

资管新规落地数月 银行理财该咋买

农行发布首张文化教育主题信用卡

□刘向燧

距离4月27日发布的资管新规已经三个月有余,结构性存款、大额存单等产品也在今年上半年持续走红。不过,近期有数据显示,结构性存款环比增速首次出现负值,热度有所回落。那么,投资者是否仍要购买结构性存款、大额存单等产品呢?

结构性存款仍然火热

据融360不完全统计,7月最后一周,结构性存款产品发行数量77只,较前一周增加了20只。从平均预期收益率来看,结构性存款的平均收益率为3.87%,较前一周下降15BP。那么,收益有所下滑的结构性存款是否仍受投资者喜爱呢?

在省会建华大街上一家银行网点,理财经理面对投资者的保本需求时,在第一时间推荐了结构性存款:“我的结构性存款是每周发行,建议在下一期推出时第一时间购买。而在笔者询问是否有其他类型的保本理财时,该理财经理表示,目前发行的保本理财产品数量非常少,收益也比较低,并不推荐购买。结构性存款一样可以保本,期限也比较灵活。”

结构性存款是一种创新型存款,在存款利率基础上引入了利率、汇率、指数等衍生品,产品的实际收益率不仅与存款利率挂钩,还与衍生品的价格波动挂钩,使存款人有望获得比一般存款更高的收益。部分结构性存款的收益比较接近银行理财产品,未来可能成为银行吸收资金的主要方法。

据了解,结构性存款的起购门槛5万元,由于资金的大部分流向安全级别较高的存款,少部分流向高风险的衍生品,所以安全性相对较高。需要提示的

是:小部分结构性存款不保本不保收益,大部分只保本不保收益。而在交流中,数位理财经理对笔者透露,比起银行非保本理财,推介结构性存款更为容易,投资者更易接受。由于名称中自带“存款”二字,无需过多解释,投资者就对产品的安全性有所了解。

不过,投资者想在银行网点购买结构性存款,仍需进行“双录”,而通过手机银行、网上银行等线上途径购买,投资者也需先完成风险评估。以此看来,购买结构性存款的要求与一般的银行理财无异。而在许多银行网点的宣传单上,将结构性存款明确为“结构性存款理财产品”,并声明“理财非存款,产品有风险,投资需谨慎”。

一位业内人士告诉笔者说:“结构性存款挂钩黄金、汇率、股指等标的,而这些标的变化幅度大,具有一定的风险,投资者一定要选择自己熟悉的产品。”

有了新玩法的大额存单

大额存单与结构性存款一样,也被很多人视为银行保本理财“退市”后的接棒者。

今年以来,各家银行发售大额存单以及上调其利率的积极性都在增加。目前,有些国有银行的3年期大额存单利率均达到3.85%。近期,有些股份制银行均推出利率最高4.18%的大额存单产品,较基准利率上浮达52%。业内预计,大额存单的整体利率水平将保持稳定态势,规模将有一定程度的增加。

笔者在走访中发现,有些银行不光提高了大额存单的利率,还针对大额存单业务推出了新的措施。按月付息型大额存单也有了“新玩法”。比如某国有银行推出按月付息大额存单,收益每月到账,投资者可以指定收息账户,每个月利息可直接付给他人。办理的时候,

只需将“收息账户”和“收息账户名”填写为指定收息人的相关信息,大额存单每月利息将自动转入指定账户中,全流程自动转入,无须动手操作。

大额存单和普通银行理财产品最大的区别在于,大额存单属于一般性存款,受到存款保险制度的保护,风险相对较低。而在收益性上,大额存单的利率则较同期定期存款更具竞争力。投资门槛一般20万元起,很多银行3年期大额存单利率达到4%以上。大额存单的另一优势体现在流动性上,大额存单可办理提前支取或质押贷款,灵活性要强很多。

不愁卖的储蓄国债

额度上午就卖完了。省会一家国有银行网点大堂经理透露,虽然并未出现“秒杀”,但储蓄国债仍然不愁卖。国债投资起点低,收益稳定,信用高,加上电子国债每年支付利息的优势,吸引了很多客户购买。该大堂经理说道,银行工作人员介绍,此次发行的国债类型为电子式储蓄国债,投资者购买电子式储蓄国债大都通过手机银行和网上银行购买,有些银行网点开始营业后,往往已来不及购买,建议下次有意愿购买的市民可在网上银行或手机银行中进行购买。

为何本次发行的储蓄国债这么抢手?据了解,本次发行的两期储蓄国债均为固定利率、固定期限品种,最大



资管新规已经落地三个多月,今年上半年结构性存款、大额存单等产品持续走红。近期,虽然结构性存款收益下滑,但仍受到投资者的喜爱。资料图片

发行总额400亿元。第一期期限3年,票面年利率4%,最大发行额200亿元;第二期期限5年,票面年利率4.27%,最大发行额200亿元。对比去年,今年两期国债最大发行总额从去年的460亿元缩减至400亿元。同时,此次发行的两期国债利率有所上调,去年同期发行的两期电子式国债年利率仅3.8%和4.17%,意味着投资者同样以10万元本金分别买两期国债,累计收益比去年同期分别高出600元、500元。

此外,相比银行储蓄,电子式国债还有不少优势,目前3年期和5年期定期存款基准利率均为2.75%,部分股份制商业银行上浮至2.8%-3%,一些城商行上浮至3.575%。本次发行的3年期和5年期国债票面年利率均远高于同期储蓄利率。从计息方式看,国债的计息方式更为人性化,提前支取会按持有时间分档付息。而多数定期存款提前支取会按活期利率计息,银行理财产品基本上不允许提前终止。

□于洋

暑期旺季,又到了人们出游的高峰期,随之而来的交通运输和旅游板块。据相关数据统计,今年年初以来,A股上述板块一直受到市场青睐,业内人士分析,受益于该行业正处于稳步发展期,后市机会受到机构普遍看好,尤其是龙头标的,具备一定配置优势。

交通运输板块火热:大型航空公司获益明显

8月2日,沪深两市股指高开低走,小幅震荡下跌后保持平稳,截至收盘,上证指数报2768.02点,下跌2%;深证成指报8780.56点,下跌2.5%;其中,交通运输板块逆市而上,整体涨幅为0.01%。随着暑期旺季到来,交通运输板块整体走高。截至目前,已有16家交通运输行业上市公司披露2018年中报业绩预告,业绩预喜公司家数达9家,占比逾五成,其中,长航凤凰、同力水泥、西部创业3家公司中报净利润有望同比翻番。

机构评级方面,近30日内,共有15只交通运输股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级,其中,6只个股被机构扎堆推荐,上海机场机构看好评级家数为10家,备受青睐,此外,大秦铁路、吉祥航空、春秋航空、东方航空、中国国航等5只个股也均受到5家及以上机构联袂看好。

对于交通行业后市表现,分析人士指出,日前,受暑期旺季影响,飞机客座率将会有较大提升,长期来看,得益于供给侧结构性改革带来的机队规模扩张放缓,行业供需格局将持续改善。大型航空公司由于在一线城市航线占比较高,获益较为明显。

旅游板块受市场青睐 建议关注龙头标的

同样的,旅游板块也表现良好。近30日内旅游板块中共有14只个股受到机构推荐,

群体定制的“教师白金卡”,另一款是面向家长、校友等大众的“尊师信用卡”。教师白金卡提供长期免年费、旅游出行协助、1元机场停车等白金礼遇;尊师信用卡提供子女消费管理、度假出行礼遇等优惠。家长可通过免费为子女办理附属卡,设定每个账单周期消费限额,为子女提供额度可控的“零花钱”,培养孩子良好的消费习惯。

与此同时,尊师系列信用卡同步发行Visa品牌产品,提供长期免年费、全球商户贵宾礼遇等服务,为广大教职工、家长等客户群体提供更多与出境旅游、子女学习相关的境外服务。

暑期旺季 A股交通运输、旅游板块升温

其中,宋城演艺、中国国旅、锦江股份、中青旅等4只个股期间均受到10家以上机构给予“买入”或“增持”等看好评级,后市机会受到机构普遍看好。

业内人士指出,自今年年初以来,旅游板块一直受到市场的青睐,这主要受益于行业仍处稳步发展期,行业中绝大多数上市公司具备无可替代的旅游资源,公司业绩具有相对确定性,目前板块估值仍处历史底部,从而在前期震荡行情下具备了一定的抗风险能力,后市随着估值的修复,旅游板块仍具有一定配置优势。

还有专家认为,由于今年餐饮旅游板块基本面稳定向上,现金流好,受到机构投资者青睐,基金持仓比例连续两个季度提升。重仓个股为国旅、宋城、锦江、首旅和中青旅等龙头白马,从Q2环比变化看,国旅、锦江受到基金增持明显,中青旅、黄山遭减持较多,其他个股变化不大。建议继续超配旅游板块,看好业绩具备成长空间、估值相对合理的龙头标的。

受人民币贬值影响,出境游成本提高

看好旅游板块的投资者需警惕不利因素。人民币贬值的影响,尤其以出境游受影响最为明显。在美元计价原则下,出境游的机票、住宿、餐饮、娱乐等成本都会相应被动抬升。

不过,笔者了解到,出境游企业通常会采取多种措施应对汇率波动,冲击可控。如凯撒旅游开展外汇套保;众信旅游成立收益管理部,灵活调整供应商结算时间等。因此,即使产生影响,长线出境游费用多在一至两万,人民币贬值1%所增加的开支仅为100-200元,难以对居民出境游热情造成太大影响。

综上,在7-10月旅游行业逐步进入旺季后,从业绩确定性和估值匹配的角度来看,板块不乏交易机会。(本文仅代表机构观点,与本报立场无关。投资有风险,入市需谨慎)

人民币对美元汇率 中间价下行191个基点

来自中国外汇交易中心的数据显示,8月6日人民币对美元汇率中间价报6.8513,较前一交易日下跌191个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2018年8月6日银行间外汇市场人民币对美元中间价:1美元对人民币6.8513元,1欧元对人民币7.9257元,100日元对人民币6.1647元,1港币对人民币0.87295元,1英镑对人民币8.9155元,1澳大利亚元对人民币5.0703元,1新西兰元对人民币4.6232元,1新加坡元对人民币5.0157元,1瑞士法郎对人民币6.8947元,1加拿大元对人民币5.2697元,人民币1元对0.59510马来西亚林

吉特,人民币1元对9.2491俄罗斯卢布,人民币1元对1.9460南非兰特,人民币1元对164.31韩元,人民币1元对0.53562阿联酋迪拉姆,人民币1元对0.54689沙特里亚尔,人民币1元对40.3570匈牙利福林,人民币1元对0.53706波兰兹罗提,人民币1元对1.3013瑞典克朗,人民币1元对1.2043挪威克朗,人民币1元对0.74399土耳其里拉,人民币1元对2.7077墨西哥比索,人民币1元对4.8532泰铢。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报6.8322。(本报综合)

投保基金公司 守护投资者的钱袋子

近日,中国证券投资者保护基金有限责任公司(以下简称“投保基金公司”)联合证监会组织召开指定商业银行客户资金存管业务座谈会。7家证监局和全部23家指定商业银行参加了会议。此次会议是第三方存管制度全面实施10年来首次召开银行专题会议,围绕“做好第三方存管业务、守护投资者资金安全”主题召开,旨在推动商业银行持续完善客户资金安全管理体系,积极主动发现和化解风险。

会议从国家金融安全的高度进一步强调了投资者资金安全存管工作的重要意义,全面分析了业务开展中存在的风险隐患,介绍了应急处置的具体做法,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等与会商业银行围绕相关制度、单户运营等进行了充分交流座谈,取得了较好的会议效果。

保障投资者资产安全是证券市场发展的基石。证券行业2008年成功实现了全部活跃账户客户资金的第三方存管,《证券公司监督管理条例》的实施在法规层面确认了现行的第三方存管制度基本框架。该项制度的基本逻辑是:单独立户、分户管理、封闭运行、总分核对,在实际执行中,指定商

业银行为客户资金提供存管服务,证券公司对客户资金使用实施管理,监管部门对客户资金存管业务开展监管,投保基金公司对客户资金安全逐日监测,指定商业银行、证券公司、监管部门和投保基金公司四位一体,构建了全面覆盖、集中高效、独立监控的管理和监督体系。

近年来,在证监会的统一安排下,投保基金公司在辅助开展投资者资金存管监管工作方面进行了积极探索。投保基金公司充分发挥证券市场交易结算资金监控系统(以下简称“监控系统”)的作用,通过标准化数据接口,将

指定商业银行、证券公司和登记结算机构的数据纳入智能化多维监控系统,精准定位资金安全问题,360全方位、全天候监测投资者交易结算资金安全。投保基金公司还建立了与监管部门、指定商业银行和证券公司处理投资者资金安全监测信息的多边工作平台,提高了辅助监管效果,扩展了监管视野,实现了日常监控与监管工作体系的有效对接,坚决防止风险的传导、叠加和扩散。

投保基金公司表示,下一步,公司将提高政治站位,秉承“问题必查,违规必究”的原则,兢兢业业做监控,时时刻刻保安全,充分发挥钉钉子的精神,以监控系统为依托,充分发挥监控系统“鹰眼”功能,以风险监测监控为重要抓手,进一步加强监管协作,切实维护投资者的合法权益。(本报综合)

7家券商领跑 场外期权业务驶入新赛道

8月1日,中国证券业协会发布场外期权业务交易商名单,7家券商入围一级交易商,9家券商入围二级交易商。同时,还发布了1152只挂钩个股标的名单。

一位券商业内人士指出,由于交易商资质与券商分类评级挂钩,场外期权业务格局将面临重新洗牌。未入选交易商的证券公司,均无缘场外期权业务。在经历4个月的监管规范期后,券商场外期权业务终于步入正轨。

一二级交易商权限不同

据了解,场外期权业务交易商名单的公布时间仅比2018年证券公司分类结果晚了3个工作日。

根据5月底发布的《关于进一步加强证券公司场外期权业务自律管理的通知》(以下简称《通知》),证券公司开展场外期权业务,分为一级交易商和二级交易商。分級标准与券商的年度分类评级挂钩,最近一年分类评级在A类AA级以上的证券公司,经中国证监会认可,可以成为一级交易商;最近一年分类评级在A类A级以上的证券公司,经中国证券业协会备案,可以成为二级交易商。

从场外期权业务交易商名单来看,可以很清楚地发现,证券公司分类结果是一个重要参考,最终入选一级交易商还需要获得证监会的无异议函。

根据公告,共有16家券商入围场外期权业务交易商名单。其中,广发证券、国泰君安证券、华泰证券等7家券商为一级交易商,海通证券、申万宏源证券、中国银河证券、平安证券等9家券商为二级交易商。

不过,根据《通知》,一级交易商和二级交易商在开展场外期权业务时的权限和可操作空间并不相同:一级交易商可以在沪深证券交易所开立场内个

股对冲交易专用账户,直接开展对冲交易;二级交易商仅能与一级交易商进行个股对冲交易,不得自行或与一级交易商之外的交易对手开展场内个股对冲交易。对此,有分析人士认为,二级交易商权限受限,不得自行开展个股对冲交易,沦为通道。这意味着场外期权业务基本锁定在一级交易商。另外,如果没能跻身这两类交易商的行列,那么券商将失去与客户开展场外期权业务的资格。因此,行业集中度无疑将进一步提升,马太效应更加凸显。

交易个股标的范围划定

对于场外期权交易标的,《通知》明确规定,交易商可以开展以符合规定条件的个股、股票指数、大宗商品等资产为合约标的的场外期权业务。交易标的范围由证券业协会定期评估、调整并通过官方网站公布。

根据中国证券业协会公布的交易标的名单,共有1152只个股入选场外期权业务挂钩个股标的,包括沪市471只股票和深市681只股票。

中证协在公告中明确,证券公司开展场外期权业务挂钩标的不得超出名单范围,本期个股标的名单由一级交易商按照《证券公司场外期权业务标的管理须知》中标的筛选标准提供,并负责后续维护管理。

除个股标的外,场外期权合约还可挂钩由沪深交易所、中证指数公司、深圳证券信息有限公司公布的符合证券业协会相关规定的指数标的。

证券业协会每季度公布个股标的名单,同时,要求各交易商结合自身业务定位和风险管理能力,制定相应的包括个股的场外期权业务标的的管理办法,根据上市公司财务、规范运作及标的的证券交易等情况,加强对个股标的的

风险识别,对场外期权挂钩标的池实行动态管理,并采取相应措施防范业务风险,切实保护投资者合法权益。

投资者参与门槛提高

据了解,场外期权指在非集中性的交易场所进行的非标准化的金融期权合约的交易,对应概念为场内期权,而场内期权与场外期权的区别最主要就表现在期权合约是否标准化。

某场外期权专业人士介绍,场外期权可以理解一种带杠杆的金融衍生品,某种程度上就是一种变相的杠杆交易。

某大型券商期权业务部表示,其实场外期权业务券商一直都在开展,不过对手方多是一些符合要求的机构投资者,而作为通道作用的券商,都会对应在二级市场做好风险对冲。而监管部门之所以加强对场外期权的监管,主要原因在于并不具备条件的机构和个人投资者参与,从而带来的不确定性风险。

据了解,场外期权的真正风险不仅在于个人投资者通过各种通道的参与,更多是一些不法金融机构打着场外期权业务的幌子,实则干着吃头寸、对赌的行径。

根据场外期权新规,证券公司的场外期权业务交易对手方,应当是符合《证券期货投资者适当性管理办法》的专业机构投资者,并满足以下三个条件:一是法人参与的,最近一年末净资产不低于5000万元人民币、金融资产不低于2000万元人民币,且具有3年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等相关投资经验;二是资产管理机构代表产品参与的,最近一年末管理的金融资产规模不低于5亿元人民币,且具备2年以上金融资产管理经验;三是产品参与的,应当为合规设立的非结构化产品,

规模不低于5000万元人民币。

分析人士认为,这意味着个人投资者被拒之门外,机构投资者的准入门槛也有所提高。当然,这或许并不能完全杜绝个人投资者通过私募基金等途径参与场外期权。不过,某大型券商人士表示,如第三条要求的需为合规设立的非结构化产品,同时规模不低于5000万元,这在一定程度上会将大量相关私募产品挡在门外,从而一定程度上减少大比例个人投资者的间接参与。

监管及时介入引向正轨

一位场外期权的招商代理表示,他之前是做现货招商代理的,自国家集中清理整顿现货业务后,便转型做起了场外期权业务。

据了解,国内现货业务的清理整顿集中开始于2016年第四季度,收网验收期则为2017年第二季度。而这与规范场外期权业务的发展时间高度吻合,甚至有人称2017年为场外期权元年。

由于场外期权业务此前发展过快,私募基金参与形式乱象丛生,出现通过设立基金变相降低场外期权投资门槛,或是私募基金通道做卖方来拆分场外期权份额的现象。

监管层及时介入,实施了一系列的监管措施,及时规范场外期权业务的运行。在监管层严监管、去杠杆的思路下,场外期权个人参与通道被纳入持续监管。

一位金融专业人士表示,不少金融公司恶意向金融创新的本意,不断打擦边球,行走于金融灰色地带。而幸运的是监管层及时规范场外的发展,相信国内场外期权业务未来将在正轨上越走越远。

(本报综合)