

现金管理类理财产品整改冲刺

如今,“现金管理新规”过渡期将至,各机构对现金管理类理财产品的整改步伐也在同步加快。10月18日,北京商报记者注意到,近日,有投资者收到了来自亿联银行发布的通知,该行于10月18日起停止“钱包+”产品的申购服务,该产品为兴银理财发行的一款固收类理财产品,具有赎回实时受理、赎回当日快速到账等特点。在此之前,亦有多家银行、理财公司先后发布公告对现金管理类理财产品的申购规则、资产估值条款进行调整。在分析人士看来,整改之后,银行及理财公司应提升研发能力,设计现金流动性产品的替代品,满足部分投资者对产品收益率和流动性的需求。

下架代销现金管理类理财

为防范流动性风险,去年6月,银保监会、央行发布了《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》(以下简称“新规”),从销售办法、投资管理以及流动性等方面对现金管理类产品进行了严格要求。同时,比照“资管新规”过渡期顺延一年的精神,明确过渡期为施行之日起至2022年底。

如今,新规规定的整改完成期限将至,多机构正在加快对相关产品的整改进度。近日,有投资者表示,收到了来自亿联银行发布的通知,根据通知内容,亿联银行提到,按照新规要求,该行将于2022年10月18日起,停止“钱包+”产品的申购服务,并于2022年10月25日停止“钱包+”产品的主动赎回服务,期间收益不受影响。

北京商报记者了解到,钱包(添利日日鑫)是由亿联银行作为渠道代销,兴银理财发行与管理的一款固定收益类理财产品,该产品具有起购金额低、1元起购、0.01元整数倍递增、交易日14:30前购买当天确认份额当天计算收益、赎回实时受理、赎回当日快速到账等特点。

亿联银行提醒投资者,应于2022年10月25日前主动发起产品赎回,如未发起主动赎回的,理财份额将于2022年10月26日自动赎回兑付至投资者理财签约账户。

谈及停止“钱包+”产品申购服务的缘由,融360数字科技研究院分析师刘银平在接受北京商报记者采访时指出,今年底,现金管理类产品新规过渡期即将结束,很多银行及理财公司已经对产品的申购规则、资产配置、估值方法等进行调整,产品还未符合新规要求的需要加速整改,如果在年末统一整改会带动代销、发行机构带来一定压力,所以理财公司

现金管理类理财产品部分整改内容

将“T+0”调整为“T+1”工作日确认的现金理财

在资产估值中添加负偏离度绝对值等内容

由摊余成本计量的现金管理类产品转型为公允价值计量的净值型产品

整改难点

- ◇收益情况可能会发生变化销售难度增加
- ◇未完成规模压降而减少现有产品的申购
- ◇资金可能会在不同机构和不同产品间产生流动
- ◇长期限不合规资产的处置

整改方向

- ◇提升研发能力设计现金流动性产品的替代品
- ◇兼顾流动性和收益性
- ◇满足部分投资者对产品收益率和流动性的需求

在现阶段陆续加快了整改进度。

一位业内人士表示,该行此举也是顺应新规做出的调整,等待理财公司整改完毕后,将重新选择符合民营银行投资者群体的产品进行上架。在大中型银行抢占造成优质投资者流失的当下,理财公司应将产品整改方向规划得更加灵活,例如针对不同客群推出不同中、长期限产品,满足不同风险偏好的投资者,或者在产品构成中添加多元化配置尽可能提升收益,这样产品才更具有吸引力。

申购、估值调整步伐加快

现金管理类理财产品的特性与货币基金类似,都是面向社会公众公开发行,投资者每日可认购赎回,具备较高流动性,此前也一度被业内称为是“资管新规”过渡期的产物。北京商报记者梳理发现,除了对相关代销渠道进行整改外,多家银行、理财公司也相继发布公告,对相关产品规则进行调整。

调整的主要方向多为申购规则以及资产估值。兴业银行近日发布公告表示,为落实新规关于现金管理类理财产品的管理要求,对

部分现金管理类理财产品进行调整,并对理财产品销售文件进行变更。

该行表示,将原《产品说明书》中“第七条、理财产品项下资产的估值”中“(四)估值方法”进行修改,在原条款的“影子定价”确定的理财产品净值与“摊余成本法”计算的理财产品净值的偏离度的绝对值达到0.5%时,产品管理人应根据风险控制的需要,在5个交易日将偏离度调整到0.5%以内,这一条款中增加“当负偏离度绝对值达到0.25%时,管理人应当在5个工作日内将负偏离度绝对值调整到0.25%以内。当负偏离度绝对值达到0.5%时,管理人应当采取相应措施,将负偏离度绝对值控制在0.5%以内”。

中邮理财此前也发布公告称,为适应市场环境变化,中邮理财财富日日升人民币理财产品于8月上旬进行转型,由摊余成本计量的现金管理类产品转型为公允价值计量的净值型产品,主要涉及业绩比较基准、收益计算方式、估值方法、申购/赎回确认日及到账时间等要素的变化。

更多的调整也集中在申购规则的设定上,例如,兴业银行在7月29日将“现金宝4



算的现金管理类产品的月末资产净值,合计不得超过其风险准备金月末余额的200倍。

这一硬性规定也让银行、理财公司面临不小整改压力。在刘银平看来,部分理财公司的现金管理类产品规模占比较大,要在年底之前将规模占比压降至30%以下有一定难度,可能会导致部分投资者资金流失。此外,现金管理类产品投资范围、集中度、资产久期按照新规调整之后,收益率可能出现下跌,流动性减弱,投资者的体验也会随之变差。

也有理财公司相关知情人士向北京商报记者坦言,现阶段存在的整改难点主要集中在长期限不合规资产的处置,整改后随之而来的还有销售难度的增加。

“对投资者来说,整改后的现金管理类理财产品的明显变化就是收益率下跌,流动性减弱,未来银行及理财公司可提升研发能力,设计现金流动性产品的替代品,满足部分投资者对产品收益率和流动性的需求。”刘银平说道。

第三方机构的数据也更加直观地证明了这点,来自普益标准报告数据显示,近两年现金管理类产品的平均收益持续下降,目前已降至2.5%左右,但仍高于货币基金平均收益水平。因而,考虑到部分现金管理类产品尚未完成整改,预计短期的平均收益率仍可能出现小幅下降,但目前与货币基金的利差已收窄至0.5个百分点左右,因而收益率的降幅有限。

“在现金管理类理财产品整改实施后,部分现金管理类产品可投资资产的范围明显缩小,收益率下降成必然趋势。”黄晓旭预测,很大可能会与货币基金持平;规模方面,短期适当压降,产品新发亦会受影响,但长期来看,各机构对现金管理类产品的重视程度不会明显下降,只是存续规模增速将有所放缓。

对投资者而言,黄晓旭建议,严格的监管使得现金管理类理财产品真正回归了“现金管理”属性。凭借其优秀的资金流动性和更强的抗风险能力,现金管理类理财产品依然是需要兼顾流动性和收益性的投资者的良好选择,依然适用于管理日常资金。但考虑到收益性,建议根据自身风险偏好,合理分散投资。

北京商报记者 宋亦桐

首批MSCI中国A50互联互通ETF涨跌不一

回顾2021年10月18日,MSCI中国A50互联互通指数期货合约正式上市,同日,首批4只MSCI中国A50互联互通ETF的发行申请也获批。如今,一年过去,受市场环境、跟踪指数表现等因素影响,4只产品成立至今的收益率均呈现下跌状态。与此同时,产品的最新规模也较发行时涨跌不一。针对上述情况,有基金经理建议,投资者需要多一份耐心,可以通过这类宽基指数ETF做好定期布局。也有业内人士指出,这类产品未来的布局机会,要根据当时的政策、市场、上市公司等多方面情况综合判断。

首批产品获批满周年

2021年10月18日,MSCI中国A50互联互通指数期货合约正式上市,距今已有一年时间。在期货合约上市之际,首批4只MSCI中国A50互联互通ETF也于同日获批,易方达基金、华夏基金、汇添富基金、南方基金饮得“头啖汤”。

其中,易方达、汇添富、南方旗下产品于2021年10月29日成立,而华夏MSCI中国A50互联互通ETF则于同年11月1日成立。公开资料显示,上述4只产品的跟踪标的均为MSCI中国A50互联互通人民币指数。

在成立近一年的时间里,上述4只产品的收益率却受市场环境有所下跌。据同花顺iFinD数据显示,截至10月17日,南方MSCI中国A50互联互通ETF、华夏MSCI中国A50互联互通ETF、易方达MSCI中国A50互联互通ETF、汇添富MSCI中国A50互联互通ETF自成立以来的收益率分别为-19.39%、-19.4%、-19.47%、-19.68%,年内收益率则分

别为-19.37%、-19.42%、-19.29%、-19.45%。

针对相关产品的业绩表现,华夏MSCI中国A50互联互通ETF基金经理荣膺在接受北京商报记者采访时表示:“尽管过去一年的时间华夏MSCI中国A50互联互通ETF表现不佳,回撤近20%,但当前的态度需要更积极一些。现在处于长周期的底部区域,即便有各种各样的利空因素,但要看到这些负面因素大多是显性的、已定价的,过分渲染悲观前景的意义不大。当然,假设未来一两个季度结束‘低迷’,也并不意味着立即转入‘牛市’,投资者需要多一份耐心,可以通过这类宽基指数ETF做好定期布局”。

最新规模现差异

虽然上述4只产品的业绩相差无几,但近一年的规模却有涨有跌。其中,部分产品的最新规模较发行时有所“缩水”。数据显示,截至2022年二季度末,南方MSCI中国A50互联互通ETF、华夏MSCI中国A50互联互通ETF、易方达MSCI中国A50互联互通ETF的最新规模分别为31.47亿元、60.77亿元、79.62亿元,较发行规模减少7.49亿元、6.91亿元、0.38亿元。与此同时,汇添富MSCI中国A50互联互通ETF则由约80亿元的发行规模涨至二季度末的90.26亿元。

对于业绩相近,产品规模却出现差异的情况,华林证券资管部落董事总经理贾志评价,被动指数产品的涨跌主要在于跟踪指数,而各家产品规模的差异更可能在于营销推广的差异。

百嘉基金董事、副总经理王群航也向北京商报记者表示,规模分化的原因可能有多

方面。首先,这类ETF作为完全同质化的产品,运行一段时间后,有1或2只产品能把规模做起来,符合ETF市场的客观现实。同时,不同的基金公司在营销方面的做法也有所不同,因此导致产品规模差异。此外,不同的产品,其客户结构与偏好会有所不同,且马太效应也会导致规模差异。

值得一提的是,在首批4只产品成立后,相关基金管理人也分别于2021年12月、2022年1月相继推出上述产品的联接基金。此外,2022年以来,还有以MSCI中国A50互联互通人民币指数为跟踪标的指数基金诞生,如天弘MSCI中国A50互联互通指数基金、易方达MSCI中国A50互联互通指数基金增强基金分别成立于2月22日、9月23日。

展望后市,南方MSCI中国A50互联互通ETF基金经理李佳亮在接受北京商报记者采访时直言:“当前位置,我们更看好以中国A50为代表的白马龙头股。我们认为目前调整了两年多的白马龙头股很多已经跌出了非常好的投资机会,这种投资机会背后对应的是未来利润和估值的双击,其空间或大于绝大多数赛道股,这是性价比更高的选择。可以重点关注打包中国各行业白马龙头股的MSCI中国A50互联互通指数的相关产品”。

王群航则表示:“这些产品本质上都是赛道型产品,MSCI中国A50互联互通人民币指数在编制时,把规模作为了成份股选择的条件之一,就使得其具有了一些相关基金类型的内部蓝筹特征。未来的机会还是要根据当时的政策、市场、上市公司等多方面情况综合判断”。

北京商报记者 李海媛

三大险企晒助力实体经济成绩单

体量大、期限长的保险资金持续流向实体经济。10月18日,北京商报记者了解到,近日,中国人寿、中国平安、中国人保三家头部险企相继发布服务实体经济等相关数据。截至9月末,三家险企投入实体经济的规模均破万亿元。纵观行业,近十年来,险资规模不仅稳步增长,险资运用渠道持续拓宽,投资形式也更为多样。

保险资金“浇灌”实体经济有多火热?透过三家头部险企近日发布的数据可窥知一二。中国人寿10月16日发布的公告显示,截至9月末,公司服务实体经济投资规模超过3.3万亿元。10月17日,中国平安发布公告显示,截至今年9月末,公司综合运用保险资金等金融资源,累计投入逾5.9万亿元支持实体经济发展。同日,中国人保发布公告显示,截至9月30日,公司投资服务国家战略合计超过1万亿元。

险资流向了哪里?中国人寿公告显示,今年以来,公司加大对战略性新兴产业、国家重点区域的投资力度。中国平安保险资金等金融资源覆盖能源、交通、水利等重大基建项目,护航“一带一路”、粤港澳大湾区建设等国家战略规划。从行业来看,险资人黔“险资入赣”“险资入浙”……险资助力地方经济发展的步伐加快。

“保险业的保险资金有着期限较长、资金流较为稳定等特点。”北京联合大学管理学院金融系教师杨泽云对北京商报记者表示,保险资金的长期性和资金流稳定的特点使得其在支持重大基础设施建设、为企业提供长期股权或债券融资、稳定资本市场等方面具有特定的优势。

从险资参与实体经济融资的方式来看,

有债券投资、公募REITs等方式,被视为“另类投资”的债权投资计划、股权投资计划等保险资管产品也开始“遍地开花”。

9月23日,中国保险资产管理业协会(以下简称“保险资管业协会”)发布的数据显示,截至2022年8月底,债权投资计划、股权投资计划和保险私募基金共登记(注册)2693只,登记(注册)规模59679.02亿元。

“十年来,险资规模稳步增长,保险业总资产和保险资金运用余额分别从2012年的7.35万亿元和6.85万亿元发展到2022年8月末的26.63万亿元和24.47万亿元。”保险资管业协会党委书记、执行副会长兼秘书长曹德云此前表示。

保险资金运用余额不断壮大的背后,监管也在不断释放积极信号。“由于保险资金投资范围广泛,很容易涉足不熟悉领域,也容易使一些公司产生无所不能的幻觉,这也是保险公司发生风险的一个重要原因。一些保险公司认为多元扩张能产生范围经济,这种认识也是非常片面的。”9月,银保监会副主席肖远企在2022中国保险业高质量发展论坛上表示。

未来险资应如何发展,以更好地支持资本市场建设、支持实体经济发展?肖远企指出,实践证明,范围经济并不完全适合保险行业。偏离主业,甚至反客为主都是很危险的,主业的向上和向下延伸都应该只局限于增强和巩固主业的业务领域。保险公司要对经济负责任,将大体量、长周期的保险资金投向关键领域,服务好实体经济。

北京商报记者 孟凡霞 胡永新