

银行间市场利率期权交易试点正式启动

北京商报讯(记者 孟凡霞 吴限)我国银行间利率衍生品不断丰富,3月23日,全国银行间利率期权交易正式启动试点。试运行首日,邮储银行、兴业银行等多家金融机构达成交易,覆盖贷款市场报价利率(LPR)的利率期权和利率互换期权。

具体来看,邮储银行达成了多笔交易,覆盖LPR利率互换期权和LPR利率上/下限期权两个交易品种、买入期权和卖出期权两个方向,并参与了标准化合约和自定义合约的不同交易模式。兴业银行与多家市场机构达成挂钩LPR的利率期权交易,还与多家企业达成人民币利率期权与利率互换的组合交易。

利率期权是一种与利率变化挂钩的期权,到期时以现金或者与利率相关的合约进行结算。此次推出的利率期权业务包括但不限于利率互换期权、利率上/下限期权等产品。其中,利率互换期权是指期权交易双方有权在约定日期以约定条件买卖约定利率互换的期权合约。利率上/下限期权是



利率期权业务进展时间点

时间	内容
1月2日	中国外汇交易中心发布《关于试点利率期权业务有关准备事项的通知》,明确将于2月24日起试运行利率期权交易及相关服务
2月21日	中国外汇交易中心发布《关于利率期权业务试运行上线时间调整有关事项的通知》,根据疫情防控进展和延期复工情况,银行间市场利率期权业务试运行上线时间相应调整至3月23日
3月13日	中国外汇交易中心发布《关于利率期权业务试运行上线的通知》,将于3月23日起试运行利率期权交易及相关服务;业务运行前两年暂免利率期权的交易手续费
3月23日	利率期权业务试点正式启动,多家金融机构参与

数据来源:中国外汇交易中心

指期权买方在约定期限内有权要求期权卖方支付由于参考利率超过/低于约定的利率水平而产生的差额利息的期权合约。

今年初,中国外汇交易中心发布公告称,为更好发挥银行间利率衍生品市场对实体经济支持作用,完善利率风险定价机制,经央行批复同意,将于2月24日起试运行利率期权交

易及相关服务。之后,受疫情防控和延期复工情况影响,利率期权业务试运行上线时间调整至3月23日。

根据中国外汇交易中心3月13日发布的《关于利率期权业务试运行上线的通知》,试运行利率期权的交易品种为挂钩LPR1Y/LPR5Y的利率互换期权、利率上/下

限期期权;交易手续费按期权交易名义本金的百万分之2.5双向收取。同时,为鼓励市场发展,业务运行前两年暂免利率期权的交易手续费。

作为一种与利率变化挂钩的期权,利率期权是一项可以帮助企业规避利率风险的有效工具。兴业银行表示,利率期权的推出,

使该行为客户量身定制利率风险管理服务方案更为灵活。运用利率期权特性,根据客户需求,组合利率期权和利率互换产品,实现客户负债结构优化,有助于客户在低利率阶段锁定融资利率水平,降低中长期融资成本。

苏宁金融研究院高级研究员陶金指出,利率期权作为重要的一类利率衍生品,能够有效规避利率波动风险,及时发现利率价格趋势。让更多的市场主体参与到利率决策中来,一方面通过交易行为反映了更多市场主体的利率判断,便于进行预期管理;另一方面让更多的市场参与者增加渠道来转移和规避利率波动带来的风险。

分析人士指出,利率期权的推出使得利率衍生品市场进一步扩容,将加速推动中国利率市场化的进程。陶金认为,未来随着交易和监管制度的日益规范,利率期权的交易规模和有效性将持续提高,同时覆盖的金融机构和交易主体也将持续增加。

招商银行田惠宇谈疫情“冲击波” 获客、零售业务受影响

新型冠状病毒肺炎疫情对经济及金融的波及效应正在显现,3月23日,在招商银行举办的2019年度业绩发布会上,招商银行行长田惠宇表示,疫情对获客、存贷款、信用卡等业务带来影响。此次疫情也让招商银行重新反思零售业务战略定位,他指出,“这几年大家都普遍看好零售,然而,这并不意味着零售的占比越高越好。这次疫情让我们重新思考战略定位、战略规划的适当性”。

资产质量受疫情影响较大

3月20日,招商银行发布2019年年报,该行2019年实现营业收入2697.03亿元,同比增长8.51%;归属于该行股东净利润928.67亿元,同比增长15.28%,增速创2013年以来新高。不过,今年以来,新冠肺炎疫情的出现,令企业的生产经营出现困难,也给银行业的信贷投放和资产质量带来影响。

3月23日,田惠宇在业绩发布会上表示,疫情对招商银行业务的影响主要表现在五个方面。首先是获客,一季度特别是2月借记卡和信用卡的获客数量大幅度减少,新注册企业同比大幅度减少,小企业客户增长大幅度减少。其次是存贷款,对公贷款稳定增长,受影响最大的是零售业务中的信用卡、小微贷款和房贷。另外,由于该行信贷结构发生了变化,2月零售业务信贷的投放速度下降,相对高收益资产占比下降,再加上市场利率下行,净息收入受到一定的影响。

他进一步指出,信用卡和借记卡的交易结算下行,影响了信用卡、借记卡的业务收入;发债、资管项目投放因为疫情期间的隔离,而导致尽调难以进行,中间业务收入受到一定的影响。此外,最直接、最大的影响是资产质量,信用卡和个贷的还款能力、意愿都在下降,2月信用卡和房贷、小微逾期率同比大幅度提升。

截至2019年末,该行不良贷款总额522.75亿元,较上年末减少13.3亿元;不良率1.16%,较上年末下降0.2个百分点。招商银行副行长王良表示,2019年,该行的资产质量保持双降的态势,但好中有忧,很重要的问题是不良资产的生成在2019年有所上升,不良生成额达到442.15亿元,比上年增长了89.37亿元。多生成的89.37亿元不良资产中,重点还是信用卡的不良资产,信用卡不良贷款多生成约80亿元,占了绝大多数。对此,该行采取比较稳健、审慎的信用卡信贷政策。如果今年

没有疫情的影响,该行信用卡还会保持较好的发展质量和状况。目前,受疫情冲击,该行判断整体的资产质量和风险会有所上升。

重新审视战略定位

尽管疫情对一些业务带来不利因素,但是也推动银行加速线上化转型。田惠宇直言,线上优势和财富管理的优势在疫情期间得到了充分的发挥,理财和基金销售同比大幅度增加,支撑、推动零售月活跃用户(MAU)的平稳增长。同时,金融市场类业务没有受到这次海内外市场,特别是境外市场大幅度波动的影响,反而部分受益。

作为招商银行的特色,零售金融业务在2019年保持较快增长。对于接下来的策略,田惠宇表示,这次疫情让招行看到“一体两翼”零售为“一体”,公司、同业金融为“两翼”的“两翼”有可能成为平衡该行财务表现的重要因素,同时也促使该行思考零售的占比是不是越高越好。这几年大家都普遍看好零售,都说零售占比高的银行抗风险的能力强、波动小。然而,这并不意味着零售的占比越高越好。目前我们零售占比超过55%,五年规划大概在60%左右,我认为这个规划是合适的,特别是这次疫情让我们重新思考这个战略定位、战略规划的适当性。”

田惠宇坦言,零售业务如果没有特色,强劲的“两翼”“一体”也走不远。他指出,首先需要存款的支持,去年招商银行客户存款日均数不到4.7万亿元,其中将近3万亿元是“两翼”客户提供的,所以“两翼”客户对存款的支持,特别是低成本存款的支持特别明显。其次是产品的支持,零售大量产品是“两翼”提供的,资产组织也是“两翼”的。此外,互联网、大数据时代,零售业务的客户数字化入口很多就在“两翼”。有了这些思考,今年开始,我们将在打造“一体两翼”有机体方面投入更多精力。”

理财业务冲击在资产端

2020年是资管新规过渡期的最后一年,疫情的突袭也给不少银行存量资产的处置带来挑战,能否在过渡期内顺利完成转型引发市场关注。招商银行行长助理刘辉表示,疫情对理财业务的冲击主要是在资产端:一方面,整个经济因为疫情的原因基本上按了暂停键,没办法触达客户,原来的非标资产受到非常大的影响,2月的非标资产是停止投放的,3月以后最近才开始慢慢恢复。另一方面,全球性危机模式导致整个资产荒和收益率大幅下行,给固定资产和债券类投资的收益、再投资等方面带来非常大的压力。

2019年11月,招商银行全资子公司招银理财正式开业,专业从事理财产品发行、投资管理等相关业务。对于业务迁移情况,刘辉指出,目前处在转型的过渡期,该行总行资产管理部与招银理财并存。在母行管理的理财产品,以母行名义发行的理财产品是招商银行资管部名下管理,招银理财有自己体系下发行的新产品。理财子公司成立以后,到目前为止按照既定的转型目标推行。”

LPR改革影响将在明年体现

在去年8月贷款市场报价利率(LPR)形成机制落地后,参考LPR基准的贷款情况如何?年报显示,招商银行已在全部新发放人民币一般性贷款业务中(含公司贷款和零售贷款)运用LPR基准。2019年四季度,该行新发放人民币一般性贷款中参考LPR基准定价的占比为91.72%,已提前完成央行指导目标。

王良表示,自LPR改革以来,该行按照监管部门的统一要求,增量贷款去年基本上按照LPR改革的基数为定价基础,存量贷款的切换从今年的3月到8月底。从全行来讲,存量贷款定价转换涉及的贷款存量大约1.8万亿元,其中,1.05万亿元左右是个人住房按揭贷款,4000多亿元是对公贷款,3000多亿元是非住房的个人贷款。

对于存量贷款的转换思路,王良介绍称,首先是住房按揭贷款采取等价转换,是以原来的贷款定价为基准等价转换,利率没有大的变化;其次,转换完以后利率的调整采取每年依次重定价的策略;另外,转换的期限是从4月1日开始到8月底。通过这种转换期限、转换策略安排,LPR改革对该行今年的利率影响较小,特别是对净利息收入增长基本没有影响,这一影响主要体现在明年。北京商报记者 孟凡霞 吴限

透视中信、浙商、国信证券“薪酬账”

随着券商年报披露季的来临,员工及高管薪酬水平也浮出水面。3月23日,北京商报记者统计发现,已有中信证券、国信证券、浙商证券3家A股上市券商披露了2019年年度报告,上述券商整体工资福利总额为177.88亿元,同比上升18.9%。在业绩大丰收的背景下,3家券商人均年薪较上年出现上涨,不过,管理层薪酬差距明显,中信证券有3位高管年薪超千万元,14位年薪超500万元,另两家券商未有高管年薪突破500万元。

薪酬总额同比增18.9%

2019年,证券市场行情回暖,交投活跃,券商迎来业绩大丰收。北京商报记者从券商处获悉,近期中国证券业协会发布的《证券公司2019年度经营情况分析报告》显示,2019年度,133家证券公司实现营业收入3604.83亿元,同比增长35.37%;实现净利润1230.95亿元,同比增长84.77%。行业整体业绩明显改善,扭转连续三年的下跌态势。

近期已有中信证券、国信证券、浙商证券3家A股上市券商披露了2019年年报,业绩表现可圈可点:2019年净利润分别为122.29亿元、49.1亿元、9.68亿元,增幅分别为30.23%、43.43%、31.29%。

丰收之年,券商薪酬情况如何备受市场关注。北京商报记者统计发现,已披露年报的3家A股上市券商2019年整体工资福利总额为177.88亿元,同比上升18.9%。

就整体发放金额来看,2019年“券商一哥”中信证券以122.69亿元的工资福利总额居于领先地位,较2018年同期的106.51亿元增长15.19%。其次是国信证券,2019年,国信证券员工年度薪酬福利总额为41.5亿元,同比增长26.41%。3家券商中,浙商证券薪酬总额最少但涨幅最大,2019年,浙商证券员工获得的工资福利总额为13.69亿元,同比增长33.43%。

中信、浙商人均薪酬同比增10万

3家券商在职工数量均较2018年有所增加。那么,在2019年工资福利总额大幅增长的情况下,平均薪酬涨势如何?北京商报记者统计发现,中信证券、浙商证券人均年薪较2018年高出近10万元,国信证券人均年薪同比也高出近5万元。

中信证券人均薪酬占据绝对优势,至2019年末,中信证券共有员工15908人,照此计算,中信证券员工2019年获得的平均薪酬为77.12万元,较2018年的67.24万元,同比增长14.69%,人均薪酬高出9.88万元。

3家券商中,浙商证券平均薪酬涨幅最大,至2019年末,浙商证券人均薪酬福利40.67万元,较2018年的30.87万元,同比增长31.75%,平均薪酬高出9.8万元。国信证券人均薪酬福利为39.83万元,较2018年的35.07万元,同比增长13.57%,平均薪酬高出4.76万元。

值得一提的是,不同券商、不同职级、不同业务线的员工薪酬水平也有着较大的差距,加

上券商一些业务部门采用收入递延机制,根据年报公布的薪酬计算平均值并不能完全反映券商真实的薪酬水平。

北方某中型券商相关业务负责人对北京商报记者表示,大券商“旱涝保收”整体人员收入更高。中小券商主要靠奖金和提成,遇到牛市部门创收较高,人员收入会有大幅提升。从部门业绩激励的角度来看,做并购、投行IPO、债券交易、投资、资管等业务的人员在2019年整体业绩激励会比较可观。此外,券商高管、业务负责人的高薪也明显拉高了普通员工收入的平均值。

管理层薪酬差距大

业绩丰收年,券商喜迎“加薪”,但就管理层薪酬来看,3家券商薪酬水平差距较大。2019年,中信证券董事、监事、高级管理人员报酬合计1.55亿元,同比增长22.17%,有14位高管年薪超500万元,有3位高管年薪超过1000万元,其中中信证券执行委员会委员、资产管理业务行政负责人杨冰报告期内从公司获得报酬最高,达1131.8万元。

不难发现,部分高管薪酬颇丰,与所管理条线业务收入大增有关。数据显示,中信证券2019年资管、投行、自营业务线均有良好的表现,资产管理业务实现营业收入73.75亿元,同比增长14.03%;证券投资业务实现营业收入122.41亿元,同比增长33.62%;证券承销业务实现营业收入43.08亿元,同比增长54.52%。

此外,国信证券管理层薪酬同比增长最多。2019年,国信证券董事、监事、高级管理人员报酬合计4684.34万元,同比增长33.09%,2019年公司有8位高管薪酬超过400万元,总裁岳克胜年薪最高,为499.29万元。

2019年,浙商证券董事、监事、高级管理人员报酬合计1429.09万元,同比减少了23.94%。2019年有8位高管年薪超百万元,报告期内薪酬最高者为浙商证券董事长吴承根及董事、总裁王青山,均为203.17万元。

“人才是券商的最重要财富。眼下,券商市场集中度不断提高,分化趋势也越发明朗,券商之间人才争夺战日趋激烈,吸引和留住行业内优秀的人才,维持人才队伍的稳定性,有利于助推券商业绩的快速增厚。”券商投行从业人士何南野表示。

实际上,随着资本市场的改革逐步深化,券商新业务空间不断被打开,航母级券商呼之欲出,各类型券商如何运用好人才激励机制,在2020年开赛时抓住机会实现突围也成为新赛场的看点。北京商报记者 孟凡霞 马楠