8月份银行理财到期规模达2.8万亿元 业界称发生“赎回潮”概率较小

本报记者 苏向杲

8月份银行理财产品到期规模创下年内单月新高。8月7日，广发证券固收团队测算的数据（以下简称“数据”）显示，8月份银行理财存量产品到期规模为2.8万亿元，达2023年以来单月最高点。

市场之所以较为关注银行理财产品的到期规模，是因为大量产品集中到期有可能会引发投资者集中赎回，进而产生“赎回潮”，而“赎回潮”对银行理财公司、债市、投资者都有负面影响。不过，多位受访人士认为，尽管银行理财市场面临较大的到期压力，但再次发生“赎回潮”的概率较小。

到期规模环比上升5494亿元

定期开放型和封闭型银行理财产品到期后，投资者就有可能选择赎回。如果银行理财产品在某一时间段的到期规模巨大，赎回量也相应较大，这可能会影响银行理财产品的流动性，从而间接影响债市和投资者的收益率。

上述数据显示，8月份银行理财整体存量产品到期（含定开型产品开放及封闭型产品到期）规模为2.8万亿元，到期规模较7月份环比提升5494亿元。细分来看，8月份定开型产品开放规模环比上升5370亿元至2.4万亿元，主要以3个月内短期限产品为主，占比达73%；封闭型产品到期规模环比上升123亿元至3986亿元。

通常，银行理财业绩不达标是引发投资者赎回的重要原因之一。数据显示，8月份业绩不达标的定开型产品开放及封闭型产品到期规模为5158亿元，这部分产品或成为理财赎回压力的主要来源。

需要说明的是，银行理财产品集中到期及部分产品业绩不达标带来的赎回压力并不一定会产生“赎回潮”，其与资本市场波动等诸多因素有关。如，去年因股市及债市波动等原因，曾出现2次“赎回潮”，当时其对银行理财公司的资产配置、产品流动性、理财规模等均形成负面影响。

受访人士认为，结合当下市场环境，银行理财产品再次发生“赎回潮”的概率较低。其中，中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，银行业理财登记托管中心发布的理财半年报显示，银行理财产品配置现金及银行存款的占比达到了23.7%，同比增长了9.6个百分点，配置规模达到了6.56万亿元，高比例配置该类资产有助于提升银行理财资产端的流动性，降低投资者赎回效应进一步放大。此外，银行理财产品破净率目前也维持在2%以下水平，在此情况下，发生“赎回潮”的概率不大。

川财证券首席经济学家陈雳也对记者表示，从影响银行理财市场的宏观经济发展情况看，随着我国出台多方面的经济支持政策，有助于银行理财市场回暖，因此下半年出现“赎回潮”的概率极低。

银行理财规模有望增长

在受访人士看来，银行理财市场不仅不会发生“赎回潮”，而且银行理财的存续规模还会持续增长。

银行业理财登记托管中心披露的数据显示，截至2023年6月末，银行理财市场存续规模达25.34万亿元，累计新发理财产品1.52万只，募集资金27.75万亿元，为投资者创造收益达3310亿元。

从银行理财规模走势来看，明明表示，8月份理财规模预计会继续增长，但幅度可能不及7月份，主要原因在于7月份的大幅增长受到理财季节性波动的影响，8月份将恢复正常的增长。从下半年来看，理财规模很有可能恢复到29万亿元以上的水平。

陈雳也认为，8月份银行理财规模有望进一步增长。目前多家银行理财机构为保证理财收益的低波动，推出摊余成本法理财产品，这类产品一定程度上更容易被投资者所接受。从外部宏观经济来看，目前我国经济数据得到多方面修复，理财存量规模在7月份已经得到恢复，三季度随着经济复苏，理财规模持续增长概率比较大。

尽管理财规模有望继续增长，但银行理财收益率可能会有所降低。明明表示，2023年上半年各月度，银行理财产品平均收益率为3.39%，主要得益于上半年债市优异表现，但下半年在利率水平处于相对低位的情况下，新发理财产品收益率大概率会有所降低。

《关于加强证券期货业标准化工作的指导意见（征求意见稿）》下发

证券期货业标准化工作目标明确

本报记者 周尚伃

8月7日，《证券日报》记者从券商处获悉，为进一步推动证券期货业标准化工作高质量发展，中国证券业协会向券商下发了由全国金融标准化技术委员会证券分技术委员会（以下简称“证标委”）组织研究编制的《关于加强证券期货业标准化工作的指导意见（征求意见稿）》（以下简称《指导意见》）。

总体来看，《指导意见》提出四方面主要目标，包括标准化支撑作用更加显著、全域标准化深度融合发展、标准化质量水平大幅提升、标准化发展基础更加牢固。

同时，《指导意见》的起草组坚持问题导向原则，深入分析了行业标准化工作存在的重技术标准轻业务标准、各方标准化意识不强、标准服务重大改革发展不够突出、系统化的标准工作体系不够健全、标准实施力度不足等五方面问题，提出相应的工作任务。

一是推动业务与标准化深度融合；以标准服务资本市场各类业务高质量发展为导向，开展全业务链质量提升、支撑标准的研制，通过业务标准的形式固化行业经验或优秀案例，加强业务标准化示范项目建设并积极推广。

二是推动行业主体重视标准化工作；坚持系统观念，按照监管部门、核心机构、自律组织、行业机构、标准化工作机构“五位一体”推动标准化工作，进一步强化各方标准化工作职责。引导证监会各业务监管部门在将标准工作与业务监管工作密切结合，实现监管规则与标准的有机衔接。

三是优化标准供给结构；加强重点领域标准建设，通过及时、科学、有效的标准化供给，服务资本市场重大改革、服务资本市场风险防控、服务行业数字化转型和监管科技、服务资本市场基础性工作。

四是健全标准化工作体系；完善证标委组织体系，完善标准化制度，健全多层次标准体系，加强标准课题研究，加强标准化专家队伍建设，培育发展标准化文化。

五是加强标准贯彻实施力度；建立健全标准实施评价机制，开展常态化标准化实施示范工作。

值得一提的是，推进标准化工作是一项艰巨且复杂的系统性工程，需要行业各单位统筹协调、共同发力、精准施策。《指导意见》从三个方面入手提出了保障措施。

一是加强组织领导，加强对证券期货业标准化工作的组织领导和统筹协调，加强证标委对行业标准化工作的指导。

二是加强督促落实，各单位各部门要确保《指导意见》任务落到实处，证标委要会同相关监管部门共同研究标准化工作考核评价指标。

三是加强资源保障，各单位各部门要加大标准化工作投入，提供经费保障，鼓励设置标准化工作组或专岗，为组织本单位标准化工作和参与行业标准化工作提供支持。

多家中小银行大额存单利率仍超4% 负债端仍承压

本报记者 彭 妍

今年以来，存款利率持续下调。不过，《证券日报》记者了解到，目前仍有部分地区的中小银行大额存单利率可达到4%以上。

业内人士认为，虽然中小银行存款利率优势明显，但是较高的存款利率无疑会增加中小银行的负债端成本压力。接下来，中小银行除了逐步降低存款成本之外，还可以通过多种方式将负债成本控制在合理范围之内。

最高利率可达4.05%

近年来，银行存款利率多次下调，大额存单的利率也持续下行。尽管中小银行存款利率受到一定影响，但相比国有大行和股份制银行，中小银行存款利率优势仍较明显。

比如，《证券日报》记者近日致电成都地区某城商行，该支行工作人员对记者表示，该行20万元起购5年期的大额存单利率为4.05%，3年期利率为3.55%，目前还有额度。“一般最好是提前一两天预约，更为保险一些。”

随后记者又致电上述银行的另一家支行，其理财经理同样表示，5年期的大额存单利率为4.05%，3年期利率为3.55%，不过由于额度紧张，目前大额存单已售罄。

据《证券日报》记者了解，在其他地区，城商行、农信社等中小银行的3年期和5年期大额存单利率基本均在3%以上。

中国银行研究院博士后杜阳对《证券日报》记者表示，中小银行存款利率保持相对较高的原因，一是中小银行面临较大市场竞争压力，需要提供较高的利率来吸引大额存单客户。二是中小银行负债端资金需求更为迫切，为了保证资产端业务顺利开展，提升服务实体经济的质效水平，需要持续扩充负债端存款规模。三是中小银行通常更加关注中小型企业和个人客户，这部分客户对于利率的敏感性较高，因此适度提升大额存单利率将有效提升存款规模。

招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时分析表示，首先，中小银行品牌形象相对弱一点，在存款市场，需要以更高的利率来吸引客户；其次中小银行往往服务的贷款客户相对比较下沉，因此贷款利率会高一点。

负债端成本需压降

较高的存款利率无疑会增加中小银行的负债端成本压力，而中小银行在控制负债成本上仍有空间。

董希淼表示，本质上负债端的价格要由资产端来决定，无论是中小银行还是大银行都要做好资产负债的管理，让负债的成本能够跟资产收益匹配。目前中小银行资产端的收益在下降，也就要求负债端的成本要进一步压降，在此情况下，中小银行的确要加大资产负债管理。

“中小银行应该从多个方面来提升资产负债管理的能力。”董希淼认为，首先要逐步降低存款的成本，特别是要压降付息率较高的部分存款。不仅仅是大额存单还有一些协定存款，这些付息率都比较高。其次，还要着力提高资产端的收益。再者，可以发展一些财务管理等中间业务，提升非利息收入。

银行业内人士也表示，中小银行可以通过申请一些政策性的货币政策工具，比如再贷款，再贴现，这也是获得低成本资金来源的一种方式。央行也可以通过定向降准等方式加大对中小银行的支持，为中小银行提供长期稳定的低成本资金。

两家头部券商首次开展信用衍生品逐笔清算

本报记者 昌校宇

近日，华泰证券股份有限公司（以下简称“华泰证券”）和中国银河证券股份有限公司（以下简称“中国银河”）两家头部券商，首次在银行间市场清算所股份有限公司（以下简称“上海清算所”）开展信用衍生品逐笔清算业务，产品种类覆盖单名信用违约互换（CDS）与CDS指数。

目前，上海清算所信用衍生品清算参与者共42家。上海清算所表示，“两家证券公司的加入进一步为银行间信用衍生品市场注入活力。”

按照国际掉期与衍生品协会（ISDA）的定义，信用衍生品是用来分离和转移信用风险的各种工具和技术的统称，能将信用风险从市场风险中分离出来并提供风险转移机制。

现阶段，信用衍生品市场需求的主要着力点包括对冲信用风险、缓解风险资本压力、降低债务集中度、配套境外债券发行以及内部授信管理等。上海清算所自2017年推出信用衍生品逐笔清算业务以来，配备盯市估值、信用事件处理等存续期管理与增值服务。

“中国银河近日首次开展信用衍生品逐笔清算，挂钩标的为地方基础设施投资建设企业。”中国银河相关负责人向《证券日报》记者介绍，该笔信用违约互换交易，通过上海清算所逐笔清算方式达成，逐笔清算模式加强了从交易到结算的一体化连接，促进中国银河信用衍生品业务的发展和布局。该笔业务在缓释中国银河投资债券信用风险的同时，释放了挂钩主体授信额度，也提升了挂钩主体债券的流动性。

华泰证券相关人士表示，作为银行间信用风险缓释工具核心交易商，华泰证券积极拓展各类场景下的信用衍生品业务，产品种类覆盖信用风险缓释合约、CDS与CDS指数。

谈及券商参与各类信用衍生品交易清算的优势和意义，中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时认为，“一方面，能够增加市场流动性。流动性的提高有助于减少交易成本，提高市场的有效性，并促进更大规模的市场参与。另一方面，可以提高券商竞争力。在日益复杂的金融市场中，能够提供多样化的金融产品和服务是券商在竞争中脱颖而出的重要因素。”

近年来，我国银行间信用衍生品市场稳步发展，参与机构持续丰富，业务应用场景日趋多元化。信用衍生品作为市场机构分散、管理信用风险的重要工具，对于完善信用风险价格形成机制、优化信用风险分散模式、提升金融体系服务实体经济的能力具有重要意义。

华泰证券相关人士介绍，“未来，华泰证券将凭借在信用风险管理和信用风险定价方面的能力和优势，深入挖掘业务需求，积极参与各类信用衍生品交易清算，助力我国信用市场风险共担机制的成熟和完善。”

中国银河相关负责人表示，未来，将继续积极参与信用衍生品业务，推动信用衍生品的交易品种与结算模式创新，积极申请上海清算所业务会员资格和信用衍生品集中清算资格。

针对券商还可如何发力，以提升信用衍生品服务实体经济的质效，明明建议，第一，头部券商应起到带头作用，积极参与各类信用衍生品交易清算，推动信用衍生品市场的交易品种与交易模式的创新，促进市场发展。第二，券商应持续探索更多服务实体经济的新路径，为服务实体经济、服务国家战略做出贡献，包括与实体企业建立紧密合作关系，推出创新金融产品和解决方案，帮助实体经济应对风险和挑战。通过这些举措，券商可以不断提升信用衍生品服务实体经济的质效。第三，券商可以不断丰富信用衍生品产品线，提供更多样化的产品和服务，以满足不同实体经济主体的需求。例如，推出更多类型的信用衍生品，针对不同行业和企业提供量身定制的风险管理方案。第四，券商可以优化信用衍生品交易的执行和结算流程，提高交易效率和执行质量。高效的交易和结算流程可以减少交易成本，提升客户体验。

拓宽科创企业融资渠道 银行理财公司首单认股权业务落地

本报记者 杨 洁

《证券日报》记者获悉，近日，光大理财有限责任公司（以下简称“光大理财”）在北京股权交易中心成功登记挂牌首批认股权项目，成为首家开展认股权业务的银行理财公司。

据悉，此次挂牌的认股权项目全部是“专精特新”中小企业。接受《证券日报》记者采访的业内人士表示，此次银行理财公司的首单优先认股权业务落地，不仅拓宽了银行理财产品的投资范围，也为日后更多的银行理财公司及其他金融机构参与到认股权市场起到了示范作用，为资本市场助力科创增添了新动能，有助于推动我国资本市场高质量发展。

拓宽科创企业融资渠道

所谓认股权，是一种选择权，即在未来某一时期，持有机构可行使该选择权，认购企业一定数量或金额的股权。对于投资者来说，认股权可以为其提供一种锁定份额和风险对冲的工具。而对于企业来说，通过给予认股权可以吸引更多的投资者，扩大融资渠道，从而推动公司的发展。

2022年11月份，中国证监会正式批复同意北京市区域性股权市场（北京股权交易中心）开展并启动认股权综合服务试点，全国首个试点落地北京。试点平台提供包括认股权登记确权、估值跟踪、行权转让等一系列综合服务，面向在京地区专精特新、高新技术等创新型中小企业，是区域性股权市场建设“专精特新”专板的创新实践之一。

据北京股权交易中心披露的最新信息显示，北京股权交易中心认股权综合服务试点平台累计已完成认股权登记17单，认股权转让、行权1单，涉及融资金额7670万元。

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《证券日报》记者表示，北京股权交易中心开展认股权综合服务试点，可以大幅度提升各环节服务，优化认股权交易环境，进一步活跃认股权交易，还有利于认股权的价格发现。以此为基础，将会较大地推动以认股权为条件的科创金融产品创新。

此次光大理财认股权业务落地，成功开辟了银行理财产品投资的新领域。据光大理财相关部门负责人介绍，此次挂牌登记的认股权项目，也是光大银行北京分行“专精特新”中小企业贷款客户。

在杨海平看来，银行理财公司持有认股权，母行发放贷款的投贷联动模式，也是重要的业务突破，该模式在一定程度上解决了科创企业贷款风险和收益不对等的问题，提升了内部投贷联动的可行性，为股债联动融资模式的探索提供了新思路。

有助于提升权益投资能力

当前，对银行理财公司而言，其传统业务仍是以固收投资为主，资产端投资受制于客户端需求，若客户端主要以固收类产品为主，则银行理财公司在投资端用于权益投资的资金就较为有限。

“目前来看，银行理财公司的核心客户仍以固收类为主，但也不排除陆续有机构投资者等进入，权益类投资产品需求仍有上升空间。”上海金融与发展实验室主任曾刚对《证券日报》记者表示，此次光大理财与光大银行通过投贷联动，以股权投资为切入点，既实现了与母行的协同，也加大股权投资，有利于银行理财公司借助银行端的客户资源，培养和提升其权益投资能力，进而形成与其他机构不同的探索和特色。

与此同时，也有业内人士提到，银行理财公司开展认股权业务可能会存在一定风险。Co-Found智库秘书长张新原对《证券日报》记者表示，因为中小企业成长发展具有不确定性，认股权业务也是一种风险投资。

“银行理财公司开展此类业务，可能面临因出让时机选择或者认股权、股权价格波动带来损失的可能性。”杨海平表示，不过，基于北京股权交易中心作为认股权证综合服务试点机构的有效运作，以及针对投贷联动业务对象的优选，银行理财公司可以帮助母行实现投贷联动的较好收益。

谈及银行理财理财公司如何提升股权投资能力，张新原建议，首先，加强投资研究团队建设，拥有一支专业的投资研究团队对市场进行深入分析和研究。其次，充分利用信息技术手段，建立全面严谨的风险管理体系，实现对股权投资的全生命周期管理。同时，密切关注市场动态和发展趋势，及时调整投资策略。此外，理财公司也要与其他机构或专业机构多合作，汲取或分享经验和知识，持续提升自身的投资能力。

本版主编 于 南 责 编 余俊毅 制 作 张玉萍
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785