

产品迭出 银行理财子公司权益投资能否爆发

权益类指数型产品面世

根据产品说明：“阳光红300红利增强”产品募集期自7月17日至7月23日，7月24日成立。从收费情况来看，费用相对基金产品较低，该产品管理费为0.5%（年化），托管费0.05%（年化），免认购费和销售服务费。投资门槛方面，个人投资者1元起投，机构投资者10万元起投，产品初始募集规模拟不低于1000万元，不设募集上限。

该产品直接定位为权益类、非保本浮动收益型产品，风险等级较高，为四星级，适合投资策略为积极进取，从投资比例上看，该产品权益类资产投资规模合计不低于产品净资产的80%，固定收益类资产以及衍生品类资产投资规模合计占比不超过20%。北京商报记者就产品募集情况、在目前时点推出该产品有何考虑等问题采访光大理财相关负责人，但未能获得回应。

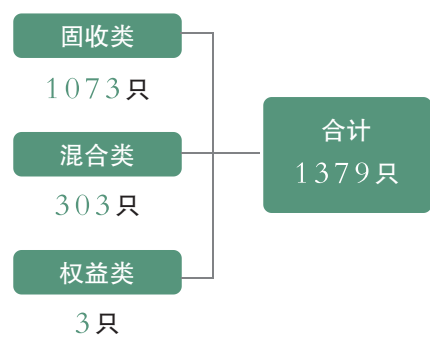
不过谈及该产品，金融监管研究院副院长周毅钦对北京商报记者表示，这是光大理财仿照公募的指数型基金推出的业内第一只权益类指数型理财产品。在目前时点推出该产品有两大好处，一是成功打破原有银行理财偏重固收的形象，积极参与和配置权益类资产，与公募基金共享资本盛宴。这一波近4个月的牛市，公募基金赚得盆满钵满，反观其他资管机构相对落寞很多，这是它们过去天生的产品线缺失所致，因此光大理财此举也是积极介入资本市场的一大信号。二是市场行情火爆，赚钱行情明显，有利于产品的大量发行，更好地打响品牌效应。

股债性价比大变

最近一段时间，各理财子公司发力权益类投资的声音此起彼伏。一位银行理财子公

司研究总监对北京商报记者表示，银行过去权益类产品占比偏低，未能满足一些高风险客户的理财需求，对于理财子公司而言，需要增配权益资产，以便在固收产品收益不佳时起到对冲作用，增厚客户投资回报。另外，资管新规以来，存量理财不断压缩，进入今年4月，固收类产品回报大幅下降，理财子公司需要通过推出“固收+”产品、混合类产品或权益类产品稳住规模。

截至7月23日理财子公司产品发行情况



司研究总监对北京商报记者表示，银行过去权益类产品占比偏低，未能满足一些高风险客户的理财需求，对于理财子公司而言，需要增配权益资产，以便在固收产品收益不佳时起到对冲作用，增厚客户投资回报。另外，资管新规以来，存量理财不断压缩，进入今年4月，固收类产品回报大幅下降，理财子公司需要通过推出“固收+”产品、混合类产品或权益类产品稳住规模。

一位国有银行资产管理部投资经理也对北京商报记者表示，前段时间纯债类产品大跌，甚至出现了负收益，引发了市场关注，必须拓展资产配置的种类，通过资产轮动来抵御单一市场的下跌。眼下股债之间的性价比已经出现了明显的变化，权益类市场的投资价值不断显现。

距2019年5月20日首批银行理财子公司获

工银财富系列工银量化理财-恒盛配置理财产品

发行机构
工银理财
产品起始日期
2019年11月2日

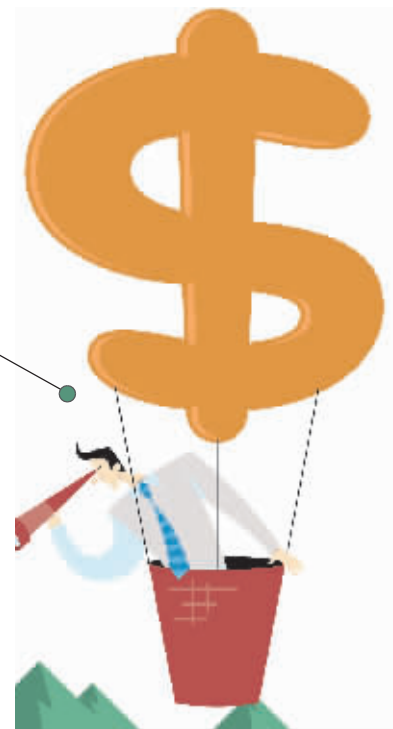
阳光红300红利增强

发行机构
光大理财
产品起始日期
2020年7月24日

阳光红卫生安全主题精选

发行机构
光大理财
产品起始日期
2020年5月26日

3只权益类产品发行情况



(数据来源:中国理财网)

准开业已一年有余，目前全国已有14家理财子公司开张，中国理财网数据显示，截至7月23日，理财子公司共发行1379只产品，发行的产品形态涵盖固收类、混合类、权益类三种形式，目前固定收益类产品占据“当家”地位，共发行1073只，占比达77.81%。而理财子公司单独发行权益类产品数量屈指可数，目前仅推出了3只，其中，工银理财在去年11月推出了1只产品，光大理财在今年5月和7月各推出了1只产品。

尽管纯权益类产品发行较少，但配置部分权益类资产的混合类理财产品已初具规模。在目前1379只理财产品中，混合类产品共发行了303只，占比达21.97%。根据业内介绍，混合类产品权益类资产配置占比介于20%-80%区间。

据北京商报记者了解，在逐渐增配权益类资产的基础上，部分理财子公司对于权益类

产品报以积极研究态度。一位股份行理财子公司相关人士对北京商报记者表示，目前发行的产品中，已有产品的权益配置占比在20%-40%区间。对于权益类产品，该公司下半年可能会有所布局。

也有公司对于权益类投资秉持乐观“求稳”的风格，上述银行理财子公司研究总监对北京商报记者表示看好权益市场，该公司对于纯权益类产品也正在布局：“目前我们在权益投资上主要发行‘固收+’产品，权益配置在20%以内，先试水一段时间，摸清自身投资能力和产品需求，布局权益类产品是必然要做的，但也不能冒进。”

爆发期还需1-2年

北京商报记者注意到，因成立时间较短、

建仓期和策略不同等因素，理财子公司发行的权益类产品收益情况尚未能与公募基金产品同台较量。

比如光大理财在今年5月26日成立的“阳光红卫生安全主题精选”产品目前单位净值为1.0193，成立以来涨幅1.93%，近一月涨幅1.8994%。而Wind数据显示，6月共新成立10只普通股股票型公募基金，有6只复权单位净值增长率超过5%。

从目前来看，银行理财子公司产品增大布局权益市场是大势所趋，不过作为资管界的“后浪”，理财子公司在权益类投资领域尚处于弱势，距离权益类产品推出爆发期还有多远也备受市场关注。

上述银行理财子公司研究总监对北京商报记者表示，现在各大理财子公司正在逐渐增配权益类资产，不过因为对于股市、货币政策、经济增长的判断存在不确定性，短期尚不能爆发，未来一年左右理财子公司权益类资产组合占比应该会迅速上升。

在周毅钦看来，离权益类产品的爆发仍然有很大的距离。人才、投研、激励等因素仍然是制约各大理财子公司大量发行权益类产品的障碍，理财子公司的整体品牌形象仍然是“稳健持重”，无论是客观条件还是主观意愿上都不会因为一时的牛市贸然大量发行风险较高的权益类产品，预计还要1-2年后才能成熟。

此外，既然是权益类产品，就预示着其风险等级较高、产品波动较大，银行在客户的投资者教育上还有很长的路要走。

“权益市场行情瞬息万变，一旦出现较大程度回调，投资者的情绪就会有明显的变化，这方面银行理财显然在投资者教育上没有公募基金来得彻底，这一风险也是未来各大银行理财子公司务必要考虑的。”周毅钦如是说。

北京商报记者 孟凡震 马娟

半年报集中披露 16家地方银行净利负增长

随着半年报披露季拉开帷幕，银行业能够交出一份怎样的“成绩单”备受关注。虽然上市银行半年报还未正式披露，但已有多家非上市银行率先登场。7月23日，北京商报记者统计发现，已有至少26家地方银行披露了上半年业绩数据，银行盈利能力承压，16家出现净利润负增长。在分析人士看来，净利润下滑在市场预期之内，疫情对企业及个人信贷需求、偿债能力造成影响，叠加监管引导金融系统让利的影响，银行业未来仍面临着利润增长压力。

16家净利润负增长

疫情影响之下，地方性中小银行的经营业绩承压。截至7月23日15时，据中国货币网披露，已有26家地方中小银行公布了上半年业绩数据。除东莞银行和湖州银行2家拟上市银行以及湖北银行外，其余23家均为农商行。在这26家银行中，青海大通农商行仅公布了拨备前利润，湖北十堰农商行和江苏泰州农商行暂无可对比数据，故将23家银行进行分行。

从盈利能力来看，23家银行中，仅有7家银行的净利润较去年同期实现了增长，且只有佛山农商行1家实现了两位数增幅，其他6家均为个位数增长。此外16家银行出现净利润负增长，其中6家降幅超过30%，包括山西孟县农商行山东莱州农商行、肇庆农商行、湖北随州农商行、湖北银行和吉林环城农商行等。就净利润出现负增长的原因及后续改善措施等问题，北京商报记者尝试联系多家银行，但截至发稿未收到回复。

对于净利润的下滑，一位农行人士对北京商报记者表示，自一季度以来，受疫情影响，银行业经营都较为困难，而地方性银行面对的经营压力更大，所以净利润出现下降，这也是行业的现状。

苏宁金融研究院高级研究员陶金认为，一方面，受疫情影响更大的是中小微企业和零售客户，而中小银行作为参与普惠金融业务的重要力量，受到的业务和风险

等方面的影响相对更明显。另一方面，疫情也使得银行加强风险管控，面对积累的风险，部分中小银行业务拓展减慢，因此拖累盈利增长。

警惕资产质量暴露“时差”

分析人士预计，净利润除了与减费让利、业务扩张受限有关，也可能与银行为抵御资产质量下滑而大幅计提拨备有关。根据利润表，安徽利辛农商行上半年资产减值损失7700万元，同比增长24%；肇庆农商行计提资产减值损失1.526亿元，同比增长了5.8倍。

目前来看，26家银行中只有6家披露了不良贷款率数据。6家银行中，2家银行不良率较年初下降，分别为江苏溧水农商行和吉林环城农商行。不良率上升的4家银行包括湖北银行、湖州银行、阜阳颍东农商行和青海大通农商行。其中，湖北银行的升幅最大，截至2020年6月末，该行不良率为2.7%，较年初上升了0.71个百分点。

资产质量下滑是整个银行业的一大现状。银保监会新闻发言人近日表示，截至6月末，我国银行业不良贷款余额3.6万亿元，比年初增加4004亿元；不良贷款率2.1%，比年初上升0.08个百分点。

由于资产质量暴露“时差”，因此，商业银行未来风险化解的压力依然很大。上述银保监会新闻发言人表示，由于经济下行在金融领域反应有一定滞后，加之宏观政策短期

对冲效应等，违约风险暂时被延缓暴露，预计在今后一段时期不良贷款会陆续呈现和上升。银行要及时填补拨备缺口，全面覆盖风险损失。

业绩“过冬”恐成大趋势

事实上，银行净利润增速放缓或者出现负增长已在预期之内。央行研究局课题组此前撰文指出，随着实体经济困难向金融领域传导的滞后效应逐渐显现，以及一些政策因素的影响，银行后期不良贷款处置和资本消耗压力明显加大，银行利润增速可能下滑，不排除年内出现零增长或负增长的可能。

北京商报记者注意到，上文中的部分净利润仍然正增长的银行，也面临着增速放缓的局面。比如，东莞银行2019年上半年的净利润增速为19.7%，今年上半年已放缓至2.8%；湖州的净利润增速也由去年上半年的约31%下降至个位数。

今年以来，为了支持实体经济发展，监管部门指导商业银行加大对企业的支持力度。此前召开的国务院常务会议指出，将通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利1.5万亿元。这一让利规模相当于商业银行2019年净利润的75%，如此力度的让利或会对银行盈利带来较大影响。

邮储银行战略发展部研究员姜飞鹏表示，受让利实体经济以及不良贷款承压等因素影响，预计银行业净利润难以维持高速增长。其实，银行业净利润维持适宜的增速是常态，面对这种情况银行需要按照服务实体经济的要求，做好自身的各项金融服务，结合经济发展和客户需求变化做好转型发展。

在新网银行首席研究员董希淼看来，从整个银行业来说，不管是规模还是盈利方面，上半年稳定增长的态势还是可期的。不过，中小银行未来面临着较大的压力。

北京商报记者 孟凡震 吴限

监管四度喊话无果 融资租赁“失联户”怎么治

北京商报讯(记者 孟凡震 刘四红)融资租赁行业再现“失联户”。7月23日，据天津市地方金融监督管理局(以下简称“天津市金融局”)通知公告栏最新消息，经查，中融国融国际融资租赁(天津)有限公司(以下简称“中融国融”)存在2019年三、四季度未按规定填报“全国融资租赁企业管理信息系统”、2019年7-12月未报送月报情况，违反《天津市地方金融监督管理局条例》第十二条有关规定。依据《天津市地方金融监督管理局条例》第三十八条有关规定，该局于2020年7月20日对中融国融作出责令限期改正，处人民币20万元罚款的行政处罚。

天津市金融局称，因多次与中融国融联系无果，无法直接送达、邮寄送达，因此向中融国融公告送达《缴款通知书》。而这已是中融国融第四次被天津市金融局喊话。

从经营来看，中融国融失联已有一段时间。北京商报记者注意到，早在2019年11月18日，该公司就曾因登记的住所或经营场所无法联系而被列入企业经营异常名录；此后的2019年12月10日，天津市金融局发布的第二批融资租赁公司“黑名单”公告中，中融国融亦位列其中。

针对中融国融后期处理，天津市金融局相关工作人员透露，此次处罚主要是因长期联系不上该企业，所以采取了公告送达的方式，如果后续再联系不上，将按照《融资租赁公司监督管理暂行办法》(以下简称“暂行办法”)《天津市地方金融监督管理局条例》等规定，对该公司进行下一步处理。

据“暂行办法”，针对无法取得联系、在企业登记住所实地排查无法找到、连续3个月未按监管要求报送监管信息等“失联”类非正常经营融资租赁公司，地方金融监管部门要督促整改，其中，整改验收

合格的，可纳入监管名单；拒绝整改或整改验收不合格的，纳入非正常经营名录，劝导其申请变更企业名称和业务范围、自愿注销。

“自2019年下半年以来，地方金融监管局分批、持续开展专项清理排查工作，就经营异常的融资租赁机构予以公示，对于问题机构且拒不整改的，将其及时清理出局。”麻袋研究院高级研究员苏筱芮告诉北京商报记者，中融国融这一公司作为疑似“失联”的主体，在多次监管喊话均无果的情况下，后期或将被作为行业的“害群之马”清理出局。

值得一提的是，近年来融资租赁行业充斥着大量“失联”“空壳”机构。银保监会公布的数据显示，截至2019年末，全国共有融资租赁公司11124家，比上年增加518家，同比增长5%。不过，其中超过七成的融资租赁公司处于空壳、停业状态。

苏筱芮指出，当前“失联”“空壳”是融资租赁行业比较显著的乱象，针对此问题，各地的专项清理工作正有条不紊开展，融资租赁监管基本框架也已搭建完成，行业发展正逐步迈向正轨，且监管呈现出一个趋严的态势。

一融资租赁行业资深分析人士同样称，因早期设立门槛不高，监管也较为宽松，因此近几年来融资租赁行业，无论是公司数量还是资产规模，都呈现爆发式增长。在该人士看来，融资租赁行业严监管是顺势而为，且2020年这一强监管将会持续。

对于现存融资租赁公司，苏筱芮建议，公司应以合规为本，认真研究银保监会就融资租赁业务颁布的《暂行办法》，不触碰红线，力争达成各项监管指标，回归本源业务，力争在拓展中小微企业融资渠道、推进产业升级等方面发挥充分作用。