

## 银行理财收益连跌三周

北京商报讯(记者 崔启斌 实习记者 宋亦桐)据融360最新监测数据显示,上周(4月13日-19日)银行理财产品平均预期年化收益率为4.84%,连续三周下跌,3个月以内理财产品发行量逐渐减少,目前6-12个月理财产品成为主流。

从不同收益类型产品来看,上周保证收益类理财产品199款,平均预期收益率为4.36%,保本浮动收益类理财产品645款,平均预期收益率为4.32%,非保本浮动收益类理财产品1565款,平均预期收益率为5.11%。

从不同期限理财产品来看,3个月以内理财产品725款,平均预期收益率为4.73%,3-6个月理财产品784款,平均预期收益率为4.83%,6-12个月理财产品840款,平均预期收益率为4.88%,12个月以上理财产品126款,平均预期收益率为5.1%。

融360分析认为,2017年之前,3个月以内理财产品占比最高,不过资管新规要求今后银行将不能发行3个月以内封闭式理财。为了迎合监管要求,今年以来,3个月以内理财产品发行量逐渐减少,目前6-12个月理财产品成为主流。

业内人士介绍,银行理财基本靠预期收益来做大产品规模,但是资管新规要求打破刚性兑付,要求对产品实施净值化管理。净值型理财产品的运作模式与基金类似,属于非保本浮动收益型,投资者在购买产品前,无法预知实际收益率,只有在开放申购或赎回日,才会根据投资运作情况公布产品净值,盈亏由投资者个人自负。而且未来90%以上的银行理财产品将转型为净值型产品。

## 国寿集团借道京东“取经”

北京商报讯(记者 崔启斌 张弛)尽管中国人寿保险集团(以下简称“国寿集团”)旗下电商平台仍未真正运作见效,但这并不影响集团在电商领域的表现。4月21日,国寿集团与京东集团签约,将在电子商务等诸多领域合作。有业内人士看来,国寿集团正在大力推进科技国寿战略,借道京东“取经”成为补电商短板的择优选择。

双方举行战略合作协议签约,未来将重点在电子商务及互联网金融业务、产品开发及营销业务、数据及技术、企业金融业务等领域开展多层次全方位的合作。据了解,国寿集团与京东集团的合作正在向纵深发展。京东集团业务主要涉及电商、金融和物流三大板块,今年2月,国寿集团作为主要投资方之一参与了京东集团旗下京东物流的增资。这也是国寿集团近年来继投资顺丰速运、京东商城、普洛斯等项目后,在商贸物流领域的又一股权投资项目。

作为保险业“老大”,国寿集团手持银行、期货、信托、基金、支付等牌照,不过在电子商务领域,国寿电商发展较为迟缓。

2013年底,国寿集团豪掷10亿元成立了国寿电子商务公司,谋求资源整合,对兄弟公司——国寿股份、国寿财险、国寿养老险等的客户再开发、再服务,并顺应网络营销发展,建立自己的大数据平台。尽管国寿电商被寄予厚望,但实现整合集团内部资源,打破各子公司间的壁垒仍是难题。虽然目前以“国寿i系列”移动应用群布局已经全面展开,但在电子商务领域仍未有取得明确的成效。

而京东集团在电商领域的表现不俗。据中国电子商务研究中心披露的研究报告,截至2017年上半年,京东在B2C零售领域仅次于天猫,占据24.5%的市场份额。如此来看,京东集团的电商平台有望给国寿集团带来巨大的流量。

## 弘康人寿增发引入3家新股东

北京商报讯(记者 许晨辉)弘康人寿正在通过定向增发引入新股东。记者注意到,近日中保协披露公告显示,弘康人寿将引入汉口北商贸、美年大健康、三宝科技3家新股东进行增资,增发共计14340万股股份,增资后注册资本金变更为11.434亿元,原第一大股东镇江和融房地产开发有限公司依然持有弘康人寿股权1.9亿股,持股比例由19%降至16.61%。

根据公告,弘康人寿近日在召开的2018年股东大会第一次临时会议上审议并通过《关于增加注册资本的议案》,现有股东均未在股东大会决议约定的时间内签订增资认购协议,放弃参与本次增资。通过这次增资,武汉汉口北商贸市场投资有限公司、美年大健康产业控股股份有限公司、南京三宝科技股份有限公司分别持有弘康人寿5500万股、5440万股、3400万股;持股比例占增资后公司股份分别为4.81%、4.76%、2.97%。

与此同时,在新股东进入后,老股东持股比例被稀释。根据方案,前三大股东镇江和融房地产开发有限公司、承德市紫石矿业有限责任公司、如皋市亚雅油脂化工有限公司股权分别由19%下降至16.6171%、14.7%下降至12.8564%、14.5%下降至12.6815%。不过,以上股权变更还需要银保监会批准。

据了解,本次入股弘康人寿的三宝科技是香港一家上市公司。4月20日,三宝科技公告称将按每股1.85元的价格,认购不超过3400万股弘康人寿股份,占弘康人寿已发行股本3.4%,总代价不超过6290万元。

另有新股东或是看好弘康人寿健康保险业务。资料显示,美年大健康就曾表态将在大数据和人工智能、先进诊断、慢病管理、基因检测、健康保险、定制化健康产品等关键领域重点布局发力。

## 杠杆过高 融资担保掀摘牌潮

一场围绕融资担保的强监管正在展开。北京商报记者关注到,近期,河南、福建、云南、北京多省市金融办密集注销融资担保机构经营许可证。事实上,4月初,银保监会的第一道监管文件就指向了融资担保行业,对违规担保、无照经营的现象进行清理整顿。分析人士指出,近两年,融资担保行业抽逃资本金、超额担保问题频发,引发了市场以及监管对行业风险的关注。

## 多家机构被摘牌

4月20日,郑州市地方金融监督管理局发布了关于拟吊销河南海林投资担保有限公司等11家公司《融资性担保机构经营许可证》的公告,拟吊销该市11家投资担保公司经营许可证。4月19日,福建省三明市闽山融资担保有限公司等10家融资性担保机构因到期未换发证件,被注销融资性担保机构经营许可证。云南省昆明市财政局也在3月31日发布了注销云南世安融资担保有限公司融资性担保机构经营许可证的公告。更早些时候,今年1月初,河南省政府金融办注销12家投资担保公司的融资担保经营许可证。

在北京地区,4月初,北京市金融工作局发布关于注销3家融资性担保机构经营许可证的公告,决定注销中源盛祥融资担保有限公司、中瑞信融资担保有限公司、华财正大融资担保有限公司3家融资性担保机构经营许可证。

北京商报记者注意到,这些被注销经营许可证的融资担保机构实则证件早已到期。如中源盛祥融资担保许可证有效期至2016年8月24日,中瑞信融资担保许可证有效期至2016年11月15日,华财正大融资担保有效期至2017年3月4日。

根据监管规定,融资性担保机构经营许可证有效期为五年,届满需要延续的,应提前90日向发证机关提出延续申请,换发新的融资性担保机

## 今年来融资担保机构遭摘牌案例

1月初 河南省金融办注销12家 投资担保公司经营许可证	4月初 北京金融局决定注销3家融 资性担保机构经营许可证	4月20日 河南省郑州市拟吊销该市11 家投资担保公司经营许可证
	3月31日 云南省昆明市注销云南世 安融资担保经营许可证	4月19日 福建省三明市注销10家融 资性担保机构经营许可证

构经营许可证。融资性担保机构被注销经营许可证的情形包括经营许可可被撤销、机构解散、破产等。

事实上,以往融资担保机构被注销许可证的情况也时有发生,但从去年以来,此类情况更加密集。融资担保公司的数量已呈现收缩态势,从中也可窥见监管趋严态势。以北京为例,北京市金融工作局官网更新的2017年统计资料发布显示,截至2017年底,北京市融资担保公司数量75家,相比2016年底减少了21家,相比2015年底减少了45家。从全国数据来看,根据中国融资担保业协会发布的数据显示,2012-2014年末,全行业机构数量由8590家下降至7898家,连续两年负增长。另据机构数据显示,截止到2016年,全国融资担保机构约7200余家,这一数字在2015年为7700余家。

## 超额担保乱象频发

融资担保行业是高杠杆、高风险的行业,近两年,融资担保行业抽逃资本金、超额担保问题频发,引发了市场以及监管对行业风险的关注。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙指出,融资担保公司之所以被注销经营许可证的严厉处罚,主要原因有两方面,一是过去几年内融资担保公司的违法违规现象十分普遍,放大了金融风险;二是地方政府在监管融资担保公司方面负有主体责任,在全国性的金融强监管环境下,地

方政府也不敢懈怠,要承担起本地地区的金融机构违法违规行为。

一位融资担保机构人士指出,融资担保公司易出现两大类违规行为:一是资金使用不符合规定,资本金不实、股东抽走资本金情况严重,超额担保问题突出;二是业务“异化”,涉嫌非法吸收公众存款、非法集资等重大违法违规问题,违规经营导致风险集中爆发。

在河北融投案件中,河北融投担保的项目海沧资本前法人代表姜涛携4亿元资金潜逃,随后,河北融投又接连曝出多起资管产品无法履行担保责任的违约纠纷,公司陷入担保风暴。此外,河北融投担保的金额也超出了其能力范围。据工商资料显示,公司注册资本为42亿元,按照相关规定,融资性担保责任余额不得超过净资产的10倍,即河北融投最多只具有420亿元的担保能力。而据公开资料显示,河北融投的对外担保余额保守估计在500亿元左右。

部分融资担保机构业务“异化”问题突出。去年,山东警方通报,山东鼎大投资担保有限公司涉嫌非法集资,据悉,山东鼎大投资以高息为诱饵,面向社会不特定公众吸收存款,吸金总数超过573万元。

## 回归中小微担保成趋势

中央财经大学金融法研究所所长黄震在接受媒体采访时表示,传统金融机构有代偿机制,融资担保

公司在中间就起到了一个非常关键的作用。另外,在新兴的一些准金融机构和类金融机构发展过程中,需要一种征信机制,融资担保公司在中间起到了信用连接作用。可是,在风险整治过程中,融资担保行业的风险排在前列,融资担保公司的规范性有待提升。

黄志龙分析道,融资担保公司本是解决小微企业融资难、融资贵、抵押物缺失的主要手段,但是融资担保公司却普遍偏离主业,为大额融资提供担保。同时,融资担保公司普遍存在担保资产的杠杆率过高、风险控制水平低、管理水平和能力不高、地方政府干预过度等问题。

在此背景下,监管也开始发力。银保监会的第一道监管文件就指向了融资担保行业。4月9日,银保监会公布关于印发《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度的通知,其中提到,银行不得与不持有融资担保业务经营许可证的担保公司开展担保业务合作,并再次明确了担保业务杠杆率只能有10倍,强化了担保公司的资本充足水平。

银保监会明确表示,各地可根据《条例》及四项配套制度出台实施细则,只严不松。分析人士认为,近年来,融资担保行业超额担保、自担保等问题仍然比较突出。银保监会新规主要针对近年来担保公司违规担保、无照经营的现象进行清理整顿,弥补了监管空白。

在黄志龙看来,在当前我国小微企业融资难、融资贵的问题依然较为突出的情况下,融资担保行业仍大有可为。之后监管的重点包括把融资担保行业严格限定在中小微企业的融资担保;严格控制担保资产的杠杆水平;减少地方政府的干预,提升融资担保公司的管理水平和风控能力。

北京商报记者 刘双霞/文  
白杨/制图

## Market focus

## 银行理财产品净值化转型困难重重

2017年底出炉的资管新规征求意见稿刚兑下了死命令,去刚兑的大幕正式拉开。不过,体量已达30万亿元的银行理财也遇到“大船难掉头”的困境,投资者凭信任购买理财的习惯,让银行在打破刚兑方面遇到极大阻力。

## 理财转型进入“快车道”

伴随资管新规落地进入倒计时,银行开放净值型理财的占比逐渐走高。上海银行4月19日发布的2017年财报显示,该行2017年开放式产品余额占比同比大幅提升21个百分点至44%,同时调整产品期限结构,加大非保本中长期产品发行力度,截至报告期末,非保本中长期产品占比达34%。

据北京商报记者不完全统计,在此之前已发布2017年财报的不少银行,也做出了类似表态或直接列出增长数据。例如招商银行2017年末净值型产品余额1.66万亿元,较上年末增长5.5%,占理财产品余额的比重为75.81%,占比较上年末提高2.93个百分点;宁波银行开放型和净值型产品规模1461亿元,较年初增长32.3%,占比约60%;中信银行开放式产品和净值型产品规模占比超过62%。

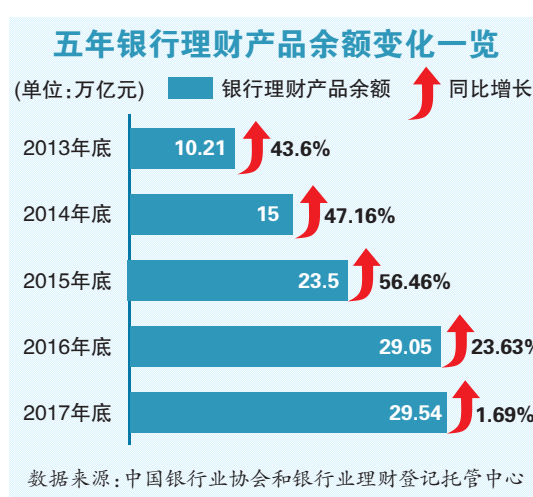
规模增长的背后,必然是产品发行量的加大。中信银行称,推出每周开放的净值型理财产品;招商银行则是“新创设产品一律以净值型产品形态发行”;农业银行表示,推出新客户新资金专享产品、多次派息期次产品、结构化及外币固定频率起息产品等新产品,加快理财产品净值化转型。

与开放净值型理财相反的是,保本型理财在逐步萎缩。建设银行2017年理财产品余额2.09万亿元,其中保本理财产品余额3544.36亿元,占比17%;中国银行理财产品规模达到1.52万亿元,其中保本理财3582亿元,占比23.63%。

## 期待去刚兑已久

所谓理财产品净值化,就是不给理财产品定预期收益率,而是像基金那样按净值申购、赎回,不再保证客户的收益,换句话说,也就是打破刚性兑付。

这其实早已是不少业内人士的愿望。从银行年报可以看到,每家银行每年发行的理财产品基本都在数千只,规模上万亿元;如此巨大的体量,



又需要保持相对稳定的收益率,这意味着市场中要有足够规模且价格波动不大的投资标的才可以,但受经济周期、区域环境变化等因素影响,能长期保持稳定很难”。一位国有银行人士表示。

多数银行此前遇到兑付危机,选择的都是自掏腰包补齐。例如2012年一家股份制银行理财出现兑付问题,投资者聚集到银行门口讨说法,最终以该行用自有资金兑付告终;2016年底低迷的债市也一度让部分银行理财产品出现亏损,有些银行动用利润填补亏空,投资者并未察觉异样,但相关银行员工的年终奖缩水明显。

长期下来,刚兑加剧了市场道德风险,也倒逼金融机构去加杠杆、加久期、加风险等。过往也有多项文件在不断强调要打破理财产品刚兑,但在各项文件中一直没有具体规定。直到2017年11月,央行等五部委联合发布了横跨各类金融机构的资管新规征求意见稿,首次完整明确刚兑的定义和对刚兑的处罚,要求金融机构对资管产品实行净值化管理,及时反映基础资产的收益和风险,让投资者明晰风险,并明确金融管理部门对刚性兑付行为采取相应的处罚措施”。

今年3月下旬的中央全面深化改革委员会第一次会议上,资管新规获通过,意味着落地再进一步。作为资管产品中占比最大的银行理财,开放净值化转型也成为必然趋势。普益标准研究员魏

骥遥预计,随着监管要求的明确,未来极有可能90%以上的银行理财产品将转型为净值型产品。

## 净值化转型之困

银行对此不无信心。以3万亿元规模理财位居同业第一的工行,该行行长谷澍在2017年业绩发布会上表示,资管新规出台后不会受到大冲击,将打造净值型产品体系,不断做好非标转标研究,同时在风控方面不断简化产品体系,减少嵌套,使得产品穿透性更好。

但也有业内人士指出,目前在实际操作层面上,大多数产品还是伪净值型产品,采用的成本摊余法估值,即由资产收益平均摊至每日,会导致产品净值均匀变动,可无法真正暴露基础资产风险特征。

这样做一定程度还是源于投资者的压力,不少分析都指出,银行理财产品真正“净值化”最大的困难仍然是转变投资者思维。金融资深观察人士、金乐函数分析师廖鹤凯表示,从投资者角度来说,观念的扭转不是一朝一夕能完成的。从银行的角度来说,对投资者做到充分的信息披露和对应的风险匹配告知,短期难度也是很大的,大量的工作要做,而同期业务还不能耽搁太多,其中均衡就是过渡期需要解决的大问题。

“真正的投资者教育是在实践中形成的,而非表面形式所能替代,过渡期需要相对平稳又要让部分风险真实暴露出来,这也需要各金融机构不断努力,理论上大机构的抗压能力更强,更有能力发展大范围波动的产品,但如果没把握好度,在网络时代也会对对应公司声誉造成重大影响。”廖鹤凯说道。

在鸿坤财富总经理陈永旗看来,刚兑打破对整个行业健康发展非常好,不过由于长期以来刚兑的保护,投资者对风险的认识程度和接受水平不尽相同。陈永旗表示,打破刚兑一定要进行客户分级:例如一个可投资资产只有100万元的客户就不太适合做高风险的产品;又如从投资时长来看,当我们进行一个股权投资产品,它时间可能是五年、十年的,就可能适合可投资资产在100万元以上的客户群体”。综合而言,没有进行客户分级就很难进行产品的推荐。

北京商报记者 程维妙/文 白杨/制图