刚刚迎来了一员大将。6月14日,易方达基金旗下首单公募REITs项目易方达广州开发区高新产业园封闭式基础设施证券投资基金(简称“易方达广开REIT”)正式上报,随即引发了市场广泛关注。

易方达广开REIT上报,相当于这家万亿元级头部公募基金公司,正式宣布入局公募REITs业务,而易方达广开REIT不仅是易方达基金首单产业园REITs项目,也是广州市首单产业园区类基础设施公募REITs项目。

据悉,目前中国证监会、深圳证券交易所已正式受理易方达广开REIT项目。项目原始权益人是广州开发区控股集团有限公司(简称“广开控股”),基金管理人为易方达基金管理有限公司。

盘活存量资产

6月份以来,公募REITs扩容稳

步推进。除易方达广开REIT项目外,6月8日,工银瑞信河北高速集团高速REIT项目获受理;6月9日,中金湖北科投光谷REIT正式成立,首发公众投资者配售比例仅为5.94%。

《证券日报》记者从证监会网站了解到,易方达广开REIT项目于6月14日上报,同日正式获受理。深交所同步披露了易方达广开REIT项目的申报进度,项目详情显示,该项目类型为产业园区,原始权益人为广开控股,托管人为中信银行,专项计划管理人为易方达资产管理服务有限公司。深交所还披露了该产品的基金招募说明书、基金合同、基金托管协议和基金法律意见书的申报稿。

记者从易方达基金处获悉,易方达广开公募REITs项目的原始权益人广开控股是广州开发区资产规模最大、经营实力较强的国有资本运营实体。目前,广开控股旗下拥有园区及配套物业约400万平方米(含在建),入驻企业超700家。

立足于广州开发区的发展,广

开控股为开发区提供园区项目建设及运营、战略新兴产业股权投资引导等“硬件+软件”的全方位市场化服务,以培育先进制造业集群,助力广州市产业迈向全球价值链中高端。

从产品底层资产来看,易方达广开公募REITs项目的三个底层资产分别为创新基地、创意大厦园区和创新大厦园区,均位于广州开发区科学城核心区域,合计约27万平方米。

这三个底层资产是广州开发区推动创新创业、构筑科技创新体系的主要载体和关键园区,吸引了电子信息行业、新材料新能源产业以及生物医药行业的大量企业入驻,促进了产业融合与创新,有助于推动广州开发区及粤港澳大湾区的高质量发展。

华南地区公募基金人士向记者分析称:“易方达广开REIT发行后,有望盘活开发区目前的存量产业园资产,将筹措的资金作为项目资本金继续投入新基础设施的建设,从而形成基建投资的良性循环,缓解

产业园重资产投资资金回收周期长等问题,为广开控股的业务持续发展提供资金支持。”

REITs进入常态化发行

自2021年5月份首批公募REITs上市以来,截至目前已陆续有28单公募REITs产品完成首发募集,资产类型涵盖仓储物流、能源基础设施、交通基础设施、园区基础设施、保障性租赁住房等。

据了解,目前全市场产业园REITs项目已经发行8单,易方达广开REIT是广州市首个产业园区REITs产品,也将是全市第9单产业园REITs项目,其发行将有助于吸引社会长期资本投入广州开发区建设,助力广州开发区发展,同时也能让广大投资者通过REITs产品共享广州开发区的改革成果。

今年3月份,证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)常态化发行相关工作的通知》,共提出四方面12条措施,为推进REITs常态化发行

完善了基础制度和监管安排。

5月份,证监会指导证券交易所修订REITs审核关注事项指引,突出以“管资产”为核心,进一步优化REITs审核关注事项,强化信息披露要求,明确产业园区、收费公路两大类资产的审核和信息披露标准,提高成熟类型资产的推荐审核透明度,加快发行上市节奏,推动REITs市场高质量发展。

从投资价值来看,平安证券分析师刘璐表示:“公募REITs的中长期投资价值已经逐渐显现。本周REITs指数整体先跌后涨,且各个板块涨跌幅明显分化,此前估值相对便宜的产业园、高速公路板块上涨,市场主打估值的逻辑。当前市场的主要顾虑是流动性缺失和底层资产基本面尚未实质性改善,公募REITs估值已在历史低位。”

“随着REITs进入常态化发行阶段,新的项目将给投资者带来更多元化的产品选择,为REITs市场带来源头活水,激发市场活力。”上述公募人士表示。

助力绿色产业稳健发展 碳酸锂期货和期权即将上市

■本报记者 王宁

6月14日晚间,广州期货交易所(以下简称“广期所”)就碳酸锂期货和期权合约及相关规则公开征求意见,这预示着期货市场将再次迎来新品种成员,相关产业企业同样将迎来利好。

广发期货总经理徐艳卫向《证券日报》记者表示,碳酸锂期货和期权的推出意义重大,一是能够助力国家“双碳”目标战略,为绿色产业稳健发展保驾护航;二是能够形成碳酸锂价格机制,提升现货价格透明度,为产业企业提供最佳风险管理工具。

稳定生产成本 锁定利润

根据碳酸锂期货合约设计来看,其交易单位为1吨手,报价单位为元(人民币)吨,最低交易保证金为合约价值的5%,最小变动价位为50元/吨,每次最大下单数量为1000手、最小下单数量为1

手。6月15日上海有色网最新报价显示,碳酸锂现货报31.3万元/吨(99.5%电池级/国产),据此测算,碳酸锂期货单次最高交易资金或达1565万元。

在业内人士看来,碳酸锂主要用于储能电池和动力电池,上市期货将助力新能源产业做好上游原料的价格风险管理,加强资源的统筹和配置,助推能源生产消费的结构转型,真正发挥发展和安全的“平衡器”作用,服务新能源科技自立自强。

“碳酸锂对应的下游产业包括新能源汽车及储能板块,均与我国绿色产业发展息息相关。”徐艳卫向记者表示,碳酸锂期货和期权的推出,能够有效稳定相关产业上下游的生产成本、锁定利润,帮助我国绿色产业实现稳健发展,助力国家“双碳”目标实现。

徐艳卫认为,碳酸锂期货和期权的结合,上下游企业可以通过风险对冲、套期保值和库存管理等方式平抑现货价格的波动;期货与期

权的有效使用,可以为企业收购海外锂资源保值,助力国内企业全球布局,服务国内国际双循环的发展模式。最重要的是,企业还可通过仓单融资、场外业务等方式,使其贸易、融资活动更加灵活,进一步提升其风险管理水平。

银河期货大宗商品研究所有色金属研究员陈婧表示,长期以来,碳酸锂产业链缺乏相应风险管理工具,而碳酸锂货值又高,对产业链各环节价格的边际影响较大,企业承受相对较大风险敞口。“碳酸锂期货和期权此时推出,为实体企业提供有效风险管理工具,一方面能够协助企业实现生产经营稳定,另一方面也为参与新能源市场资金提供更多渠道,实现护航绿色产业稳健发展目标。”

对新品种充满期待

据了解,目前已有多个新品种推出在即,除了碳酸锂期货和期权外,此前证监会已同意氧化铝

期货注册,并要求做好各项准备工作,保障氧化铝期货的平稳推出和稳健运行。6月19日,氧化铝期货将于上期所上市,首批挂牌合约共8个,包括远月合约和主力合约等。

在多家机构看来,期货公司对各类新品种充满期待,并将结合自身特色,对不同品种的推出进行布局。

“多晶硅和铂钯等品种都值得期待。近年来,随着国家对绿色产业的扶持发展,新能源下游市场朝气蓬勃,绿色产业受市场关注度也是水涨船高,但目前新能源现货产业中仍有很多品种缺乏对应衍生品工具,可以预期,未来广期所上市品种将多围绕新能源产业链展开。”徐艳卫表示,预计绿色产业将会形成更全面有效的套期保值体系。公司目前在多个新品种领域均有布局,相关研究员对现货行情和期货细则进行有效集合,多地业务部门也深入产业与其对接,同时,后台部门也就结算交割等事