

海外大跌
不足以改变 A 股预期

深沪两市股指在海外市场大幅杀跌带动下,围绕中期下降趋势线及60日线展开激烈多空博弈。从多空能量比看,前期涨幅较大的上海自贸、创投概念股领跌深沪两市,形成较为明显的做空驱动和做多情绪的压制。但是,上述板块及个股占比整体市场权重不大,不足以形成对指数的非常明显的负面影响和冲击。

10版

超30家辅导备案
中小银行迎上市窗口期

与去年的沉寂境况不同,今年国内银行的IPO进程明显加快,不仅有3家银行成功挂牌上市,2家银行拿到IPO批文,还有2家银行已通过发审会,9家银行进入“预披露更新”阶段。

10版

周一论

银行理财转型最为关键
影响也最为广泛

巴曙松

根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《商业银行理财业务监督管理办法》相关要求,银保监会日前制定了《商业银行理财子公司管理办法》,自公布之日起施行。

商业银行在中国资产管理市场上是规模最大的资产管理主体,资管新规推动的资管行业转型,银行理财的转型最为关键,影响也最为广泛,设立于公司的模式为促进银行理财的转型提供了可行的新思路。从2017年全球资管公司排名可知,前20家资管公司中有半数公司的母公司属于银行系,包括瑞银、摩根资管等。从国外成熟市场大银行资产管理业务的发展情况来看,尽管资产管理不是银行利润贡献最大的业务,但由于其在维系客户关系、提高综合金融服务、提升客户粘性等方面作用明显,银行往往将资产管理业务放在主营业务、核心板块的位置。

而在我国,资产管理至少在目前来看仍不是我国银行业的主营核心业务之一,具体表现在人员配备和资源投入等相对有限,与银行内部的其他业务的联动较少,有的银行资管的运作模式一度更多发挥的是监管套利的部分功能。数据显示,2017年中国银行业的理财余额29.54万亿元,占全国资管规模比重近1/4,但相对于银行总资产252.40万亿元来说仅占11.7%。

根据相关统计数据显示,早在2012年年末,美国银行业资产管理规模12.75万亿美元,占银行业总资产13.07万亿元的97.6%,二者基本相当。银行设立资管子公司,若能及时增强投资研究、风险控制能力,加强人才资源、信息系统建设,通过产品转型来发挥客户、渠道、品牌效应等方面的比较优势,则可以帮助商业银行在资产管理行业转型过程中占得先机,并带动银行资管和整个资产管理行业转型的进程。

但资管子公司的设立并不是一蹴而就的,尤其是在资管新规要求产品向净值化转型的当下,银行理财业务的转型既不能延续过去“表外银行”的惯性思维,又不应简单成为公募基金的翻版。资管子公司为银行理财提供了一个成为独立法人来发展的空间,但同时相比于其他已运行多时的资管机构,独立的运作机制也使得银行资管在人员配备、投研能力等方面面临新的考验。

每周证券编辑部
执行主编:田新元 邓文忠
新闻热线:(010)56805060
监督电话:(010)56805167
电邮:84125512@163.com

新规落地 理财市场变革时代来临

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,更好保护投资者合法权益

本报记者 田新元

银保监会日前正式发布《商业银行理财子公司管理办法》(以下简称《管理办法》),开启了银行理财市场的新时代。

分析人士表示,商业银行下设独立子公司开展理财业务,让资管业务与自营业务进一步分离,从组织机构上增加理财的独立性,从而助力理财业务打破刚兑、回归本源的目标。新规落地,除对银行理财市场产生影响外,还对整个资产管理市场产生较大影响。

隔离银行理财业务风险

根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称《资管新规》)、《商业银行理财业务监督管理办法》(以下简称《理财新规》)相关要求,银保监会发布实施《管理办法》。

银保监会有关部门负责人表示,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,更好保护投资者合法权益;有利于优化组织管理体系,建立符合资管业务特点的风控制度和激励机制,促进理财业务规范转型;同时,也有助于培育和壮大机构投资者队伍,引导理财资金以

合法、规范形式进入金融市场和支持实体经济发展。

在股权管理方面,采纳市场机构的反馈意见,在鼓励各类股东长期持有理财子公司股权、保持股权结构稳定的同时,为理财子公司下一步引入境内外专业机构、更好落实银行业对外开放举措预留空间。

在自有资金投资方面,参照同类资管机构监管制度,适度放宽自有资金使用范围,允许理财子公司在严格遵守风险管理要求前提下,将一定比例的自有资金投资于本公司发行的理财产品。在内控隔离和交易管控方面,参照同类资管机构监管制度,在投资管理与交易执行职能相分离、建立公平交易制度和异常交易监控机制、对理财产品的同向和反向交易进行管控,以及从业人员行为规范等方面进一步细化了监管要求。同时,银保监会已着手制定银行理财子公司净资本和流动性管理等配套监管制度。

有关负责人表示,目前,商业银行通过设立理财子公司开展理财业务的时机基本成熟。一方面,《资管新规》有明确要求,《理财新规》进一步规定“商业银行应当通过具有独立法人地位的子公司开展理财业务”。另一方面,这也是国际通行实践。

从《资管新规》《理财新规》和《管

理办法》三项制度的关系来看,《资管新规》为各类资产管理产品的统一监管标准,《理财新规》为《资管新规》的配套实施细则,银行自身开展理财业务需同时遵守《资管新规》和《理财新规》。《管理办法》为《理财新规》的配套制度,理财子公司开展理财业务需同时遵守《资管新规》《理财新规》和《管理办法》。

银保监会表示,下一步,商业银行可以结合战略规划和自身条件,按照商业自愿原则,通过设立理财子公司开展资管业务,也可以选择新设理财子公司,而是将理财业务整合到已开展资管业务的其他附属机构。商业银行通过子公司展业后,银行自身不再开展理财业务(继续处置存量理财产品除外)。同时,理财子公司应自主经营、自负盈亏,有效防范经营风险向母行传染。

加速入局打破原有资资格局

理财子公司加速入局,打破了原有资资格局。业务放宽的政策加持,加之银行在货币、债券等固定收益领域具有丰富经验,银行理财子公司的市场空间和竞争能力不容小视。分析人士认为,随着银行理财子公司的大量设立,银行大概率会将委外业务交给自家子公司,投资理财格局或将发生新的变革。

世界绿色发展
投资贸易博览会
在江西举办

第五届世界绿色发展投资贸易博览会近日在江西南昌举行。“绿发会”是中国唯一以绿色发展为主题的投资贸易博览会,本届绿发会通过论坛研讨、投资洽谈、贸易对接、展览推介等形式,打造凝聚全球智慧、传递绿色理念、深化开放合作的国际化综合型投资贸易平台。

刘占昆 摄

市场聚焦

保证金及手续费调整 股指期货有望恢复常态化

沪深300、上证50股指期货交易保证金标准统一调整为10%,
中证500股指期货交易保证金标准统一调整为15%

丁晋灵

中国金融期货交易所(以下简称中金所)宣布下调股指期货保证金及交易手续费,自2015年股指期货交易的保证金、手续费、日内开仓数量严格收紧后,股指期货迎来第三次调整,有望恢复常态化。业内人士表示,从长期来看,投资者需要行之有效的套期保值和管理风险工具。在此时对股指期货管控措施进行适度调整,有利于进一步促进股指期货功能的发挥。

中金所发布公告称,经中国证监会同意,中国金融期货交易所综合

评估市场风险、积极完善监管制度的基础上,稳妥有序调整股指期货交易安排:一是自2018年12月3日结算时起,将沪深300、上证50股指期货交易保证金标准统一调整为10%,中证500股指期货交易保证金标准统一调整为15%;二是自2018年12月3日起,将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约50手,套期保值交易开仓数量不受此限;三是自2018年12月3日起,将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之四.点六。

2015年股票市场异常波动,为

了维持市场平稳运行,抑制期货市场的过度投机行为,自2015年7月开始,中金所先后多次对股指期货交易的保证金、手续费、日内开仓数量等方面进行了严格的收紧。2015年9月2日晚间,中金所宣布,自2015年9月7日起,将期指非套保持仓保证金提高至40%,平仓手续费提高至万分之二十三,整整上调了20倍。同时,非套期保值客户的单个产品单日开仓交易量超过10手,就认定为异常交易行为。

在股指期货受限之前,沪深300和上证50股指期货各合约持仓的交

易保证金约10%左右,交易手续费仅万分之零点二三。从此次保证金调整看,几乎恢复到受限之前。沪深300、上证50股指期货交易保证金标准统一调整为10%,中证500股指期货交易保证金标准统一调整为15%。从交易手续费上看,由万分之六.点九降至万分之四.点六,较上次调整下降约33%,但较受限之前仍有较大差距。另外,从日内开仓限制来看,监管标准从原先的20手调整为50手。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出:“此次对股指期货市场的适度调整,是深化资本市场改

革发展的重要举措。通过调整,一方面将降低持仓者,特别是套期保值者的资金成本,促进投资者积极运用股指期货进行风险管理;另一方面,可适度提高市场流动性,解决交易成本过高、对手盘难找、转仓困难等问题,满足合理的交易需求,进而促进股指期货市场功能的恢复及良好发挥。”

在吸引长期资金入市方面,不少受访者表示,此次调整在一定程度上降低了套期保值投资者的持仓成本,从目前点位看,有利于吸引长线资金入市。

厦门大学经济学院副教授韩乾表示,股指期货此次调整后,一定程度上会提高流动性,修复贴水,降低对冲成本,会吸引一部分有利于市场稳定的资金,特别是以阿尔法策略为主的资金入场。此前由于贴水较大,对冲成本较高,一些阿尔法策略的私募基金被迫清盘,现在期指进一步松绑后,这些基金有望回归市场,带来增量资金。