

6月份银行理财规模下降7400亿元 下半年规模或逐渐回升

■本报记者 苏向晨

季末银行理财规模如期下行。广发证券固收团队近日发布的数据显示,6月末银行理财存量规模较5月末大幅下降7400亿元。

银行理财规模大幅下行往往意味着投资者集中赎回,这会对债市形成冲击,进而影响理财产品净值表现。因此,理财规模变化既是资本市场的焦点,也备受理财机构和广大投资者关注。

不过,历年6月份理财规模都会有所下行,相对而言,今年下行幅度较此前两年同期反而有所收窄。因此,市场和投资者无需过度担忧银行理财规模缩水对债市和理财产品净值带来负面影响。

理财资金回流银行表内

广发证券固收团队测算的数据显示,截至6月30日,银行理财存量规模较6月23日大幅下降8734亿元至25.78万亿元,整体规模与5月末相比下降了0.74万亿元。不过,降幅显著低于2020年及2021年同期水平。

就上述现象,中信证券首席经济学家明明对记者表示,6月份理财规模大幅下滑是因为商业银行为面临季末考核,理财资金阶段性回流至银行表内。而今年6月份的下滑幅度低于去年同期的主要原因在于,表内存款余额相比往年更为充足,因此冲存款的压力相对较小。

川财证券首席经济学家陈雳

补充说,除银行理财资金回流存款这一原因外,另一原因是由于债券市场在6月份“降息”后利多出尽,影响传导至理财市场,从而出现小范围赎回情况。

从更长的时间跨度来看,自2022年银行理财净值化以后,理财规模的变化通常与市场行情(债市、股市)、竞品收益率、理财机构的产品策略等诸多变量有关。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对记者表示,银行理财规模的变化与理财市场行情、理财机构的产品策略、银行存款利率变化等诸多因素有关。如,3月份、4月份理财规模提升,与理财机构推出降低产品净值波动的产品、存款利率下行,理财市场破净率大幅下行等因素有关。

多因素利好助规模回升

多位受访业界人士预计,今年下半年理财规模将逐步回升。

“考虑到当前银行理财规模缩减大部分是由于现金理财产品缩减,因而银行理财规模下半年将逐渐回升。”陈雳对记者表示。

明明也表示,三季度理财规模不会继续下行,原因在于存款利率不断下降,理财性价比相对提高,且投资者风险偏好逐步修复,理财也有在下半年冲量的惯例,因此预计三季度规模将有所回升。

何为“下半年冲量”?即,银行理财素有在下半年冲刺规模的惯例,除2020年无相关数据之外,2019年下半年、2021年下半年银行



理财增长规模占全年增长规模的比例分别为90%和102%。

除上述利好因素之外,6月份以来,已有华夏理财、光大理财、杭银理财、宁银理财等10余家理财公司密集发布费率调整公告,下调了部分产品销售费率、管理费率等。在业内人士看来,“降费”有助于银行理财提升产品吸引力和规模。

尽管今年下半年银行理财规模或会持续提升,但银行理财收益率或难维持上半年的水平。

明明表示,过去几个月银行理财的高收益得益于债市收益率的快速下行及信用利差的大幅收窄,目前10年期国债收益率已经达到了相对低位,短期内继续大幅下探的可能性有所降低,未来一段时间内预计维持震荡,信用利差的挖掘空

间也显著降低,因此后续新发理财产品收益压力将会加大,可能难以维持此前的高收益。

事实上,近期不少理财产品下调了业绩比较基准,以降低投资者的收益预期。广发证券固收团队统计的数据显示,6月份,封闭式6个月以上的新发封闭式理财产品业绩基准下限基本延续下行趋势。

超3500家私募机构上半年合计调研近5万次 科创板和创业板个股受“偏爱”

■本报记者 昌校宇

今年以来,大批私募机构纷纷走进上市公司开展调研。《证券日报》记者据私募排排网数据梳理,上半年,有超过3500家私募机构对上市公司进行调研,其中45家机构日均调研一次以上,科创板、创业板的上市公司受到机构“偏爱”。

业内人士表示,加大一线调研力度有利于私募机构更快地把握市场脉搏,挖掘投资机会。

机构勤奋调研寻标的

目前,A股上市公司已达5226家,如何通过较为快捷的方式从中寻找出优质投资标的?除了研究财报数据,调研也是了解上市公司较为高效的途径之一。据私募排排网数据统计,上半年,有超过3500家私募参与了上市公司调研,调研次数合计近5万次。

另据统计,2023年上半年共有181天,其间,共有45家私募机构调研次数在182次以上,也就是说,这些机构日均调研一次以上,其中包括21家百亿级私募机构。

黑崎资本首席投资总监陈兴文对《证券日报》记者表示,在市场宽幅震荡时下功夫调研是多数私募机构的基本功,通过对A股上市公司更为积极细致地反复调研,有助于发现那些处于被市场估值“错杀”的、位于“黄金坑”下的投资标的。这也间接说明了大多数私募机构对下半年经济强复苏、稳预期下A股行情的强烈期待,更多高净值客户也希望在股价估值便宜的时候“入场扫货”。

哪些私募机构上半年调研最积极?据私募排排网数据统计,淡水泉(北京)投资管理有限公司(以下简称“淡水泉”)、上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)和上海趣时资产管理有限公司调研最勤

奋,其调研上市公司数量均超300家,调研总数分别为579次、523次和456次。

淡水泉是国内老牌主观投资私募,其投资策略包括坚持基本面为导向的投资,偏好那些具有优秀公司治理和经营管理能力的公司;同时,信奉逆向投资策略,避免追逐市场情绪。

事实上,对于主观投资私募而言,能否把握住优质个股,重视深入研究必不可少。陈兴文称:“首先,深度积极的调研能够获取更为全面的上市公司信息,包括公司战略、技术创新、市场前景等,这些信息有助于私募机构进行独立的研究分析,从而更好地理解公司的价值和潜力。其次,调研为私募机构提供了和上市公司管理层进行直接交流的机会,可以更好地了解公司的经营理念、管理团队等,为其长期价值投资做基础逻辑铺垫。同时,调研可帮助私募机构更准确

地评估投资标的风险和潜在问题,通过与管理层深入交流,可以了解公司的财务状况、内部控制、风险管理等,从而更好地把握投资风险,减少投资损失。”

另据统计,上述21家上半年调研次数居前的百亿级私募机构中,有15家在私募排排网有业绩披露。其中,广东正圆私募基金管理有限公司(以下简称“正圆投资”)、上海睿都资产管理有限公司和上海聚鸣投资管理有限公司上半年收益居于前三位。

后市复苏行情值得期待

从上述私募机构调研的个股所在板块来看,上半年,上证主板个股合计被调研3889次,深证主板个股合计被调研11083次,科创板个股合计被调研12624次,创业板个股合计被调研11230次,北交所个股合计被调研312次。

整体看来,科创板、创业板的上市公司更受私募机构调研“偏爱”。陈兴文表示:“高成长赛道具备更高市场溢价所带来的资本红利与股价上扬预期,创业板和科创板聚焦于成长型创新企业和科创板企业,此类企业通常具有较高的成长潜力和创新能力。之所以备受私募机构关注,是因为此类企业具有较高的盈利增长率和市场表现,可以为投资者带来较高的回报。”

展望后市,正圆投资相关人士预计:“高频经济数据的环比改善均指向经济复苏正在逐步企稳,各项金融指标也映射出市场流动性处于合理充裕水平。在当前政策预期升温的窗口期,市场信心的修复将驱动预期由弱转强,待政策方向进一步明朗后,经济内生动能的逐步修复将驱动A股市场盈利持续改善,后市以基本面为依托的复苏行情值得期待。”

年内券商债券承销金额超6万亿元 部分中小券商在不同类型债券承销方面展现出优势

■本报记者 吴珊
见习记者 方凌晨

债券承销作为券商行业业务的重要组成部分,竞争不断加剧。据Wind资讯数据统计,今年以来截至7月4日,券商累计承销债券数量达16627只,总承销金额超6万亿元,较去年同期增长4813.01亿元。

具体来看,中信证券和中信建投债券总承销金额分别达8539.61亿元和16869.3亿元,占据市场份额均达10%以上,分别为13.82%和11.12%。中信证券、中信建投证券、华泰证券、中金公司、国泰君安证券等5家券商几乎占据了债券承销的“半壁江山”,5家券商年内承销债券数量均超千只,合计承销数量达7789只,占比为46.85%;年内

债券总承销金额均达4000亿元以上,合计总承销金额约为3.05万亿元,占据了49.33%的市场份额。

值得注意的是,部分中小券商在竞争中表现亮眼。一方面,光大证券、中泰证券、国开证券等位居“千亿元俱乐部”之列;另一方面,也有部分中小券商在不同类型债券承销方面展现出优势。如东吴证券、浙商证券等在私募债券承销金额方面排名靠前,国开证券在地方政府债、政策银行债承销金额方面排名靠前,而兴业证券、天风证券在企业债承销方面表现较好。

事实上,券商在绿色债券、科创企业债券承销方面也发挥了积极作用。据中国证券业协会发布的数据显示,2023年一季度,作为绿色公司债券主承销商或绿色资

产证券化产品管理人的证券公司共30家,承销(或管理)34只债券(或产品),合计金额361.85亿元。其中,资产证券化产品13只,合计金额226.54亿元;同时,作为科技创新公司债券主承销商的证券公司共24家,承销33只债券,合计金额316.90亿元。

随着竞争压力增大,多家机构联席承销债券的情况不断增多,债券承销业务在开展过程中出现了一些问题和不规范之处。如一些机构在债券承销方面采取“低费率”的竞争手段,部分机构存在债券承销业务内部控制制度不完善、信息披露不到位等情况。

一位不愿具名的业内人士表示:“承销规模是主承销商债券承销排名的重要指标,在同一个项目付出成本基本一致的情况下,

自然想要较大的发行规模。而信用债券的承销排名靠前,可以在其他非强势发行人项目竞标上获取明显优势,从而拓展更多的项目。所以为了争取获得优质的信用债券项目尤其是央企债券项目,债券主承销商很可能会主动降低承销费率,以此来争取项目。”

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平认为,承销费价格战的产生一方面是券商为了抢占市场份额,做大规模;另一方面,也与券商业务激励机制和承销费定价管理机制不到位有关。

值得一提的是,债券承销业务方面的监管和规范也在不断加强,今年以来,已有部分金融机构因债券承销违规被罚。2月份,上交所

发布《关于对宏信证券有限责任公司予以书面警示的决定》《关于对川财证券有限责任公司予以书面警示的决定》指出,宏信证券存在债券承销业务内部控制制度不完善、对项目风险揭示不充分等违规行为;川财证券在公司债券和资产证券化业务中存在内部控制制度不完善等违规行为。

杨海平表示:“债券承销业务的治理需要多方协同发力。一方面,监管部门需要进一步强化债券承销业务的监督管理,证券业协会可依据《公司债券承销业务规范》不断强化对债券承销各环节的自律管理,并进一步细化承销费定价规范,优化定价机制;另一方面,券商应严格按照监管部门和行业协会的指引,优化和加强债券承销业务的内部管理。”

嘉实中证国新央企现代能源ETF 将于7月17日发行

■本报 嘉实基金旗下嘉实中证国新央企现代能源ETF(场内简称:央企能源,认购代码:562853)将于7月17日起正式发行。

业内人士表示,中证国新央企现代能源ETF的推出将进一步助力提升央企市场认同和价值实现,引导市场资金服务国企改革;同时,也会进一步丰富资本市场央企主题ETF产品体系,为投资者前瞻布局优质能源类企业提供重要工具。

嘉实央企现代能源ETF所跟踪的中证国新央企现代能源指数,选取国务院国资委下属业务涉及绿色能源、化石能源、能源输配等现代能源产业的50只上市公司证券作为指数样本,以反映央企现代能源主题上市公司证券的整体表现。该指数成份股均为央企上市公司,主题鲜明,重点聚焦绿色能源产业超千亿元龙头股,且同步配置化石能源和能源输配产业响应央企能源安全战略,全面覆盖了涉及现代能源的上中下游环节。

展望后市,嘉实基金指数投资部负责人、嘉实央企现代能源ETF担任基金经理刘焜吟认为,央企现代能源指数短期将受益央企估值重塑,长期受益于能源安全以及能源转型的向上空间。(王宁)

支付宝升级租赁行业平台治理规范 搭建全链路治理框架

■本报记者 李冰

7月3日,支付宝宣布升级租赁行业平台治理规范。针对业内偶发的“高价租赁、未成年人租赁以及多头租赁和暴力催收”等现象,支付宝推出一套全链路升级治理方案。

“此举是对支付行业合规经营、做好商户管理、服务产业发展等相关政策的响应。”在厚雪研究首席研究员于百程看来,支付机构对接了海量商户,具有商户合规准入、风险管理和保护消费者权益的职责。支付宝升级租赁行业平台治理规范,有利于从支付源头切断违规商户的业务生存空间,维护行业合规经营环境,保护消费者合法权益,利于行业的持续健康发展。

涉及行业全链路交易行为

据悉,支付宝专门成立了租赁行业联合治理小组,并首次搭建了一套全链路的租赁治理框架。支付宝治理规范升级涉及全链路交易行为,包括“租前、租中、租后”三个阶段,进行“准入、防控和履约”三个层次的综合治理。

据支付宝方面介绍,在准入层,支付宝推出了由私域到公域的全新准入标准。私域主要包括对租赁商户的账号、行业类目等做统一化管理,同时对租赁商户的小程序准入、产品准入和公域准入都提出了新的标准要求。目的就是从严源头严把关。

在防控层,支付宝将从交易风险、信用和支付产品风险、数据隐私风险和经营内容规范等维度,做全面风险防控与业务规范。在履约层,支付宝会根据交易履约过程中的客诉反馈与数据异常等及时做出感知和处置。

支付宝方面表示:“希望通过升级这套全链路的数字解决方案,帮助降低行业系统性风险,并为合规经营的商家、服务商提供更好的营商环境,同时保障好用户的合法权益,最终实现助力租赁行业健康有序发展。”

事实上,在各大网络平台,高价租赁包括租赁商户发布的租金明显高于同品类租赁商品价格,或转销售价格远高于租赁标的市场价格的现象时有发生。比如,在2022年8月份,某用户投诉在租赁平台上向某商家租了一部iPhone13promax,当时租金需付7368元,每一期付614元,付完7368元,买断还需要5909元,已经远高于手机原本价格。

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:“支付宝启动升级租赁行业平台治理规范具有多方面积极意义。B端来看,此举能够规范网络平台中的租赁市场,通过全方位监测来控制租赁业务风险,从而促进行业健康、长远发展。C端来看,此类约束使得租赁交易更加高效和透明,对于消费者了解和选择租赁商户和租赁物,以及租后的消费者权益保护均有所帮助。”

平台服务租赁行业整治正当时

目前,租赁行业越来越受到关注。从平台方来说,作为不太显眼的流量入口,表面上波澜不惊的手机租赁业务呈现快速发展态势。此前披露的相关数据显示,支付宝租赁行业去年增速超130%。

以手机租赁为例,其产业链上游为手机厂商,中游为租赁企业,下游为消费者,包括团体客户和个人消费者。手机租赁企业从手机厂商批量采购手机产品,搭建线上平台营销吸引并将手机租赁给消费者获得租金收入。现阶段,我国手机的更新换代周期越来越短,使得更多新型手机交易模式出现,目前主要有金融分期、二手交易、手机回收和手机租赁等模式。

记者查询黑猫投诉平台发现,平台租赁行业相关投诉超2万余。其中,手机不退押金或者变相让客户到期一次性买断的投诉较多。

“平台商户存在违规行为,若不及时加以管理,平台也要承担管理责任。”博通咨询首席分析师王蓬博认为,以支付宝及微信为主的平台方既是租赁企业展示和服务的中介平台,又承担了管理者的作用。平台主动加强租赁行业整治是提升内部租赁生态健康发展的举措,对租赁行业良性发展起到积极作用。

苏筱芮建议,消费者在租赁时应货比三家,既要关注租赁商户的资质、信誉等,也要关注具体租赁条款的付款资金、付款方式等,通过正规网络平台进行租赁,尽量避免私下交易以防财产受损。