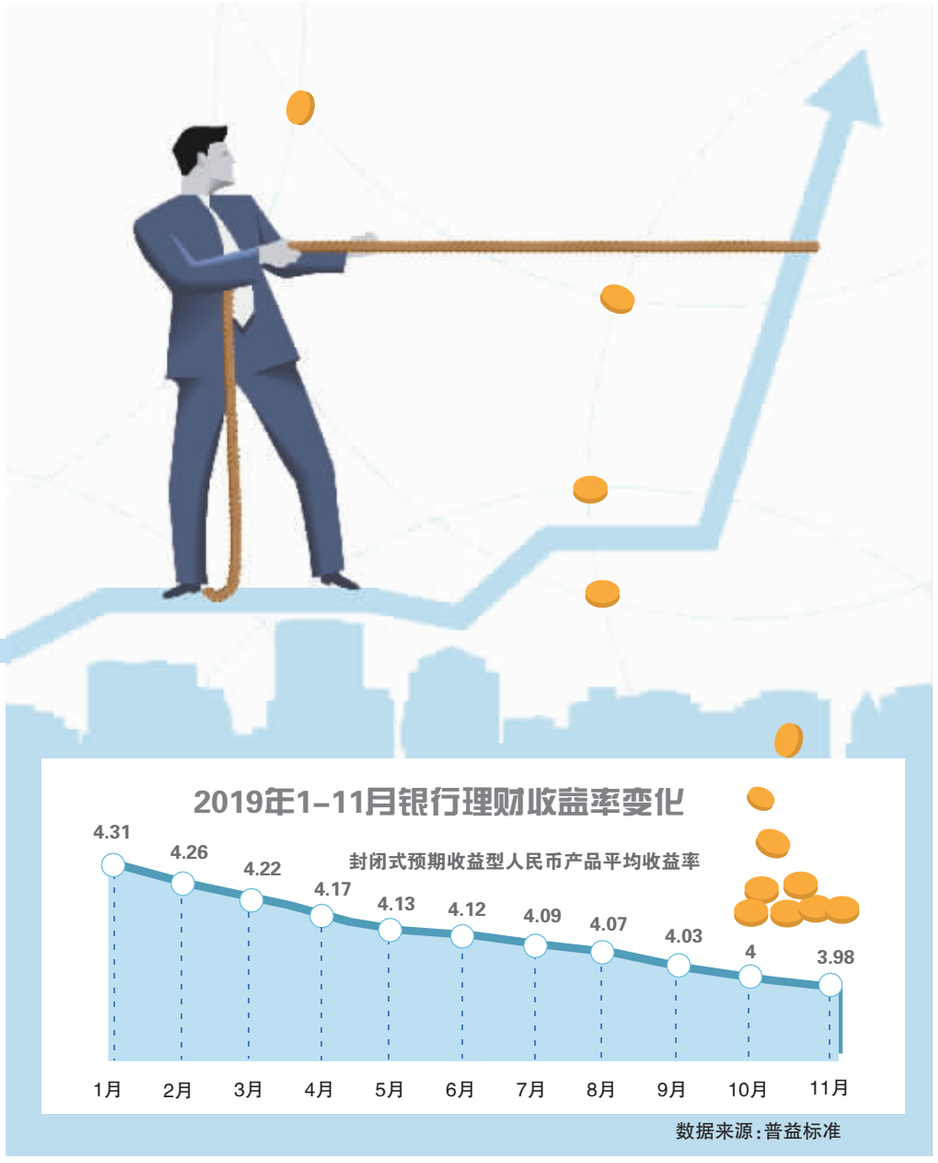
编辑 杨月涵 美编 代小杰 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

低门槛产品霸屏 年末银行理财现“翘尾”行情

在货币政策保障市场流动性合理充裕的环境下，今年初以来银行理财产品收益率渐入寒冬，但临近年末，银行理财产品收益率却迎来久违的“翘尾”行情。北京商报记者近日走访北京地区各大银行网点发现，正在发售的银行理财产品预期收益率虽然未有明显大幅上升，但是略有微涨，低门槛理财投资成主流。在分析人士看来，年末流动性偏紧，银行理财产品大概率出现“翘尾”情况，不过预计到2020年初将会有所回落。



万元起投理财产品走热

年关将至，购买门槛降低了，银行理财产品也变得更加“亲民”。北京商报记者在走访北京地区部分银行网点时发现，与之前动辄5万元以上的高门槛银行理财产品相比，1万元起投的理财产品更受投资者青睐。已经退休五年的市民张大爷想赶着年前最后一波热潮好好理理财，他向记者介绍：“我现在退休在家，有一些闲置资金，之前知道买银行理财产品都是几万元起步，觉得金额太高，现在有万元理财产品，所以来银行了解下情况”。

总体来看，2018年9月“理财新规”发布之后，1万元购买门槛的理财产品占比逐渐上升。一位国有大行理财经理告诉记者：“现在行内共有3款投资门槛为1万元的理财产品，业绩比较基准利率在3.25%左右，前来咨询的人不少，购买的人也比较多，主要面向的客群是中低收入消费者，也为资金有限的投资者提供了选择空间”。“低门槛理财产品现在也是行内主推的产品”，另一位国有大行相关业务人员告诉记者：“行内现在在售的1万元起投的银行理财产品有18款，其中有3款已经售罄，期限选择也比较多，有的产品每季度开放一次，有的产品每个月开放一次，业绩比较基准利率普遍在3.5%左右，最高可达4.5%。”

另据上述业务人员透露：“随着银行理财子公司开业，未来1元起投的理财产品也会逐渐增多，目前行内正在加大低门槛理财产品的配比，上架了5款1元起投的理财子公司产品，投资期限在375-1095天不等，业绩比较基准利率在4.1%-4.45%之间”。在麻袋研究院高级研究员苏筱芮看来，低门槛的起投意味着能够获得更多投资者的青睐，对于他们来说，此类投资产品能够为闲置资金提供增值机会，但相应的劣势是增值幅度不确定，在降低门槛后，客户投资将会呈现分散化的特点，银行维护成本也将随之上升。

收益率小幅微涨

对于理财产品，投资者最关心的还是预期收益率问题。北京商报记者在走访过程中发现，正在发售的银行理财产品预期收益率并未有明显大幅上升，只是略有微涨，整体呈现不温不火的态势。“目前银行理财产品收益率变化不大，上涨幅度也在0.1%-0.3%左右，投资者强烈购买的欲望还没有显现。记者从一国有大行理财经理处了解到，该行在售的几款理财产品，认购起点在1万-50万元左右，97天的业绩比较基准利率为3.15%；125天的业绩比较基准利率为3.95%；350天的业绩比较基准利率为4.04%。

一家股份制银行理财经理也向记者介绍：“目前在售的理财产品预期收益率与上个月基本没有变化，上浮较小，仍维持在4.0%-4.2%左右。自营理财产品中一款随取随用、按天计息的理财产品7天预期年化收益率为3.5%；另一款期限较长，投资天数为12个月的稳健型理财产品预期最高收益率为4.2%”。

记者注意到，在大多数理财产品中，非保本净值型产品已经占据了主流，而此前投资者熟悉的“预期年化收益率”也被“业绩比较基准利率”代替。融360理财分析师刘银平介绍称，不同银行的转型进度不一样，各大银行的理财产品收益率展示方式也不同，小型银行的预期收益类产品仍然很多，收益率以“预期收益率”展示，大中型银行的理财产品则多以“业绩比较基准”展示。这是否就是理财产品最终的收益？该国有大行理财经理提醒称，“业绩比较基准利率是投资管理人结合历史经验和当前市场环境对产品策略可以达到业绩的预估，不构成对该产品未来任何的收益率承诺”。

上升空间有限

今年初以来，在货币政策保障市场流动性合理充裕的环境下，银行理财产品收益率渐入寒冬，2019年1-11月银行理财产品平均预期收益率从4.31%下跌至3.98%。但临近年末，银行理财产品收益率却迎来久违的“翘尾”行情。根据第三方机构普益标准监测的数据显示，上周（12月21日-27日），262家银行共发行了1776款银行理财产品，其中，封闭式预期收益型人民币产品平均收益率为4.02%，较上期增加0.02个百分点。

相比较来看，非保本净值型产品的收益更为乐观一些。上周，5个省份的保本型银行理财产品收益率实现环比上涨，31个省份的非保本型银行理财产品收益率实现环比上涨。在市场观点看来，银行理财产品收益率月底微涨说明了理财市场已回归常态。对未来银行理财产品走势，刘银平分析称，银行理财收益率之所以会持续下降，主要是受市场流动性和理财转型两方面因素影响。首先，今年以来流动性持续宽松，央行不断引导市场利率下行；其次，银行理财消化存量是转型的重点之一，之前存量产品配置了不少高收益的长期资产，尤其是非标资产，产品到期之后需要新产品衔接，非标资产不断压缩，会导致新资产组合的整体收益率下降。

刘银平认为，近期央行持续投放流动性，确保资金面平稳跨年，短期Shibor利率已开始大幅回落，银行理财收益率继续上升空间有限，明年元旦过后有可能回落。“年末流动性偏紧，银行理财产品大概率会出现‘翘尾’情况，比如近期银行理财、大额存单等都有普遍上浮，不过预计到明年初将会有所回落。”苏筱芮补充道。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐

底价转让控制权 金元证券被抛弃？

在因牵涉雅百特跨国造假案被罚没4000万元的5个月后，金元证券再一次出现在大众视野，但原因仍旧尴尬——遭到控股股东清仓式“处理”。近日，首都机场集团公司拟以98.41亿元底价转让其持有的全部金元证券股份引起业内热议。流年不利、面临“易主”大关，金元证券未来往哪走也打上了一个问号。

大股东出让控制权

根据北京产权交易所官网近日披露的公告，首都机场集团公司拟以98.41亿元底价转让其所持有全部金元证券股份，共计30.68亿股，占金元证券总股本的76.12%。信息披露日期自2019年12月30日起始至2020年2月27日结束。如果控股股东成功出清股权，意味着金元证券将易主。

此次股权转让价款要求一次性支付，在挂牌截止日北京时间17时前交纳20亿元保证金，经资格审核确认后，才能成为合格的意向受让方。值得注意的是，资本实力雄厚也成为控股证券公司的必要门槛。根据挂牌信息，意向受让方应具备持续盈利能力，经营状况良好；资本实力雄厚，具有持续出资能力。

金元证券成立于2002年8月，是经证监会批准，由首都机场集团公司作为核心股东出资成立的综合类证券公司，注册资本40.3亿元。截至2019年11月30日，金元证券实现营业收入10.11亿元，净利润1.83亿元。从经营范围上看，金元证券牌照资质较为齐全；从体量看，金元证券属于中小券商的行列，根据证券业协会公布的98家券商2018年度经营业绩排名情况，金元证券2018年度总资产154.01亿元，排名第71位。

今年被罚4000万

值得一提的是，金元证券最近一次现身状况并不良好。因牵涉曾经轰动一时的雅百特跨国造假案，金元证券遭到了证监会的重罚。今年7月，证监会对金元证券未勤勉尽责案作出行政处罚，没收金元证券业务收入1000万元，并处以3000万元罚款。证监会指出，金元证券作为山东雅百特借壳中联电气的财务顾问，在持续督导期间未勤勉尽责，出具核查意见等存在虚假记载。

“如果本身出现了一些风险事件或合规问题，其实很难卖到高价格，价值往往会有一定的折扣，98亿元左右的底价定得不低，甚至从估值、市净率上看还略高于行业平均水平，从价格上看此标的或不具备很强的吸引力。”北方一家券商研究人士对北京商报记者表示。

根据76.12%股股份98.41亿元转让底价计算，金元证券的公司估值129.28亿元。按64.05亿元的净资产计算，市净率为2.018倍。有券商研报显示，当前券商板块整体市净率为1.59倍，处于合理估值1.5-1.9倍的偏下水平。也有多位业内人士对记者表示，2倍左右的市净率略高于市场平均水平，此标的价格并不便宜。对于大股东出让控制权对公司的影响、未来发展规划等问题，北京商报记者向金元证券发去采访函，但截至发稿未获得回复。

牌照竞争力减弱

从行业整体低估值水平上看，此时难言是券商牌照出让的最佳时机。但对于主业并非金融业的控股股东而言，在当前外资入场、本土券商牌照也有所放开的背景下，此时退出或许是一个好的选择。

首创证券研发部总经理王剑辉对北京商报记者表示，今年之前，监管部门对于批准新设证券公司相对谨慎，牌照相对稀缺。但这种状况在明年之后会逐步改观，其中外资可以进入中国设独资证券机构或成为控股股东，本土券商也可以申请新设券商，在牌照管理放开的背景下，未来门槛也会越来越低。

“对于主业非金融业务，特别对不是资本市场相关业务的券商股东而言，为了回归主业，腾挪出更多资金来支持其核心主业的发展，此时选择退出应该算比较良好的时点，价格相对合算。未来三到五年是券商行业集中洗牌的一个过程，有券商逐渐加入，有券商逐步被淘汰，或者被吸收合并。”王剑辉如是说。

“证券牌照虽尚属于稀缺牌照，但要做好也很难，在当下竞争激烈的情况下，很多券商都面临盈利困难等问题，尤其是中小券商，缺乏品牌影响力和股东资源的支持，在业务方面，竞争实力不断减弱，因此很多股东开始考虑转让证券股权。”投行资深从业人士何南野对北京商报记者表示。

另据北京商报记者获悉，九州证券控股股东九鼎集团也正在找投资方，准备出让九州证券股权。九鼎集团对记者表示，该事项已经委托给一家国际投行，目前正与多位意向投资方洽谈。**北京商报记者 孟凡霞 马嫡**

增速一负一正 产寿险总资产“冰火两重天”

北京商报讯（记者 孟凡霞 李皓洁）在保险业资产规模稳步提升背景之下，产寿险公司总资产增长却呈现“冰火两重天”。12月29日，北京商报记者从业内人士处获得的数据显示，前11月保险业资产总额突破20万亿元大关。不过，其中前11月财险公司总资产较年初下降1.66%，人身险公司总资产则较年初增长12.81%。

具体数据显示，前11月保险业资产总额为20.12万亿元，较年初增长9.75%，其中，财险公司总资产为2.31万亿元，较年初下降1.66%；人身险公司总资产达16.48万亿元，较年初增长12.81%。而从今年各季度数据来看，财险公司总资产在今年一季度末较年初增长2.3%，此后总资产数据便呈现下降态势，不敌去年初数据，而人身险公司总资产则从一季度较年初增长5.19%持续增长至前11月的12.81%。

事实上，在2018年时，产寿险公司总资产的增长就呈现出“一负一正”。据中国保险行业协会数据显示，2018年财险公司的总资产平均增长率为-7.94%，中位数是4.57%。而人身险上述两项数据分别为9.83%和11.03%。

对于财险公司总资产增长为负的原因，有保险公司部门负责人指出，个别财险公司因资产、战略等考虑收缩了业务，由此可能影响到行业整体数据。中国精算研究院金融科技中心副主任陈辉也提醒道，一些财险公司的理财型产品已到期，2019年一些公司将面临给付高峰。

例如，据西水股份披露子公司天安财险的情况显示，天安财险持续处于理财型保险净兑付时期，2018年“保户储金及投资款”科目资金流入为零，资金流出1187亿元；2019年仍需兑付投资理财型保险550.8亿元；其中，前4月需兑付金额高达404.80亿元，5-12月尚需完成理财险兑付154.21亿元。

同时，某机构券商分析师表示，一些险种赔付过高或也是财险公司总资产下降的原因之一。

的确，数据显示，前11月财险公司责任保险、信用保险、保证保险、农业保险、健康险的赔付支出分别同比增长30.06%、29.94%、60.49%、26.78%、44.59%。其中，今年前11月，信用保险承保亏损扩大到16.68亿元，农业保险前11月承保亏损20.69亿元，而去年同期农业保险实现盈利0.9亿元。

而相比之下，人身险公司总资产持续增长的原因则得益于整体业务发展较快，以及拥有持续稳定的投资收益。其中，中国社科院保险与经济发展研究中心副主任王向楠解释称，从整体看，人身险公司业务保持较快增长，从结构方面看，人身险公司投资型产品的增长有所回升，而该类产品的投资部分将同时计入资产端和负债端。

同时，苏宁金融研究院高级研究员陈嘉宁表示，相比财险公司，人身险公司拥有更加持续稳定的现金流，从而有更多的资金用于投资。

前11月数据显示，产险公司实现原保险保费收入11801.59亿元，同比增长11.03%，人身险公司为27818.59亿元，同比增长12.21%。而在投资收益方面，前11月财险公司投资收益663.88亿元，同比下降21.37%，而人身险公司的投资收益达到5358.86亿元，同比增长31.28%。