

# 上市公司现金管理配置转向 收益凭证类理财受宠

本报记者 秦玉芳 广州报道	来,上市公司现金管理配置策略正在加速调整,传统热门的结构性价款、银行理财等产品热度下降,认购规模均在缩减,其中银行理财产	品认购规模同比降幅逾六成。与此同时,以收益凭证为代表的券商理财产品越来越受上市公司投资者青睐,持有规模呈现	两位数增幅。业内人士分析认为,受资本市场波动和利率下调影响,一直以来居上市公司现金管理配置主力位置	的热门产品优势减弱,而收益凭证等券商发行的稳健类理财产品不论收益表现还是定制化能力的优势越来越明显,受到企业投资者青睐;长	期来看,银行理财依然将是上市公司现金管理的主力,银行需要进一步提高产品的透明度和定制化服务,以满足企业投资者的需求。
存款利率下降、理财收益下跌、信托兑付风险上升……年初以					

## 银行理财认购规模同比降幅逾六成

上市企业进行闲置资金的现金管理整体趋于保守,以标的稳定性为优先考虑因素,这一态势在目前形势不是很明朗的情况下还会持续较长时间。

年初以来,上市公司持有理财产品数量及规模同比收缩明显。

Wind统计显示,2023年1月至8月17日,上市公司持有理财产品数量8011个,较去年同期减少逾4800个;认购金额约5638亿元,较去年同期降幅近39%。

从产品结构来看,年初以来上市公司对存款、定期存款、结构性存款、通知存款、银行理财产品、信托等类型的资产配置力度均在减弱。其中,银行理财产品认购规模421.78亿元,与去年同期相比降幅达61.98%;结构性存款产品较去年同期降幅也达35.67%。

某国有银行对公业务经理向《中国经营报》记者透露,今年上半年,上市企业在银行购买的现金管理产品依然以结构性存款为主,主要是挂钩外汇的产品。“不过今年以来存款、结构性存款产品利率一直在跌,现在较去年差距达到1个点了,整体都在下降。尽管认购结构性存款的企业也有不少,但跟去年相比明显减少,很多企业流动性减少了,也有不少企业转去配置券商等机构的资管产品了。”

融360数字科技研究院分析师刘银平表示,银行理财产品向净值化转型后,产品收益具有一定波动性,且经历去年的“破净”潮之后,无论个人投资者还是机构投资者,在理财产品配置方面都更加谨慎。近两年投资理财市场环境欠佳,上市企业闲置资金理财,更倾向于购买稳定性较高的产品。

刘银平进一步指出,今年股市行情不佳,上市公司营收和利润也

上市公司持有部分理财产品情况统计		
	2022年1月-8月17日	2023年1月-8月17日
持有理财产品数量(个)	12867	8011
认购金额(亿元)	9263.56	5638.33
存款(亿元)	737.10	348.14
结构性存款(亿元)	5882.48	3783.89
银行理财产品(亿元)	1109.39	421.78
证券公司理财产品(亿元)	487.70	536.53
信托(亿元)	115.54	93.02

数据来源:Wind数据

会受到影响,再加上理财产品净值存在一定波动性,上市公司购买理财产品的积极性有所下降。“未来购买规模占比是否会继续下降,要看金融环境及上市公司的经营状况等。”

金乐函数信托分析师廖鹤凯也认为,上市企业对银行理财产品配置规模的下降,既有现金流充裕性的考量,也有当下固收类银行理财收益率持续走低有关。廖鹤凯指出,这一趋势短期难以逆转,且随着降息,还会进一步下行。

在传播星球APP联合创始人由曦看来,银行理财产品一直是上市公司现金管理业务中进行资产配置的重要部分,但由于前期兑付风险的影响,其购买规模占比有所下降可能是暂时的。

与此同时,上市企业对信托产

品的配置情况也备受市场关注。

近日来,多家A股上市公司发布公告,称此前购买信托产品到期以后,本金及投资收益尚未收回,存在兑付风险。

随着兑付风险的上升,年初以来上市公司在现金管理中进行信托资产配置的热度大幅下降。Wind统计显示,2023年1月至8月17日,40家上市公司认购信托产品,合计规模达93亿元,认购规模与去年同期相比下降19.49%。

廖鹤凯认为,当前多数A股上市公司目前现金流不充裕,资金更多为企业发展做准备,现金流保障生产经营为主;上市企业进行闲置资金的现金管理整体趋于保守,以标的稳定性为优先考虑因素,这一态势在目前形势不是很明朗的情况下还会持续较长时间,符合市场预期。

# 赋能企业高质量发展 金融“链通”产业再创新

本报记者 王柯瑾 北京报道

保持产业链供应链稳定,是畅通国民经济循环的重要举措。近期,《中国经营报》记者注意

## 多地政策密集出台 强化供应链金融

各地加强供应链产业链金融政策正在密集出台。

近日,深圳连发《深圳市优化市场化营商环境工作方案(2023~2025年)》《深圳市优化法治化营商环境工作方案(2023~2025)》《深圳市优化国际化营商环境工作方案(2023~2025)》三个工作方案。其中,《深圳市优化市场化营商环境工作方案(2023~2025年)》提出,2024年制定金融支持供应链高质量发展政策,提升金融精准支持供应链能力。

供应链金融是推动产业链现代化的重要发力点。各地聚焦重点产业链,鼓励金融机构创新产品与服务。

山东省人民政府办公厅近日印发《山东省世界级港口群建设三年行动方案(2023~2025年)》,要求实施包括打造服务全球的一流港口基础设施、打造辐射全球的港航供应链服务体系等六大方面提升行动,鼓励发展船舶融资租赁、债券融资、供应链金融等航运金融新业态,推动建立全产业链航运金融平台。

深圳市工业和信息化局印发的《深圳市加快打造“新一代世界一流汽车城”三年行动计划(2023~2025年)》提出,优化面向新能源汽车全产业链全生命周期

到,山东、深圳、重庆等多地出台政策支持发展产业链供应链金融。此外,多地聚焦重点领域举办产业链供应链金融服务推介会。

在此背景下,金融机构加快发

展供应链金融,聚焦重点行业领域,加强产业链供应链金融场景调研,不断进行业务创新,为维护产业链供应链稳定提供了有效的金融服务。

中国人民银行兰州中心支行、甘肃省发展和改革委员会、国家金融监督管理总局甘肃监管局、中国证券监督管理委员会甘肃监管局、甘肃省地方金融监督管理局联合印发《金融支持甘肃园区高质量发展若干措施》,指导该省金融机构探索构建支持园区发展的多元化、多层次、全方位的金融服务体系,促进优化园区产业布局、培育园区产业集群、提升园区产业链水平,助力甘肃园区高质量发展。

业内分析认为,在金融服务实体经济背景下,供应链金融能较好地解决核心企业上下游的中小微企业融资难题,也受到了政策的鼓励,逐渐发展成为一种比较主流的企业金融服务模式。

为更好地发展产业链供应链金融,业内人士认为数字化创新将成为重要方向。中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平表示:“商业银行应一体化推进供应链金融的智能化、绿色化升级;随着数字化进程的推进,应升级供应链金融结构化控制手段;基于供应链形态的演变,商业银行可以进一步创新基于大数据的风控手段和金融产品等等。”

中华全国工商业联合会、中国银行业协会发布的2023年“助微计划”倡议书提出,强化供应链金融服务,聚焦重点供应链生态场

## 收益凭证需求拉动券商理财配置升温

在当下银行理财收益走低且全面净值化的情况下,风险较低且收益率更稳定的券商收益凭证比较优势显现,迅速得到了资金的青睐。

存款、银行理财、信托等传统热门产品配置规模收缩的同时,上市企业也在调整现金管理的资产配置策略,证券公司理财产品的配置热度上升。

由曦表示,与前几年相比,当前上市企业进行闲置资金的现金管理在产品选择上更加谨慎,更倾向于投资低风险的理财产品,也更注重配置策略的稳定性。

IPG中国首席经济学家柏文喜也指出,当前上市企业进行闲置资金现金管理在产品选择、配置策略等方面更关注风险控制,流动性强、收益稳健的产品更受青睐。

“去年股市大跌及年初市场风险回避情绪增强,使得上市企业对银行理财产品保持警惕,并开始提升对风险相对较低的券商理财等产品进行配置。”柏文喜说。

Wind显示,年初以来截至8月17日,170余家上市公司认购证券公司理财产品规模达536.5亿元,同比增幅10%。其中,仅上半年1~6月,其认购规模就达477.6亿元。

星图金融研究院研究员黄大智强调,去年银行理财净值大幅度低于盈亏水平线,特别去年11月份那一波,出现了大面积的浮亏,使得银行理财产品的风险一定程度上在升高;与此同时,相比银行,券商机构在投顾及个性化服务方面更具优势,其固收类资管产品更受上市企业偏爱。“因此,去年的银行理财净值

大面积亏损的情况下,很多资金开始转向券商理财,尤其固收类的理财产品。”

由曦也认为,相对于银行理财,券商理财产品能提供更多多元化的投资选择,包括股权类、债权类等不同类型的产品;且券商机构通常能够提供更个性化的服务和专业的投资咨询,能够根据企业的需求提供定制化的产品和投资策略。

由曦也指出,券商机构在针对企业投资者的产品设置上需要关注投资门槛、税收规划、合规管理等重点。

不过,廖鹤凯认为,券商理财产品从量上看快速发展,其实内部是明显冷热不均的,其中主要增长还是来自券商收益凭证的拉动。

“券商收益凭证和结构化存款一样是目前理财市场仅存的有保本属性的产品。在当下银行理财收益走低且全面净值化的情况下,风险较低且收益率更稳定的券商收益凭证比较优势显现,迅速得到了资金的青睐。”廖鹤凯指出。

刘银平表示,券商理财产品主要分为收益凭证、质押式回购业务和集合资产管理计划,其中收益凭证的安全性较高,后两者与银行理财产品类似,根据具体资产配置情况分为不同风险等级,上市公司配置的大多是中低风险

的券商理财产品。此外,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华指出,当前,券商发行的理财产品逐步丰富,

但其丰富性仍不及银行理财产品;且券商理财产品收益具有一定优势,但整体来看风险也相对高一些。

“出现银行理财配置热度下降而券商理财产品配置升温的情况,主要是两方面原因:一是宏观经济波动影响下,部分上市公司由于新项目投资意愿不够强,资金出现短期闲置,上市公司希望通过多元化金融资产配置以提升公司综合盈利表现;二是银行理财产品收益率整体随着下降,吸引力有所削弱等。”周茂华说。

在周茂华看来,上市公司选择理财产品方面需要满足安全性、流动性和盈利性,同时需要符合相关监管规定。“首要考虑的是不影响主营业务发展流动资金需求,同时在稳健的前提下尽可能提高投资收益。长期来看,银行理财依然是上市公司现金管理资产配置的主力之一。”

从银行机构角度来看,提升对上市企业现金管理服务能力依然是未来业务发展的重要方向。周茂华认为,商业银行需要加强上市公司闲置资金金融资产配置需求,丰富产品体系,增强产品适配性,满足上市公司多元化、个性化需求。

由曦表示,商业银行需要通过提高产品的透明度和定制化服务,以吸引更多上市公司的配置。同时要针对上市公司的需求调整产品设计,增加流动性和抗风险能力,并加强风控和兑付能力。

## 锚定重点行业领域 银行构建产业链生态圈

8月1日,工业和信息化部、中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会、财政部等五部门发布《关于开展“一链一策一批”中小微企业融资促进行动的通知》,要求围绕制造业重点产业链,建立“政府—企业—金融机构”对接协作机制,鼓励金融机构结合产业链特点,立足业务特长,“一链一策”提供有针对性的多元化金融支持举措。

立足不同地区重点产业链,商业银行根据自身优势,不断创新产业链供应链金融服务。

“银行服务重点产业链,需要深入重点产业和企业的调研,对重点产业链的上下游企业有较为深入的了解,掌握核心企业及上下游企业融资需求特点及潜在风险,为产品设计提供基础。此外,银行需要优化业务流程,建立绿色审贷机制,提升服务效率;银行部门加强与市场机构协同,发挥各机构优势,更好满足重点产业融资发展需求。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华告诉记者。

以苏州为例,该市拥有完整的制造业产业链和集聚度显著的新兴产业集群,生物医药、航空航天、第三代半导体、人工智能、新材料等战略性新兴产业发展风生水起。建设银行苏州分行围绕四大主导

产业和产业集群细分领域,统筹研究布局,持续加大制造业金融资源供给。该分行不仅创新驻场机制,组建专业团队,深度服务集群龙头企业,还扩大供应链金融,与近千家核心企业合作,为超4000家上下游供应商、经销商等提供全链条、全流程在线融资,助力“稳链”“强链”。

日前,记者从浙商银行获悉,该行与蒙牛集团宣布将进一步开拓银企合作模式,发挥产业链生态圈优势,携手助力加快建设农业强国,为国家奶业振兴凝聚力量。

浙商银行副行长景峰介绍,该行以“一头牛的全生命周期”设计融资方案,将有力推动蒙牛集团构建良好的产业链生态圈,实现全链条、全场景、全产品、全过程融资的四大突破。“一是全链条支持。从饲草料种植到消费者口中的‘一杯奶’,提供‘端到端’全产业链融资。二是全场景服务。从购置奶牛、购买饲料到购置设备、收购农场等多场景全方位赋能。三是全产品覆盖。从对牧场的‘个牛贷’到对牧场主的‘牛人卡’全产品投放。四是全过程陪伴。全授信主体由‘奶款’突破为‘奶牛’,从犊牛到产奶牛提供全生命周期融资支持。”

针对传统供应链体系的核心痛点,以及专业化体系不全、数字化程度不高、前台化

触点不足等问题,商业银行也积极探索破解之道。

记者了解到,今年以来,浙商银行杭州分行充分调研56家供应链核心企业,提出“供应链金融工厂”专营模式。同时,该行全面加强供应链金融场景研究,为汽车、电力、能源、通信、钢铁、安防、建工等行业,出台更加有行业契合度的供应链产品体系,依托供应链工厂的专业团队为各核心企业提供个性化、定制化的解决方案。此外,该行将为供应链业务配备专属科技力量,持续提升用户体验,加大系统对接、技术开发、平台共建的支持力度。

不过,周茂华也表示,当前供应链金融还存在一些痛点。“供应链金融服务中可能存在金融机构与中小微企业融资效率低问题,链条层级多,信息处理效率低,供应链上中小企业与核心企业关系疏远就可能削弱其融资能力等,这不利于整体产业链发展壮大。”

未来,周茂华表示:“金融机构可以通过供应链金融创新、市场机构间协同、数字化赋能等为重点产业链上中小企业提供高效、稳定、低成本的金融服务,与企业共同发展;同时,通过多层次资本市场创新发展,有效管理风险,为企业创新发展提供了源源不断的活水。”