

易纲示警潜在金融风险 央行或出招



北京商报讯 (记者 岳品瑜 刘四红)10月15日,央行发布消息称,二十国集团(G20)主席国沙特10月14日晚主持召开G20财长与央行行长视频会议,讨论协调应对新冠肺炎疫情对全球经济的影响《G20行动计划》更新、G20缓债倡议、金融部门改革和国际税收等议题。中国央行行长易纲出席会议并发言,副行长陈雨露陪同出席。

会议认为,全球经济出现复苏迹象,但复苏仍不平衡,不确定性较大,下行风险上升。

会议重申将继续使用一切可用的政策支持就业,促进经济复苏,增强金融体系应对风险的能力。

会上,易纲表示,中国经济有力复苏,主要得益于中国疫情防控有效,同时及时出台了系列宏观刺激政策。人民银行综合运用数量、价格、结构工具,特别重视支持中小微企业,为经济复苏提供了有力支持。

值得一提的是,易纲在会上亦明确道,人民银行将积极防范化解潜在金融风险。

“易纲行长讲话精炼地总结了中国经济复苏过程中关于疫情防控和对冲政策的经验,包括疫情防控是经济真正能够实现复苏的基础,同时对政策也必须具有针对性。这些经验非常值得其他国家借鉴。此次讲话释放了货币政策会继续紧抓针对性不放,更加注重政策实际效果。”苏宁金融研究院高级研究员陶金如是评价道。

在陶金看来,当前潜在金融风险主要包括宏观杠杆率上升背景下的不良资产累积、

债务违约风险,以及资金流向违规导致的部分领域金融化风险等。疫情之下信贷扩张速度明显加快,信用风险累积较快,对此,央行预计还会继续加强引导商业银行对不良资产的处置;企业债券违约风险也较大。

针对此次会议内容,光大银行金融市场部分分析师周茂华指出,由于全球疫情与经济形势依然严峻,欧美主要央行长时间维持非常规货币政策,这些都对我国产生溢出影响,国内需要防范局部金融资产泡沫风险、海

外市场波动影响及国际资本短期流动风险,夯实中小银行稳定基础等。

另在举措方面,周茂华预测,接下来政策将注重与经济复苏适配性,央行将灵活采取多种工具,平衡好稳内需与防风险,主要是监管常态化,加快补齐监管短板,治理金融乱象;引导金融机构稳健经营,加大实体薄弱环节支持力度;随着国内经济稳步复苏,国内需要把货币总闸门,精准滴灌,优化杠杆结构,避免杠杆过快上升。

陶金进一步指出,房住不炒的政策背景下,房企销售、盈利和融资环境再次恶化,房企债券违约事件也越来越多,有必要对房企融资加强监测和监管。对于资金套利、空转现象,除了在房地产领域以外,央行有可能继续对各种影子银行业务加强监管,防止其反弹回潮。

北京商报记者注意到,此次会议还重申支持以一个强健、份额为基础、资源充足的基金组织为核心的全球金融安全网,继续呼吁基金组织借鉴以往危机应对经验,探索运用其他工具支持成员应对疫情冲击。

同时,会议核准了《G20关于加强跨境支付的路线图》,以提高全球跨境支付安排的效率和透明度。会议欢迎相关国际组织对全球稳定币益处和风险的报告,表示全球稳定币项目在启动前应充分满足所有相关法律和监管要求。会议肯定了发展可持续金融和普惠金融对推动全球经济增长和稳定的重要意义。

易纲指出,当前形势下,G20应继续坚持多边主义、加强政策协调。各方应继续推动SDR普遍分配,支持IMF加快推进第16次份额总检查,以更好支持新兴市场和发展中国家应对新冠肺炎疫情带来的冲击。

提前“设防”极端行情 银行开启理财产品风险等级大调整

今年以来,在金融市场整体风险上升,个别金融产品价格产生极端波动的背景下,银行开始把投资者利益保护、极端行情预警机制放在前列。近日,建设银行“官宣”将在10月16日起调整个人客户风险评估业务,优化后的版本在措辞上较为审慎,将原“收益型”调整为“谨慎型”,原“积极进取型”调整为“激进型”。此前工商银行、交通银行也进行了相关调整。在分析人士看来,银行的金融创新产品风险主要来自底层资产价格波动的不确定性,尤其是在疫情之下全球资产轮动节奏被打乱,潜在风险本身较大,银行有必要建立健全更好的风险控制和隔离措施。

调整客户风险评估

又一家国有大行开始筹备针对极端行情的提前预警机制。北京商报记者注意到,10月16日起,建设银行个人客户通过该行购买投资理财时,将使用新版《中国建设银行个人客户风险评估问卷》(以下简称《问卷》)。

建设银行此次发布的新版个人客户风险评估问卷主要包括客户的年龄、家庭总资产净值、投资股票、基金、外汇、金融衍生产品等风险投资品的经验、客户投资态度、投资机会等主要内容。相较老版本,此次新版还调整了部分产品适用的风评问卷,取消《基金及资管风险评估问卷》(个人版),其对应的基金、龙智投、专户理财等产品均适用《问卷》。

同时,调整风评结果名称。依据监管文件《问卷》原“收益型”调整为“谨慎型”,原“积极进取型”调整为“激进型”,其他评估结果名称不变。在调整风评时间间隔方面,在“同一客户每7天最多可进行2次风险评估”的基础上,新增“同一客户每天最多可进行1次风险评估”的系统规则。

谈及建设银行客户风险评估问卷新老版本的对比,苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金分析指出,新版《问卷》对风评结果名称等方面进行了更精准的表述,以更准确地传达产品特性、揭示产品风险。同时,《问卷》的问题更简明、更具针对性,预期能够更准确地识别客户投资偏好和风险。

据了解,建设银行的客户如在10月15日前已在该行完成《基金及资管风险评估问卷》(个人版)并取得对应评估结果,该评估结果将在客户购买基金、龙智投、专户理财等产品时继续生效,直至评估结果失效或客户再次进行风险评估。同时《中国建设银行股份有限公司理财产品客户权益须知》《中国建设银行股份有限公司理财产品风险揭示书及产品说明书》等产品文件中的风险评估名称也将进行相应调整。

强化客户风险承受能力认知

今年的投资市场着实不平静,在前期“黑天鹅”事件带来的警示影响下,已有多家商业银行进行了相关调整。8月28日,工商银行也曾发布公告表示,将调整代销公募基金、证券公司集合资产管理计划、证券公司特定资产管理计划,以及基金专户、保险产品风险等级。工商银行表示,调整后客户风险承受能力等级可能存在与产品风险等级不匹配情况,持有相关产品的客户可根据自身实际情况决定是否进行相应调整。

今年5月12日,交通银行也宣布统一调整个人产品风险等级名称和等级表述以及个人风险承受能力等级表述。仔细比较新老两个版本对于客户风险等级的措辞描述,主要对收益回报的描述更加虚化,对风险状况的描述更加虚化,而最高等级“激进型产品”除了描述风险和收益外,还额外新增一条:“最坏

的情况下可能导致失去全部投资本金并对投资所导致的任何亏损承担责任。

优化客户主观测评问卷,也对深化客户自我风险承受能力认知起到了重要作用。金乐函数分析师廖鹤凯在接受北京商报记者采访时指出,对个人投资者来说此举可以让投资者更清晰地明白自己的风险偏好水平,更有利于判断哪类产品是和自己的风险偏好相匹配的。未来会有更多的金融机构调整评估以适应市场变化。

陶金强调称,新的风险评估问卷能够使得个人投资者在购买银行理财等产品时,通过更合理的问题对自己的投资偏好和风险进行自我识别,银行也能够针对不同投资者推荐更合适的产品,最终能够有效地控制投资风险。

应建立健全风控、隔离措施

从已经宣布调整的银行可以看到,大部分银行都将调整目光看向了基金、金融衍生理财产品及三方证券公司合作的创新产品上。一家国有大行相关人士直言,现阶段对银行来说,金融创新产品的风险等级需要更加合理地评估,恰当告知投资者风险匹配度,避免因复杂的交易结构误导投资者判断,以避免纠纷。

考虑到目前市场风险及流动性因素,其他类似的金融创新产品是否存在同样的隐患?在陶金看来,银行的金融创新产品风险一方面来自底层资产价格波动的不确定性,尤其是在疫情之下全球资产轮动节奏被打乱,潜在风险本身较大。另一方面,个别银行自身对底层资产等风险的隔离措施不足,产品抵御外部风险的能力较低。由此看来,银行不仅要通过调整风评和风险声明来提醒客户,更有必要建立健全更好的风险控制和隔离措施。

廖鹤凯同时指出,法律和舆情风险也是银行考虑并作出相应调整的原因之一,但从另一个角度来看,在理财、投资产品代销方面,银行还是要以客户为中心,及时适应市场变化,本着对投资者负责的态度,合理构建风险评估方案,为各类型投资者提供适当的产品。北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐

翻倍基再现 入场权益市场时机到了?

北京商报讯 (记者 孟凡霞 刘宇阳)国庆假期后各项政策利好的背景下,A股市场不仅成交额得到明显恢复,三大股指也接连上涨。截至10月15日收盘,近5个交易日上证综指涨幅超过3%,深证成指和创业板指更达到5%以上。受益于此,众多权益类基金的年内业绩再上新台阶,9月底数量仍为0的翻倍基金,如今已有5只,净值增长率超过90%的也多达19只。而收益快速增长的同时,部分投资者也拟借“东风”入场。那么,市场冲高过后的当下,权益类基金又具备怎样的布局机会?

“9月调整后的亏损,在最近几天基本都回来了,有的还赚了点儿。”北京商报记者注意到,最近部分投资者在基金论坛或相关的微信群中分享持“基”过节的欣喜。回顾近期A股三大股指的表现,同花顺iFind数据显示,10月9日-15日收盘,上证综指上涨3.55%,深证成指和创业板指也分别上涨5.56%和6.34%。相较之下,9月三大股指则均下跌5%以上。

由此,多数公募主动权益类基金的年内净值增长率也一扫节前的阴霾,恢复向上行情,更有多只基金收益率翻倍。不过,与此前医药、科技、消费三大赛道主题基金霸榜的情况不同,此次的“翻倍基”则以制造业、新能源板块为主。

同花顺iFind数据显示,截至10月14日,以农银汇理工业4.0灵活配置混合为首的基金年内净值增长率已达113.09%,农银研究精选混合、广发高端制造股票A的收益率同样超过110%,分别达到112.49%和110.34%。另外,农银新能源主题、长城环保主题灵活配置混合也实现年内收益翻倍。而就在今年三季度末,主动权益类基金业绩榜TOP1尚低于100%,约为95.68%,彼时,年内业绩超过90%的产品也仅有5只(份额分开计算,下同),如今则提升至19只。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,新能源替代传统能源是人类发展的大趋势,依靠化石能源的时代逐步走到尾声,人类要开发新的能源,主要的形式是太阳能、风能以及核电等,新能源汽车正是新能源的应用,既能够保护环境,又能够减少对化石能源的依赖,因此这些行业的龙头企

业发展的空间较大。

而在上述市场表现的背景下,也有投资者拟借着上涨行情的“东风”入场布局。那么,权益市场短期冲高的趋势是否有望在四季度延续?当下是否是入场的好时机?若要布局,又该关注哪些板块的机会?

诺德基金基金经理应颖表示,对A股四季度的走势是相对乐观的。主要原因在于三方面。其一,从近期公布的经济数据看,国内经济复苏是超预期的,经济持续的回暖,将使得市场随着经济增速的恢复预期,提高向上修正的程度;其二,从9月最新披露的CPI(居民消费价格指数)数据及提高宏观杠杆率的提议看,流动性边际收紧的担忧或在四季度有所缓解;其三,随着美国大选的落地,投资者风险偏好大概率将有所提升,部分高质量的成长性板块也将存在一定的投资机会。

杨德龙也认为,节后A股即出现了快速回升,近两个交易日出现了一定回调,但回调幅度不大,仍然处于上升的过程之中。整体而言,市场的趋势依然是向上的。

不过,也有业内人士对后市延续向上走势持谨慎态度。沪上某中型公募内部人士坦言,当前的A股市场,不同于2018年底处在全面低估的过程当中,而属于结构性泡沫与结构性低估共存的阶段。其中,结构性泡沫主要集中在今年上半年涨幅比较大的科技、医药和消费等板块。而结构性低估,则主要存在于传统的顺周期行业,包括银行、地产、基建等板块。因此,综合上述情况,市场整体继续出现连续快速上行的概率是比较小的。

“如果是三至五年的长期投资,投资者此时入场布局权益类基金的机会仍较为明显。但就半年至一年的短期投资而言,则建议投资者放低收益预期。个人认为,当前的股债市场都处于结构性的震荡市,相对适合配置的是‘固收+’类产品,或者量化对冲类的产品。”上述内部人士如是说。

应颖也认为,从中长期投资看,指数层面,当前位置大概率是一个低点,四季度或将企稳并缓慢回升。在板块方面,建议关注消费、医药、新能源及科技行业中具备高质量成长性的公司。