

同业存单量价齐升 银行陷负债管理困境

本报记者 郝亚娟 张荣旺
上海 北京报道

“量价齐升”成为近段时间同业存单市场的关键词。

“火热”的同业存单市场

Wind数据显示,截至9月7日,AAA级1年期同业存单平均利率为3.10%,高于同期限中期借贷便利(MLF)操作利率。从发行量来看,自5月以来,同业存单发行量逐月增加,7月、8月的合计发行规模接近二季度发行总和。

中信证券明明债券研究团队分析,从供给方面来看,2020年1~6月同业存单净融资额相较于往年明显减少,今年5月后央行货币政策操作有所收敛使得发行同业存单募集资金的需求重新上升,而前期较小的净融资额即需要更多的当期发行,更大的供给会导致发行价格的上升;同时,发行同业存单仍然有疏离监管指标压力的作用,在跨季甚至半年后,短端存单的供给会相对减少,长端同业存单的供给会相对增加,使得1年期同业存单发行利率也会有所上行。

“三季度比较特殊,同业存单季节性集中到期,以及8~10月地方专项债和国债将迎来发行高峰期,同业存单发行量大增与这些因素亦有关联。”某股份制金融同业部人士指出。

银行负债端压力凸显

同业存单“量价齐升”背后亦反映出银行负债端压力和负债管理的困境。

同业存单发行价格上升的根本原因还是稳定负债的缺乏。明明团队指出,同业存单是股份行以及城商行负债端的重要组成部分,占比分别达到8%、11%左右,其负债端变动对同业存单发行的弹性也相对更大。由于自6月起宽信用进程有所放缓,同时监管层仍在推行结构性存款的压降,部分中小型银行即开始缺乏稳定的负债来源,于是同业存单发行供给开始增加,其中以股

相关数据显示,同业存单发行利率一度上涨并超过同期限中期借贷便利(MLF)操作利率;在发行量方面,8月共计发行1.9万亿元,创今年以来新高。

在此背景下,银行间市场出现“争抢流动性”的局面。华北某城商行金融同业部人士坦言:“我行还是原先的资金计划,在当前时点只能通过抬高利率发行同业存单;后续会持续加大存款吸收,缓解负债端压力。”“同业存单利率的变化及时反映市场情况。当市场有其他资产可投放时,就会形成甲方市场,存单就会持续提价;反之是乙方市场,存单就会降价。”前述股份制金融同业部人士向记者分析。

在前述受访某上市城商行金融市场部负责人看来,同业存单利率上升,不只是因为市场流动性紧张,更主要的原因在于信心缺乏。该负责人表示:“近段时间,央行进行一些市场资金投放,但事实上并没有缓解银行间市场的紧张情况。银行对货币性政策预期不明,抬价也要发行,导致银行间市场出现同业存单利率一直上涨的局面。”

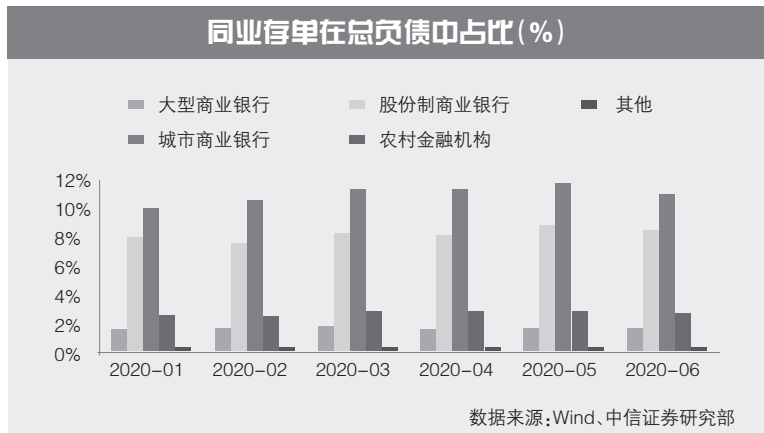
天风证券孙彬彬团队分析,同业存单利率持续上行,意味着流动性出现结构性紧张,一方面,在资金面紧平衡情况下,资金利率中枢稳定但波动率不小,需发行同业存单

份行,城商行较为明显。

邮储银行研究员娄飞鹏亦表示,货币政策保持稳健中性,信贷增速下降派生存款减少,压降结构性存款等导致银行吸收存款难度加大,从而发行同业存单解决负债端压力。

而同业存单发行利率明显抬升,会对银行负债端成本控制造成一定压力,继而对资产端配置产生影响从而传导至实体经济。上述某股份制金融同业部人士告诉记者,部分银行有负债吸收成本指标,压低成本吸收负债比较困难,若宁愿

《中国经营报》记者采访多位银行人士了解到,不少银行面临负债端压力。某上市城商行金融市场部负责人告诉记者:“最近同业存单市场比较疯狂,很大程度是因为前



稳定负债端;另一方面,临近季末,相对于质押式回购而言,发行同业存单更有利于应对监管考核。

在孙彬彬团队看来,考虑到同业存单利率已接近甚至超过MLF操作利率,银行对MLF的需求预计会明显增加。

不过,记者在采访中了解到,不同于能获得MLF支持的大型银行,股份行、城商行则更加需要通过多发同业存单缓解长期流动性紧张问题。“MLF很难直接对我们这类小行起作用,通常是大行获得MLF流动性支持后,再通过同业存单市场传导至小银行。”上述华北某城商行金融同业部人士表示。

谈及同业存单利率后市情况,

期宽松的货币政策在5月份明显出现边际性收紧,打乱了市场预期。为维持资产端的投放计划,负债端依赖同业存单的银行只能通过抬高发行利率吸收同业资金。”

京东数科研究院相关人士表示,后续同业存单利率仍然面临一定上行压力,主要由于:货币政策放松的可能性较小,公开市场操作和MLF适度超额续作并不是央行释放流动性的大招;8~10月为地方专项债和国债发行高峰期,政策操作恐难完全对冲债券供给增加对流动性的影响;当前经济恢复的方向仍在,后续一旦经济复苏趋势进一步确认或是强于预期,整体利率将进一步上行,同业存单利率将继续跟随式上行;虽然下半年商业银行信贷扩张将会放缓,但监管压降结构性存款的进程仍将继续,银行负债端的压力将继续存在,负债端压力将导致银行间资金面持续偏紧。

来源进行补充。

从不同类型银行来看,李茜表示,全国性银行的渠道、品牌和资本优势显著,整体流动性充足,但6月以来全国性银行的同业存单整体发行利率上行的幅度高于其他类银行,且面临的结构性存款压降压力亦较高,其负债端依然存在不稳定因素;部分城商行存在同业负债依赖度高等问题,存在一定的流动性压力;农商行基于地域等优势存款来源相对稳定,整体流动性处于充裕状态,适当的主动负债对其资产负债结构优化有一定促进作用。

高效的资产管理服务。从行业视角,“引进来”举措能够吸收来自外部的独特技术与先进经验,激发我国资产管理市场的活力。”苏筱芮表示。

可能出现“水土不服”的情况。

康菁芸表示:“合资理财公司经营过程中应注意的主要风险点,一是在产品体系方面,外资机构的文化和管理理念可能在中国会出现‘水土不服’的情况,应注重产品的本土化;二是在管理模式方面,外资入股理财子公司时会面临经营理念和文化的碰撞问题,需与中国资管机构在经营管理方面不断磨合,以求充分发挥外资机构在投研、管理方面的优势。”

因此,合资理财公司在经营过程中应注意风险防控。

净值化转型棋至中盘 理财风险提示等级待调整

本报记者 秦玉芳 广州报道

近期,多家银行、银行系理财子公司发行或销售的产品,因实际亏损情况与产品宣传的中低风险提示等级不符屡被投资者质疑投诉。

整体来看,中低风险提示等级的稳健型(R2)产品实际收益严重不符成为投资者投诉的重灾区。部分投资人称,一些理财

风险提示不符频遭投诉

风险提示等级主要与投资资产密切相关,投资资产风险提高了,理财产品风险相应上升。

北京王女士表示,今年5月在某股份制银行购买了一款成长系列理财产品,是风险提示等级为R2的中低风险稳健型理财产品,客服经理在销售时告知其该产品历史本金利息都是全部兑付,非常稳健,但10万元没几个月就损失本金1万多元。

“多年来我一直在该银行购买理财产品,且都是R2中低风险的产品,都没有出现过这类情况。且多年来已经形成惯性思维,认为风险提示等级为R2的中低风险产品就意味着保本。如果确实有亏损风险,至少在产品说明或者客户经理销售过程中有明确的风险提示。但实际上,对于这类存在风险的产品,客户经理的销售中依然没有风险提示。”王女士指出。

不仅上述股份制银行理财产品,某国有银行理财子公司R2风险提示等级的产品此前也因长期亏损频遭投资人投诉。

黑猫投诉平台投诉公告显示,仅7月份至今就有理财产品出现浮亏,主要原因在于产品收益与资产表现密切相关——过去资产价格波动时客户并不能感知到,但净值化运作的背景下,波动直接传递到投资者一端,因此投资的资产价格波动对短期收益变化影响明显。

对于净值型理财产品出现浮亏的原因,普益标准研究员夏雨告诉记者,对于净值型理财产品出现浮亏,主要原因在于产品收益与资产表现密切相关——过去资产价格波动时客户并不能感知到,但净值化运作的背景下,波动直接传递到投资者一端,因此投资的资产价格波动对短期收益变化影响明显。

“5月以来,市场对未来经济的预期以及受央行在公开市场的操作影响,债券市场持续走弱,导致主要标的资产价格出现一定幅度下降,净值型理财产品的净值亦出现下降,客户明显感受到理财产品的收益下行。”夏雨告诉记者。

普益标准最新数据显示,7月,全国银行理财价格指数环

加强投资者教育

预期收益型产品关闭只是时间早晚的问题,商业银行真正的生存之道还是尽早做好投资者教育,尽快布局业务转型。

不少银行资管业人士也认为,随着净值化转型推进,理财产品风险提示等级也应进行适当调整。

另一股份制银行资管部业务经理表示,银行理财原来的风险提示评级规则实际上已经不适合今后的产品逻辑,之前的评级一般都比较粗糙,基本都是R2和R3,很难适应净值化后产品的风险情况。

依据监管机构相关规定,银行理财产品风险等级由低到高分分为R1(谨慎型)、R2(稳健型)、R3(平衡型)、R4(进取型)和R5(激进型)五个级别。

与之相对应的,投资人的风险承受能力也分为A1(谨慎型)、A2(稳健型)、A3(平衡型)、A4(进取型)、A5(激进型)五个等级。

在此背景下,近来已有银行对理财产品风险提示等级进行了调整。

交通银行就于5月在官网发布新版《投资者风险提示调整后

产品宣传时没有提示和债券、股票类挂钩,认为风险提示等级与投资收益情况并不相符。

业内人士分析认为,随着银行理财净值化转型深入,理财产品的权益类投资比重上升,且受整体经济环境影响,理财产品投资的标的浮动性增强,而原有风险提示等级分类较为粗糙,难以适应净值化转型后的产品逻辑,有待细化调整。

比下滑1.01点至84.95点,银行理财收益水平环比下滑4BP,为3.55%;8月31个省份的非保本型银行理财产品收益率环比下降。

此外,Wind数据统计也显示,截至9月11日最新单位净值破1的银行理财产品数量达43只,其中多数产品累计单位净值也低于1。其中,贵阳银行鑫得利全球轮动收益延续型1+4年第1期和工商银行2010年东方之珠QD1005最新累计单位净值均跌破0.9。

在市场波动影响收益下行、进而导致亏损情况下,为何投资人对理财产品风险提示等级存疑?

某国有银行深圳地区资管业务人士透露,按照资管新规的要求,银行理财净值化转型后,原来由银行承担的风险现在全部转为投资人承担,因此理财产品出现亏损是非常正常的现象。

“但从实际情况来看,理财产品净值化程度越来越高,而大部分投资人依然没有做好心理准备,没有从根本上转变风险意识,依然存在保本的惯性心理,这需要一个接受的过程。”该资管业务人士表示。

上述资管业务人士还强调,风险提示等级的评定主要与投资的资产密切相关,投资资产风险提高了,理财产品的风险也会相应上升,关键是投资人要有承受风险的心理准备。“即使中低风险产品,依然存在亏损风险,只是相对比较低而已。”

此外,某股份制银行理财客户经理透露,很多客户经理为了完成销售业绩,也确实存在销售过程中弱化风险提示的情况。

记者向投诉涉及的几家银行理财客户经理咨询发现,客户经理在R2类型理财产品的销售中主要还是强调其历史收益和产品的稳健性,很少主动进行亏损风险的提示。

上接 B1

此外,麻袋研究院高级研究员苏筱芮告诉记者:“在资管新规落地、理财子公司相继成立的大背景下,整个资管行业格局正被重塑,于大资管事业起步之际成立合资

理财公司,一方面可以抢跑市场,通过合资理财提前完善自身资管业务布局,另一方面则可借助外资金业先进的技术与管理理念,形成优势互补、推进协同创新。”

“合资理财公司入局是资管市场供给端增加的一种表现。从投资者视角,有利于扩大投资者选择,也有利于促使理财公司增强服务能力,向投资者提供更为专业、

聚焦权益市场和多元资产配置

合资理财公司成立后,在市场竞争、业务发展层面将是怎样的,也是业内关注讨论的重点之一。

在业务发展方面,普益标准研究咨询部研究员康菁芸告诉记者:“合资理财公司成立后,会聚焦权益市场业务。外资资管机构相对国内银行来说无论在产品体系、人才管理或者投资理念方面都较为完善,因此合资理财公司可以依托外资机构先进的投研能力,加大在权益市场的业务布局。”

此外,康菁芸认为,合资理财公司成立后会发力多元资产配置。境

外机构在境外资产配置方面具有优势,合资理财公司可以拓展多元化资产配置,满足投资者的多样化服务需求,形成差异化竞争。

此外,某外资行业业务人士表示,优质外资机构的投资理念比较先进,进入中国市场后可以带来不一样的思路。

“比如,很多外资机构对养老领域十分感兴趣,目前国内理财子公司也越来越重视这一领域,未来或将碰撞出更多的火花。”该业务人士表示。

在市场竞争、分工协作方面,康菁芸表示:“理财子公司和理财

孙公司可以实现较好的分工协作。一方面,理财孙公司可借助中资银行在资源、销售渠道、客户、品牌优势等领域的优势支持中国财富管理市场,并与海外资管机构进行互补,与母行形成良性协同关系。”

“另一方面,理财子公司还可利用理财孙公司的投研、风控、投资者教育和服务等方面的经验,快速搭建起理财子公司的运营框架,满足我国银行和子公司自身客户的多元化融资需求,形成良好的协同机制。”康菁芸表示。

不过,合资理财公司在中国也

金融界

深圳:个人贷款可查询婚姻信息

9月10日,央行深圳市中心支行、深圳银保监局、深圳市住建局联合发文,要求商业银行办理个人住房贷款业务,应通过房地产信息平台,查询借款人婚姻状况和购房家庭(包括借款人、配偶及未成年子女)成员名下在本市拥有的住房套数,作为贷款审核依据。

点评:此前银行办理个人住房贷款因未能与政府部门联网查询个人婚姻状况,有部分借款人通过提交“假离婚”信息来获取房贷或更低首付的房贷。深圳此举意味着未来依靠“假离婚”信息申请房贷或更低首付的房贷行为将被封堵。

银行业资产托管超150万亿元

9月10日,中国银行业协会发布的《中国资产托管行业发展报告(2020)》显示,截至2019年末,中国银行业资产托管规模达153.26万亿元,较上年末增长5.15%;银行业资产托管投资组合达21.88万个,较上年末增长6.84%;存托比(托管规模/本外币存款余额)为77.34%,托管系数为52.85%。

点评:资产托管业务作为一项无资本消耗、产生中间业务收入、派生综合效益的新兴业务,成为近年来银行业转型发展的重点方向。

让银行“敢贷、愿贷、会贷、能贷”

9月10日,人民银行举办“金融支持保市场主体”系列新闻发布会(第二场),聚焦“敢贷、愿贷、会贷、能贷”机制建设这一主题,围绕金融管理部门前期出台的一些政策的落实情况以及金融机构如何完善内部管理机制、创新产品服务等问题展开交流讨论。

点评:建立健全对小微企业敢贷、愿贷的机制,消除银行机构对风险和追索的担忧,归根到底是解决银行服务小微企业的内生动力问题。