

银行理财子公司权益资产配置再添活水

预计业务资源逐步向头部集中,形成“一超多强”格局

□ 欧阳剑环 彭 扬

8月8日,农银理财有限责任公司(以下简称“农银理财”)在北京举办新产品发布会。至此,五大行理财子公司及其新产品已悉数亮相。业内专家表示,随着银行理财子公司权益投研能力提升,权益资产配置份额将提高,对权益市场构成一定利好。从资管行业看,预计不同类别机构最终会形成“监管统一、各有侧重、竞合并存”的市场格局。

理财子公司相继开业

作为农业银行从事理财业务的全资子公司,农银理财注册资本为120亿元,注册地为北京。在发布会上,农银理财推出“4+2”系列产品体系,包括四大常规系列产品和两个特色系列产品。“现金管理+固收+混合+权益”四大常规系列产品是农银理财对标监管要求,推进理财产品净值化转型的载体,旨在进一步提升服务实体经济能力、满足客户多样化理财需求。特色系列产品包括惠农产品和绿色金融(ESG)产品。

农业银行董事长周慕冰表示,理财业务将迎来新旧模式转换的历史交汇点、生态格局的全面重塑期。发起设立农银理财是农业银行贯彻金融供给侧结构性改革、落实资管新规系列监管政策、服务实体经济高质量发展、积极应对理财行

业变化的重要举措。

目前,工农中建交五大行理财子公司悉数开业,并推出新产品。而且,更多银行理财子公司正在紧锣密鼓筹建中。

今年以来,多家银行理财子公司筹建申请获批,包括邮储银行、光大银行、招商银行、兴业银行,城商行方面则包括杭州银行和宁波银行。

城商行设立理财子公司的意愿比较强。中信建投证券银行业首席分析师杨荣表示,这些公司的注册资本普遍在10亿元~20亿元。其中,北京银行的理财子公司注册资本为50亿元。目前,宁银理财和杭银理财获监管筹建批文,预计中小银行理财转型将进入快车道。

融360大数据研究院报告显示,截至8月1日,还有28家银行公告称成立理财子公司,包括1家国有银行、9家股份制银行、16家城商行以及2家农商行。根据规定,银行理财子公司要在批准之日6个月内完成筹建。这意味着,今年将有一批银行理财子公司相继开业。

丰富产品功能

在推进产品转型方面,农银理财董事长马曙光表示,农银理财将打破传统业务模式,回归“受人之托,代人理财”的资管业务本源,以客户需求为中心,以公募产品为主,私募产品为辅;以固收类产品为主,非

固收产品为辅,逐步搭建涵盖固收、混合、权益等类别的净值型产品体系,丰富产品功能,提升客户体验。

“银行理财子公司首批发行产品以固收类居多,目前已发行产品并无直接对标公募偏股型基金品种。偏债类产品与以往的理财产品更接近,更适合作为过渡期的先行产品。”光大证券分析师邓虎说。

兴业研究分析师梁士超表示,从上半年银行理财子公司产品发行速度看,发行密度仍保持较高水平。从有封闭期产品发行情况看,发行期限目前主要集中在6个月期限附近,且封闭期为1年及以上产品占比正在增加。部分银行理财子公司开始发行主动管理型混合类产品。从业绩、流动性管理考虑,银行理财子公司在运作初期更倾向于发行较长封闭期的产品而非开放申赎产品。

杨荣认为,从短期看,在银行理财子公司设立初期,资产配置品种仍以固定收益类和现金管理类为主,但是随着权益投研能力提升,权益资产配置份额将提高,对权益市场构成一定利好。从中长期看,银行理财子公司在正式成立后,将进一步丰富机构投资者队伍,将提高直接融资占比,流向权益市场资金将稳步增加。

形成“一超多强”格局

马曙光表示,国际银行系

资管发展经验表明,银行理财市场既是一个充分竞争市场,也是一个头部效应明显的市场。我国银行理财发展历程也证明了这一点。在银行理财“子公司化”后,预计业务资源逐步向头部集中,形成“一超多强”格局。

对各家理财机构而言,马曙光表示,既要积极面对市场竞争,又要积极拓展合作空间。由于各家机构在客户群体、资金体量、渠道资源方面不尽相同,因此,可在产品研发、流动性管理、产品销售方面加强合作,提高资源利用效率,更好、更全面地满足客户投资理财需求。

国信证券银行业首席分析师王剑表示,银行理财子公司加入资管行业后,将直接与其他资管机构形成竞争,并一同接受资管新规监管。随着不同类别资管公司监管要求趋于一致,而且银行理财子公司作为目前唯一能同时从事公募和私募业务的机构,再借助股东银行综合优势,其参与势必对资管行业格局产生一定影响。

王剑认为,银行理财子公司可继续强化非标债权资产投资,在股票投资等互补领域与基金、券商等资管机构合作,从而提升产品整体收益和吸引力。预计在整个资管市场中不同类别机构最终会形成“监管统一、各有侧重、竞合并存”的市场格局。

□ 张 歆

27>120,这个看起来不可能的不等式背后,体现了近年来银保监会对于违规行为的持续强监管。

银保监会8月8日披露的数据显示,2017年~2019年一季度(27个月),银保监会系统严厉查处违法违规行,有效规范市场秩序,促进行业健康发展,共作出行政处罚决定11,735份,罚没总计59.41亿元,罚没金额超过了之前10年

为,综合运用多种措施保障行政处罚执行到位,确保行政处罚的权威性和严肃性,切实发挥了行政处罚警示、教育及惩戒作用。

数据显示,2017年~2019年一季度的11,735份罚单中,银行业监管领域共作出行政处罚决定8888份。处罚机构4432家次,处罚责任人员5305人次,做出警告3421家(人)次,罚没合计54.88亿元,责令停业整顿1家,取消任职资格450人次,禁止从业365人。保

完善公司治理体系,加强内控合规体系建设、加强法律风险管控措施,“部分金融机构的公司治理形同虚设、有名无实,应当及时扭转。”刘俊海表示。

银保监会表示,为提升行政处罚工作严肃性和权威性,确保执行高效高质,实践中,各级监管部门采取有力措施,配合采用技术手段,及时提醒、督促当事人按期执行行政处罚决定,监督被处罚机构加强后续整改落实,充分发挥行政处罚

银保监会27个月开具万余张罚单

体现监管层对金融机构从严监管理念和在监管审查中对违规、侵权、违法行为零容忍态度

(120个月)的总和。

“实际上,总行层面对于下属分支机构展业的合规性也十分重视,但是确实在分支机构的具体操作层面,有动作变形。”某中小银行人士表示,“有一些是专业性问题,有一些是利益驱动问题。”

中国人民大学法学院教授刘俊海在接受《证券日报》记者采访时首先点赞了监管的力度和精准度,同时也建议,“监管部门下一步除了继续加大对个人的行政处罚以外,进一步考虑从源头上、根本上找出‘病灶’,治标也治本。”

近年来,银保监会以强化金融监管为重点,以防范系统性金融风险为底线,始终保持整治金融市场乱象的高压态势,持续加大行政处罚力度,从严厉打击重点领域违法违规行

险业监管领域共做出行政处罚决定2847份,处罚机构2127家次,处罚责任人员3105人次,做出警告3982家(人)次,罚没合计4.53亿元,责令停止接受新业务81家次,限制业务范围1家次,吊销业务许可证10家,撤销任职资格74人次,禁止从业4人。

刘俊海表示,罚单数量、金额、处罚人员的增加以及力度的加强,体现了监管对于银行业、保险业、非银行业金融机构从严监管、穿透监管、精准监管、靶向监管、法制监管、协同监管的理念,体现了监管审查中对于违规、侵权、违法行为的零容忍态度。

刘俊海强调,应加强事先监管、事中监管的关口前移,特别是发挥好窗口指导的行政监管作用;指导金融机

构惩戒教育作用。

对于执行中的情况,北京威诺律师事务所主任杨兆全律师点评称,“行政处罚做出后,大部分被处罚的公司和个人都能主动缴纳罚款。但是,也有部分被处罚主体,长期不履行处罚决定书义务,拒不缴纳罚款。根据法律规定,如果被处罚主体拒不缴纳罚款,监管机构可以申请人民法院强制执行。相关机构负责人或者个人,可能被列为失信人,其高消费以及投融资、贷款等活动都会受到限制。”

银保监会表示,下一步,银保监会将进一步加大执行力度,切实完善行政处罚执行机制,压紧压实机构主体责任,着力强化联合惩戒力度,有效保证行政处罚决定的贯彻执行,维护执法权威和法律尊严。



国联股份

热烈祝贺

北京国联视讯信息技术股份有限公司

A股成功上市

股票简称：国联股份

股票代码：603613

保荐机构：



西部证券股份有限公司