

理财新动向

券商集合理财收益率冰火两重天 首尾相差137%

有数据可比的 2782 只券商集合理财产品中,今年以来取得正收益的有 840 只,占比 30.2%

■本报记者 吕江涛

今年以来,随着资管新规等一系列政策的颁布,资管行业从严监管态势正在加强。在“去通道”的持续压力之下,券商资产管理行业规模也开始呈现下降趋势。数据显示,截至今年 10 月末,券商资管规模为 13.61 万亿元,较年初缩水约 2.93 万亿元。

在规模缩水的同时,受到市场波动等因素的影响,券商资管产品的业绩分化也在进一步加剧。据《证券日报》记者统计,今年以来,总回报率超过 20%的券商资管产品仅有 9 只,而累计跌幅超过 20%的券商资管产品多达 66 只,其中投资类型为普通股票型基金和股债平衡型基金的产品占据大多数。

不过,业内人士认为,随着券商资管“去通道”压力逐渐释放,虽然管理资产规模整体呈下降态势,但具投研优势、主动管理占比高的券商资管将出现强者恒强的局面。

年内收益率前十名 方正证券占据五席

距离提交 2018 年“期末成绩单”只剩下最后一周,各个类型的理财产品收益率排名争夺战正变得日

趋明朗。而在券商资管产品方面,业绩分化还有进一步加剧的趋势。

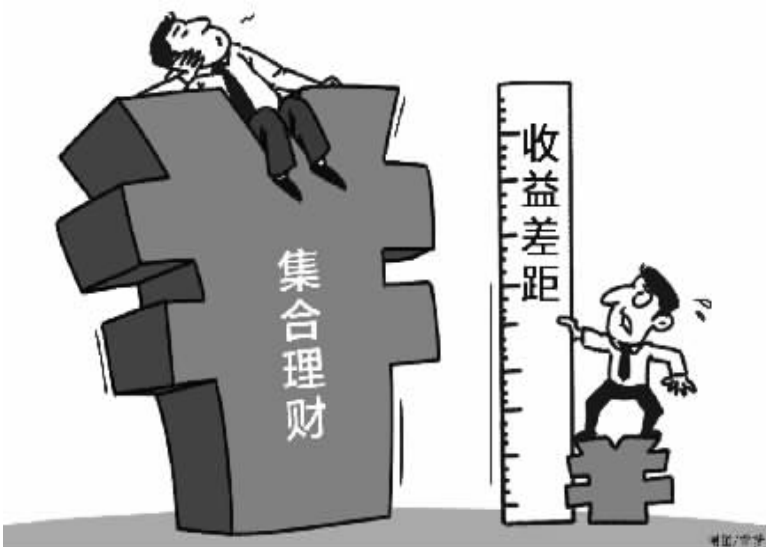
《证券日报》记者据同花顺 iFinD 数据统计,今年以来,有数据可比的 2782 只券商集合理财产品中,今年以来取得正收益的仅有 840 只。

其中,今年以来累计收益率排名前十的产品分别为方正量化强势 7 号、国泰君安君享五粮液 1 号、银河金汇中量化 2 号 B 类、方正量化强势 6 号、华泰远见 2 号进取级、方正量化强势 2 号、方正量化强势 3 号、方正量化强势 5 号、太平洋元宝 1 号、东兴金选精质 31 号进取型,今年以来的累计收益率分别为 39.54%、32.16%、31.82%、31.13%、27.41%、27.15%、23.14%、22.86%、20.42%、19.44%。

从年内收益率来看,累计总收益率超过 20%的券商资管产品仅有 9 只,方正证券作为管理人的产品就占据 5 席。

而从投资类型来看,今年以来累计收益率前十名中,偏债混合型和中长期纯债券型产品各占 1 席,其他 8 只产品中有 5 只为股债平衡型,2 只为普通股票型,1 只为 QDII 型。

可见,在今年以来累计收益率排名靠前的券商资管产品中,普通



股票型产品和股债平衡型产品所占的比例最高。不过,在年内累计收益率排名靠后的产品中,同样是普通股票型产品和股债平衡型产品占比最高,债券型产品则占据中游位置。

数据显示,今年以来累计跌幅超过 20%的券商资管产品多达 66 只,同样是投资类型为普通股票型和股债平衡型的产品占据大多数。其中,排在最后 10 名的产品今年以来的累计收益率均低于 -58%。年内收益率最低的是一款股债平衡型产品,今年以来的累计跌幅为 97.64%,

与收益率排名第一的方正量化强势 7 号相比,收益率相差 137.18%。

券商大集合 面临“公募化改造”

值得注意的是,从集合类型来看,今年以来累计收益率排名靠前的绝大多数券商资管产品为小集合产品,大集合产品排名最高的是东兴证券管理的东兴 1 号份额 1,今年以来的累计收益率 10.09%,投资类型为 FOF。今年以来累计收益率前

100 名中,也仅有此一款大集合产品。

有业内人士指出,此前,券商资管产品存续期问题处于较为尴尬的阶段。自 2013 年新修的《基金法》正式实施以来,券商发行的投资者超过 200 人的集合资产管理计划被定性为公募基金。证监会也相应修订了券商资管业务相关管理规定,大集合产品全面停止。随着 2013 年后监管部门对大集合产品发行的限制和券商公募牌照的批准,大部分大集合产品进入了存续运行阶段。

今年 11 月 30 日,证监会发布《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》,明确大集合产品进一步对标公募基金。12 月初,已经有多家券商暂停旗下集合资产管理计划的申购业务。而在大集合规范后将转为公募基金或私募资管计划。

业内人士认为,在“非公非私”的券商资管大集合终结身份之惑之后,未来如何在公募“红海”中建立自己的竞争优势,是券商资管发展的关键。此外,在资管新规对券商资管“去通道”压力逐渐释放后,券商资管业务如何转型,与其他金融机构的竞争关系如何演进,也将成为下一步市场关注的焦点。

银行理财收益率“年末翘尾” 创 6 周新高

■本报记者 于德良

12 月 19 日,央行宣布创设定向中期借贷便利(TMLF),TMLF 资金可使用三年,操作利率比中期借贷便利(MLF)利率优惠 15 个基点,目前为 3.15%。同时,再增加再贷款和再贴现额度 1000 亿元。宽信用不断加码,进一步延续了宽松的货币政策,TMLF 的创设将进一步扩大中长短市场资金利率下行的空间。

由于年末流动性略有收紧,理财市场收益率反而均有所上涨。据融 360 数据显示,上周银行理财平均收益率为 4.41%、宝宝理财收益率为 2.91%、货币基金平均预期收益率为 2.89%、短期理财债基的平均 7 日年化收益率为 3.31%,均较前周有所上升。

上周银行发行理财产品共 2376 款,较前周增加了 89 款;平均预期年化收益率为 4.31%,较前周上升了 0.05 个百分点,连续两周上升,并创下近 6 个周新高。

去年 11 月份,资管新规征求意见稿发布,规定 90 天以内的封闭式理财要退出,随后该类银行理财产品占比不断下降,直到今年下半年持稳。从上周银行理财产品期限看,3 个月以内产品占比上升至 21.87%,较前周上升了 0.21 个百分点。由于封闭式理财的流动性较差,投资者还是偏爱中短期理财产品,银行短期内不会迅速压缩短期理财。

从产品类型看,保本理财占比上升至 27.84%,较前周上升了 1.82 个百分点。其中,保证收益类产品 159 款,平均预期收益率为 4.25%,保本浮动收益类产品 459 款,平均预期收益率为 3.97%,非保本浮动收益类产品 1602 款,平均预期收益率为 4.56%,另有 156 款产品未披露预期收益率。

融 360 分析师表示,一般来说,保本浮动收益类产品的收益率要高于保证收益类产品,但上周保证收益类产品收益率要明显高于保本浮

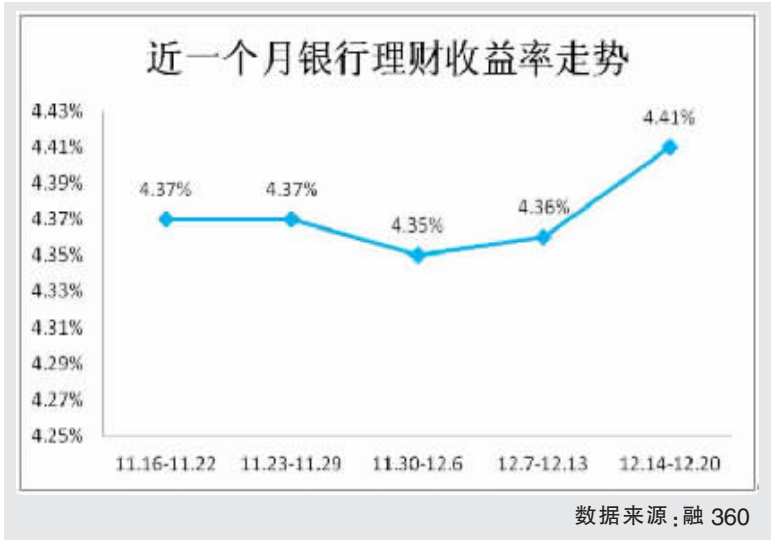
动收益类产品,其背后有两种可能:一是大型银行发行的保本浮动收益类产品较多,收益率要低于中小银行的保证收益类产品;二是结构性存款属于保本浮动收益类产品,其收益率要低于保证收益类的理财产品。

根据央行公布的数据,11 月份,结构性存款规模为 99533.48 亿元,较 10 月份增加了 665.52 亿元,环比增幅为 0.67%。监管之下,没有衍生产品交易资质的银行不能再发售结构性产品,因此,导致近两个月结构性存款停止高速增长步伐。

据融 360 不完全统计(部分银行未将结构性存款在理财系统登记),上周结构性存款发行量 105 款,较前一周增加了 5 款,平均预期最高收益率为 4.05%;较前一周上升了 0.06 个百分点,其中人民币结构性存款 94 款,平均预期最高收益率为 4.20%;较前一周上升了 0.07 个百分点。虽然结构性存款收益率连续三周走高,但规模仅小幅增长。

此外,数据显示,上周 74 只宝宝理财收益率为 2.91%,较前一周上升 1BP。货币基金平均预期收益率为 2.89%,较前一周上升 9BP。短期理财债基的平均 7 日年化收益率为 3.31%,较前一周上升 3BP。

展望银行理财市场后市,业内人士认为,12 月后半程,银行理财市场开始出现收益“年末翘尾”现象,受流动性收紧影响,接下来银行理财收益率仍有可能进一步小幅上升。



寿险公司年内被罚超 4500 万元 六大高频违规行为曝光

■本报记者 苏向泉

距离 2019 年还有一周的时间,今年监管对寿险公司处罚的情况也基本尘埃落定。据《证券日报》记者不完全统计显示,今年以来截至 12 月 23 日,银保监会共对寿险公司(含个人)合计处罚超过 4500 万元。

据《证券日报》记者梳理,人身险公司被罚的高频违规行为主要有:一是欺骗投保人、被保险人或者受益人;二是未按规定报送、保管、提供有关信息、资料;三是虚列费用;四是对投保人隐瞒与保险合同有关的重要情况;五是唆使、诱导保险代理人、保险经纪人、保险公估机构欺骗投保人、被保险人或者受益人;六是给予或者承诺给予合同约定以外的保险费回报或者其他利益等。

因欺骗投保人等原因 险企单次最高被罚 218 万元

从单次处罚金额最高的险企来

看,今年以来有大型寿险公司因欺骗投保人等原因被罚 218 万元,涉及欺骗投保人的保费达 19 亿元。

颇具代表性的是,前不久,银保监会发布的信息显示,某大型上市公司存在三大违法行为:一是欺骗投保人;二是编制提供虚假资料;未按照规定使用经批准或者备案的保险费率。

值得关注的是,该险企欺骗投保人涉及的保费巨大:一是其银行业务管理部制作课件没有明确说明保单利益的不确定性,并于内网下发,供各分公司内外勤及销售人员使用,2017 年 4 月份至 10 月份,累计销售该保险产品 73277 件,涉及保费 15.94 亿元;二是其市场部制作的培训课件含有夸大保险责任的表述,并将之挂于内网,供公司内外勤及销售人员使用,2016 年 10 月份至 2017 年 10 月份期间,累计销售该保险产品 98260 件,涉及保费 3.3 亿元;三是其银行业务管理部制作的部分表述与保险条款规定不一致,并于内网下

发,供各分公司内外勤及销售人员使用,2017 年 9 月份至 10 月份,累计销售该保险产品 217 件,涉及保费 566 万元。

编制提供虚假资料也是今年寿险公司被罚的几大原因之一。以上述险企为例,银保监会发现其业务系统中个险业务和银代业务承保数据存在信息不真实的问题。其中,客户电话号码不真实涉及个险业务 17788 件,银代业务 5020 件;身份证号不真实涉及个险业务 570 件,银代业务 7 件;客户地址不真实涉及个险业务 5170 件,银代业务 237 件;保单完成回访号码不真实涉及 498 件。此外,其报送的医疗理赔数据中,多件理赔业务结案时间存在不真实问题,人力资源部提供的材料内容存在与事实不符的情况。

费率不符合标准也是今年险企屡屡被罚的重点原因之一。例如,银保监会提到,上述险企有超 10 万件保单存在费率问题。根据该险企相关

规定,2016 年 12 月 21 日至 2017 年 3 月 31 日期间,与主险新单附加投保的《附加个人(2014)意外伤害保险》,费率按条款所附标准费率 70%执行。而该险企的费率浮动未按照公司在银保监会备案的费率执行;在此期间,该险企共计承保与主险新单附加投保的上述附加险 166844 件,涉及保费 2089.2 万元。其中,166298 件费率按照条款所附标准费率 70%收取,涉及保费 2079.8 万元。

大型寿险公司 依然是被罚“主力”

除上述大型寿险公司之外,从今年寿险公司被罚的整体来看,无论处罚频次还是处罚金额,大型公司依然是银保监会处罚的“重点”。

再如,某大型上市公司因编制虚假材料一项被罚 16 次,与此相关的具体违规行为包括虚列费用、虚列会议费、财务数据不真实、保单相关的客户信息不真实、编制虚假报告与资

料、未如实记载保险事务事项等,该公司还因给予投保人合同以外的利益被罚 11 次。从整体罚金来看,该险企年内被处罚超过 1000 万元。

实际上,大型险企违规频次较高与其市场份额占比较多、分支机构铺设完善、代理人数量众多有关。

就市场份额来看,银保监会最新披露的数据显示,1 月份-10 月份,四大上市险企寿险业务原保费行业占比超过 50%;从分支机构铺设情况来看,目前大型险企无论是一线城市,还是二三线城市、县域市场,均铺设了完善的分支机构;从代理人数量来看,今年年初,四大上市险企营销员总数接近 419 万人,在全行业 806.94 万个险营销员中占比达 51.9%。

此外,大公司仍然凭借巨大的续期保费优势保持较快增速,四大上市险企今年 1 月份-10 月份寿险原保费同比增速为 13.1%,远高于行业增速。

建设银行董事长田国立妙语： 新生活方式靠租赁 住有所居是新理念

■本报见习记者 王思文

昨日,第二十届北大光华新年论坛在国家会议中心举行,建设银行董事长田国立出席论坛并发表演讲。他指出:“只有当房地产业没有金融属性时,就能不炒房,破解这个问题的途径,就是培育住房租赁市场。”

田国立表示,中国现在房地产市场已经让欧美国家望尘莫及。据统计,美国住房有 30 万亿美元资产,而我国住房资产已达到 40 万亿美元。另外,目前国内居民的资产配置基本 60%-70%在房地产上。信贷方面,目前房地产信贷总量为 38 万亿,占信贷规模的 28%,且还在不断升高。

田国立认为,房地产这头体量巨大的“灰犀牛”是否会冲出来引发系统性风险,怎么用市场手段解决市场长期存在的问题,让金融的归金融,市场的归市场,已刻不容缓。

在提到中国住房空置率高问题时,田国立称,数据显示,美国次贷危机时,住房空置率不超过 10%,日本住房空置率约在 13%左右,虽然中国目前的住房空置率数据还未公开,但中国这一比率要比他们大很多。

他进一步说道:“美国是发达国家,城镇三分之一的人是租房,德国这个比例是 40%甚至更多,这些市场房地产很难炒起来,但在中国最多只有 10%的人租房。十九大报告适时确立了“租购并举”的住房制度改革方向。近期租赁市场暴露出的一些新问题,证明要培育市场、规范发展,大型国有金融企业介入租赁市场非常必要。”

“只有当房地产业没有金融属性时,就可以不炒房了,破解这个问题的途径,就是培育住房租赁市场,向住房租赁倾斜。”田国立认为,现在租赁市场还不发达,但我国经济发展规律已从高速发展向高质量发展迈进,住房是高质量发展最基本的要求。而建行作为大的金融机构,有责任规范和培育住房租赁市场,站在资源整合者的角度推进住房租赁,搭建监控平台。

在讲述如何用金融的力量助推“租购并举”,实现百姓安居乐业梦想时,田国立以建行为例进行了阐述:一是打造全国性安全、阳光的住房租赁综合服务平台;二是倡导“长租即长住,长住即安家”等住房新理念;三是探索发展存房业务,激活存量闲置房源;四是打造住房租赁新生态,整合社会资源共同发展租赁市场,提升租住品质;五是研发住房租赁指数,促进形成租金合理预期。

最后,田国立讲道:“当租房替代买房的时候,你就有了一场说走就走的旅行。新生活方式,靠租赁;新理念,住有所居。”

拟成立理财子公司的 商业银行已达 26 家

■本报见习记者 王明山

银行理财子公司再迎新成员。近日,长沙银行发布公告称拟全资发起设立理财子公司长银理财,注册资本人民币 10 亿元。至此,已有 26 家商业银行拟成立或意向成立理财子公司,其中包括 5 家国有银行、9 家股份制银行、邮储银行、9 家城商行和 2 家农商行。

长沙银行表示,日前,长沙银行召开第五届董事会第十五次临时会议,全票通过了发起设立理财子公司的这一议案。而设立理财子公司也符合国内外资产管理行业发展趋势,符合该行战略发展规划。通过设立理财子公司,实现理财业务专业化经营,有利于强化理财业务风险隔离,推动银行理财回归资管业务本源。

26 家商业银行中,两家农商行广东顺德农商行和广州农商行均位于广东地区。其中,广东顺德农商行是首家披露设立子公司意向的农商银行,于 12 月 11 日举行的临时股东大会上以 100%的赞成票审议通过《关于投资设立理财子公司的议案》。

从理财子公司拟注册资本规模来看,国有银行规模较高,工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、交通银行分别达到 160 亿元、150 亿元、120 亿元、100 亿元和 80 亿元;股份制银行多不超过 50 亿元;城商行和农商行的拟注册资本规模在 10 亿元到 20 亿元之间。

理财子公司为商业银行下设的从事理财业务的非银行金融机构。银保监会相关负责人表示,商业银行设立理财子公司开展资管业务,有利于强化银行理财业务风险隔离,推动银行理财回归资管业务本源,逐步有序打破刚性兑付,实现“卖者有责”基础上的“买者自负”。同时,也将促进理财业务规范转型、更好地保护投资者权益。

欢迎关注金融 1 号院



微信精彩内容

●【大咖李扬说】2018 年债券违约六大特征！中央经济工作会对债券市场释放哪些重要信号？！

本版主编 于德良 编辑 王明山 制作 连景
E-mail:zqrbjy@126.com

长江财险 35%股份 5.66 亿元寻买家 两大发起股东拟全身而退

■本报记者 冷翠华

12 月 20 日,北京产权交易所披露信息显示,中国电力工程顾问集团有限公司(下称“中电工程”)拟转让所持长江财产保险股份有限公司(下称“长江财险”)2 亿股股份(持股比例 16.67%);同日,上海联合产权交易所披露的信息显示,武钢集团有限公司拟转让所持长江财险 2.24 亿股股份(持股比例 18.67%)。两家股东拟转

让股份合计占长江财险 35.34%的股份,转让总金额达 5.66 亿元,同时,两家股东都是长江财险的发起股东,如果此次转让成功,两家发起股东将全身而退。

根据公开披露信息,中电工程拟转让的 2 亿股长江财险股份底价为 26697.95 万元,每股均价约为 1.335 元。武钢集团拟转让的 2.24 亿股股份底价为 29901.06 万元,每股均价同样约为 1.335 元。根据 2011 年两家股东

的认购情况,两家公司皆以 1 元/股的价格认购相关股份。

第二大和第三大股东 拟转让全部股份

长江财险成立于 2011 年,目前共有 6 家股东,其中,武钢集团持股 20%,是其第二大股东;中电工程持股 16.67%,与湖北能源集团并列长江财险第三大股东。目前,长江财险第二

大和第三大股东拟转让所持全部长江财险股份。

事实上,长江财险的股东都具有显赫的身世,原中国国电集团为主发起人,其他 5 家股东分别为武钢集团、中电工程、湖北能源集团、国电资本控股以及湖北省联合发展投资集团。其中,国电资本是原国电集团的全资子公司,二者合计持有长江财险 34%的股权,原国电集团为长江财险的实际控制人。