

上市公司闲置资金调仓 存款产品规模降低

本报记者 张漫游 北京报道

在存款利率下行背景下,上市公司闲置资金近期密集调仓。

Wind 数据显示,2024 年 10 月,上市公司闲置资金认购理财产品的规模同比、环比皆减少,

结构性存款规模降低

2024 年 10 月,上市公司购买理财产品的平均预计最高收益率达到 4.89%。

《中国经营报》记者注意到,在上市公司用闲钱配置的财富管理产品中,存款产品规模最大。Wind 数据显示,2024 年 10 月,上市公司认购存款规模为 341.73 万元,不过较 2024 年 9 月减少,上市公司存款规模为 453.85 万元。

在多种存款产品中,上市公司认购结构性存款的规模仍然是最大的。不过,Wind 数据显示,2024 年 10 月,上市公司认购结构性存款规模为 315.23 万元,环比、同比皆有下降。2024 年 9 月,上市公司结构性存款规模为 387.55 万元,2023 年 10 月,规模为 683.69 万元。

这种规模的缩减,业内普遍认为是与存款类产品收益率的下降有着直接的联系。

事实上,上市公司认购理财产品的数量和规模在 2023 年已经有下降。中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示,2023 年,上市公司披露了认购理财数量和规模都有所下降,其中降幅最大的是通知类存款产品,同比减少了 58% 左右,结构存款和定期存款以及普通存款都同比减少了 30% 以上。“这主要也和银行的存款利率下调有关,在 2023 年已经连续 3 次大规模下调存款利率了,随着利率的不断下调,使得上市公司投资存款产品的意愿大幅度下降。”

且认购结构性存款的规模“缩水”,认购证券机构发行的财富管理产品的规模占比提升,其中上市公司对收益凭证的认购率较高。

市场分析认为,上市公司的这一趋势反映了其对银行存款

2024 年以来,存款利率又逢两次下调,10 月 18 日调整后,国有六大行存款挂牌利率均跌破 2%,步入“1 字头”。

Wind 数据显示,2024 年 10 月,上市公司购买理财产品的平均预计最高收益率达到 4.89%,而 2023 年同期的平均预计最高收益率为 8.5%,2023 年 9 月平均预计最高收益率达到 14.1%。

光大银行(601818.SH)宏观市场部研究员周茂华认为,上述变化与银行端负债结构管理有关。他告诉记者,在强化存款市场监管的大背景下,银行主动调整负债结构,以降低综合负债成本;同时,财政与货币政策持续发力,市场流动性保持充裕,较大程度缓解银行负债端压力,导致揽储意愿有所下降。“一般来说,作为昔日‘热门’揽储工具的结构存款规模下降,对部分银行负债构成一定影响,但不同银行影响程度存在差异;另外,结构性存款规模下降有助于降低银行综合负债成本,为降低企业贷款和拓展业务创造条件。”

“上市公司在选择闲散资金投资方向时,结构性存款往往被视为一种风险相对较低且能够获得稳健收益的理财方式,因而在权衡安全性、盈利性、流动性的基础上成为上市公司理财中的大头。”不过,

利率下调的响应。同时,上市公司“闲钱”少了,监管政策的调整也在影响上市公司的投资选择,促使它们更加注重现金储备和分红力度。在此背景下,具有稳健性及更高收益率的收益凭证更受欢迎。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平认为,美联储降息之后,我国出台了一系列增量调控政策,资本市场出现积极变化,在一定程度上改变了上市公司对市场及各类金融产品的判断,结构性存款对于上市公司的吸引力不如之前那么明显了。

不过,周茂华预测称,结构性存款规模下降幅度将趋缓。一方面,银行积极主动加强负债成本管理,有动力压降结构性存款规模;另一方面,部分中小银行面临信贷需求回暖及负债压力相对较大影响,进一步大幅压降动能不足。“随着经济加快恢复,结构性存款收益率改善也可能提升产品吸引力。”

此外,上市公司闲置资金减少也是认购理财产品规模减小的原因之一。

业内人士认为,一方面,部分上市公司面临经营压力,需要更多资金用于日常运营;另一方面,监管部门鼓励上市公司现金分红、增持回购,上市公司“闲钱”少了。

2023 年 12 月底,中国证监会便连发新规,鼓励上市公司现金分红、增持回购,2024 年又发布相关利好,如推出设立股票回购增持再贷款,激励引导金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款,分别支持其回购和增持上市公司股票。

收益凭证产品受青睐

收益凭证收益高于结构性存款是因为收益凭证挂钩标的多样,能够提供更广泛的收益潜力。

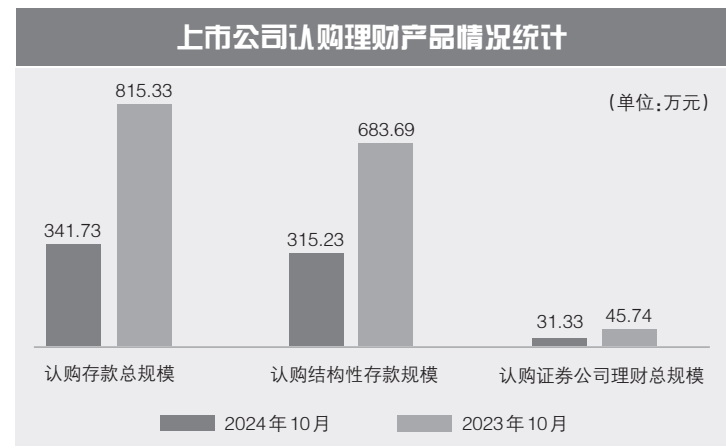
值得注意的是,在结构性存款规模减小的同时,上市公司购买证券公司理财产品的占比有所增加,揭示了上市公司资金管理方面的新动向。

Wind 数据显示,2024 年 10 月,上市公司购买证券公司理财产品的规模为 31.33 万元,占总体认购金额的 7.0%;2023 年 10 月,上市公司购买证券公司理财产品的规模虽为 45.74 万元,但仅占总体认购金额的 4.89%。

记者注意到,上市公司购买证券公司理财产品主要是收益凭证。收益凭证是指证券公司在柜台或机构间私募产品报价与服务系统,向符合条件的投资者非公开发行、按约定还本付息的债务融资工具。

收益凭证可以看作是券商的债务融资工具,相当于证券公司的“存款”,因它是券商的表内负债,是以券商的信用为背书,理论上券商是能按期兑付收益凭证本息,信用堪比银行存款。而且对机构投资者而言,收益凭证可以通过灵活定制期限、挂钩标的与收益结构,满足多样化资产配置需求。

另外,与结构性存款相比,收益凭证的收益率一般高于同期限的结构性存款。收益凭证之所以收益高于结构性存款,主要是因为收益凭证挂钩标的多样,包括股票指数、货币利率、基础商品、汇率等,能够提供更广泛的收益潜力;而结构性存款则是将大部分资金投入传统存款,只有小部



数据来源:Wind

分用于投资金融衍生品,以保证本金安全。

“券商收益凭证或收益更高,一些二元结构产品高收益部分能达到 5%,而一些新客户理财一度能达到 7%。这表明在低利率时代,人们对高息产品的需求增加,上市公司可能更倾向于选择收益性更高的券商收益凭证产品。”柏文喜说。

杨海平分析称,2024 年 10 月,上市公司购买证券公司收益凭证产品的占比数较 2023 年同期更多。可能的原因包括:其一,在资本市场发生积极变化的条件下,证券公司收益凭证收益率较高的优势增加了其吸引力;其二,中国证券业协会制定发布《证券公司收益凭证发行管理办法》(以下简称“《管理办法》”),对该产品进行了进一步规范。

其中,《管理办法》强化投资者保护,严格券商销售收益凭证的适当性管理,要求明确披露风险,特别是浮动收益凭证必须遵循审慎设计,保障风险可控;健全了信息披露和风控要求,规范券商信息披露流程,加强收益凭证的资金用途和收益情况监测,有效防范业务风险。

展望今年后期,柏文喜认为,上市公司购买投资的趋势会继续表现出风险偏好降低的特点。“上市公司更倾向于流动性好、风险低的短期产品,会减少对银行理

财产品的认购,因为理财产品全面净值化后,净值会产生较大的波动,叠加今年权益市场震荡较大,理财收益率下滑,使得其吸引力减弱。此外,受一些不确定性因素的影响,部分上市公司需要更多储备资金,以保障现金流稳定。因此,上市公司可能会更加关注现金储备和分红力度,减少对理财产品的依赖。”

中国金融智库特邀研究员余丰慧认为,今年后期上市公司购买投资可能会呈现多元化趋势。“随着市场环境和经济形势的变化,上市公司可能会更加关注风险收益平衡的投资方式,如购买债券、基金等多元化资产配置。此外,上市公司也可能更加关注重投资策略的调整和优化,以适应市场变化和风险控制的需要。”

不过,杨海平认为,下一步,上市公司闲置资金投资的可配置额度可能会继续受到三重因素影响:一是监管部门推动上市公司进一步聚焦主责主业;二是增量调控政策持续发力,上市公司选择闲散资金的投资方向时,对各类资管产品的安全性、盈利性、流动性的评估会出现变化;三是监管机构优化了上市公司回购规则,人民银行出台了股票回购增持再贷款,上市公司通过回购股份优化市值管理的行为会得到强化。

掘金出海机遇 金融与企业“共潮生”

本报记者 郝亚娟 张荣旺 上海 北京报道

“不出海就出局”已经不是口号,而是共识。在第七届进博会期间,《中国经营报》记者现场了解到,出海是企业与金融机构共同聚焦的话题之一。

中国银行(601988.SH)研究

主动出海开拓市场

记者采访了解到,越来越多的企业选择出海,其目的主要是扩大市场、建立产业链、对冲风险等。

毕马威中国客户与业务发展主管合伙人江立勤在接受记者采访时指出,从国内消费市场变化、全球供应链的波动,到国际关系的日趋复杂,出海成为中国企业开拓市场、对冲风险的重要路径,是势不可挡的时代风潮。85% 的受访中国企业已经有海外业务布局或对海外市场保持关注。企业成功出海的关键一步在于实现本地化经营部署,超过半数的受访企业倾向于与海外当地承销代理商合作完成出海,不仅可以减少直接投资的资金与时间成本以降低风险,还可以借助其营销渠道和关系网络资源,实现资源共享和互利共赢。

汇付国际总经理王海谊补充道,在线上电商发展和互联网浪潮助推下,中国企业出海实现全方位、宽领域的全面发展。2020 年至今,国际环境变得更加复杂,机遇与挑战并存。中国企业开始升级自身产品力和品牌力,在全球经济新形势下抓住发展机遇。

从行业来看,科技企业日益成为企业出海的重要力量。复旦大学世界经济研究所副所长沈国兵教授指出,中国科技企业出海依靠的是中国多年来在制造领域积累的规模经济下的平均成本优势和由此形成的上下游产业链供应链匹配优势。即便是跨境电商,它的产业链供应链很多仍然依赖

院银行业与综合经营团队主管邵科指出,企业在出海过程中,会面临多样化的金融服务需求,主要分为四类:支付结算服务、融资服务、风险管理服务和现金管理服务。银行在创新跨境金融产品的同时,还可以通过与其他金融机构的合作,提升综合服务能力。

国内的行业规模经济生产力。

“中国科技企业出海目的地国家,一部分是以欧美为代表的发达国家。这是因为一方面发达国家具备较高的数字基础设施水平,其国内存在较大的科技需求和市场,具备更高的购买力和市场,比如中国光伏及其他新能源企业出海一般会首选欧美市场;另一方面可能源于中国科技企业基于技术学习动因而进行的海外投资。”沈国兵说。

值得注意的是,企业出海并不是一路坦途。谈到企业出海的经验与启示,苏商会苏商学院执行院长张佐指出,大量的中小企业由于全球供应链重构而被动出海,短期面临着信息差与能力差,出海方式也从贸易型出海变成组织与运营出海。人才文化以及当地环境的认知,往往对民营企业的发展是至关重要的。

为解决企业出海面临的复杂难题,在此次进博会期间,中国中小企业协会与立信德豪全面咨询签署战略合作协议,双方将基于各自的优势资源和专业能力,在战略咨询、合规管理、风险管理等多个领域展开深度合作,为中国中小企业提供定制化的国际化发展解决方案。对此,立信董事合伙人罗振邦表示:“立信一直致力于为客户提供高质量的管理咨询服务,特别是在帮助中国企业国际化方面积累了丰富的经验。此次合作能够帮助更多企业提升合规管理水平,挖掘海外政策价值,还将进一步促进企业的高速发展。”

跨境金融怎么做?

企业出海如火如荼,跨境金融服务需求“水涨船高”。

邵科向记者举例指出,企业出海需要多方面的金融支持,一是支付结算服务,企业出海,开展跨境贸易投资,需要金融机构提供便捷高效的支付结算服务,从而有效控制涉及跨境交易对手方、支付结算机构、物流企业等多个主体的信息流、资金流和物流;二是融资服务,企业出海亟须通过项目贷款、债券及股权融资等方式支持跨境投资、并购,通过票据贴现、信用证、保理、福费廷等方式支持进出口贸易,通过消费信贷、金融租赁等方式支持境外销售;三是风险管理服务,跨境经贸活动面临多币种交易的汇率及利率风险,亟须金融机构提供保值和对冲;四是现金管理服务,跨境经营企业在国内外均有资金留存和流动,需要跨境统一调配管理服务。

“企业出海会面临多样化的资金金融服务需求,例如全球资金寸管理需求,以优化企业资金使用效率和降低成本;汇率风险管理需求,通过金融衍生品、远期结售汇等工具进行汇率避险,降低汇率波动风险;跨境结算服务,帮助企业处理国际结算、跨境担保、国际汇兑等诸多问题。又因每个国家、地区的金融政策存在差异,企业需要一个更加专业的第三方服务机构为其解决这些多元化的需求。另外,跨境投融资服务、风险对冲管理、供应链金融等也是出海企业常见的金融问题。”王海谊说。

那么,银行如何满足企业多元化的跨境金融需求?在此次进博会期间,渣打银行围绕“连接无止境,扬帆启新程”的主题,全方位展示跨境金融“超级连接器”的定位及服务,重点包括连接全球市场、连接商业机遇、连接可持续未



进博会期间,银行推出跨境金融服务方案满足企业多元的跨境金融需求。

本报资料室/图

来。参展期间,渣打带来一系列连接全球市场的创新方案,包括面向东盟、中东、非洲等不同贸易走廊的定制化服务案例,覆盖全球 34 个市场的跨境人民币解决方案,绿色和可持续金融“工具箱”,全场景化“渣打外币通”等。

浦发银行(600000.SH)推出“浦赢跨境”“6+X”跨境金融服务体系,包含自贸金融、跨境电商、跨境避险、跨境资金管理、跨境并购、跨境贸易、跨境人民币、跨境托管等八大场景,为参展商、采购商、投资者等提供境内外、本外币、一体化的全功能综合性金融解决方案。

整体来看,普华永道中国金融业管理咨询主管合伙人王建平在接受记者采访时指出:“近年来,中国的商业银行在跨境金融业务领域,业务规模持续扩大,产品和服务也日益丰富。通过积极参与国际金融市场,商业银行可以获取更多的资源配置机会,优化资产负债结构,提升盈利能力。同时,跨境金融业务也有助于商业银行增强风险抵御能力,

通过多元化投资分散风险,提高整体经营的稳健性。”

普华永道发布的《商业银行跨境金融业务发展白皮书》建议,商业银行在跨境金融实战业务能力建设方面,第一,加强客户服务水平是商业银行发展跨境金融业务的关键,应以客户为中心,加强客群分层管理;第二,升级现有产品,持续迭代并创新产品,优化产品结构,服务好客户需求;第三,商业银行需提升营销能力,例如加强客户识别能力、升级营销渠道等;第四,优化业务流程是商业银行提高业务处理效率的重要举措;第五,风险管理是跨境金融业务中不可忽视的重要环节,商业银行需要建立完善的风险管理体系,包括风险评估、监测、预警和处置等多个环节,加强对跨境金融业务的风险识别和管理,可以有效降低业务风险,保障资产安全。

在邵科看来,金融机构创新跨境业务可以做好以下工作:充分利用区块链以及物联网等金融科技,强化跨境供应链金融服务,全面覆盖企业跨境的各种资金支付结算

需求,提高服务效率、降低企业成本以及相关风险;提供多币种的汇率保值产品,丰富货币、利率互换掉期以及期权期货等衍生品金融产品体系,扩大跨境人民币结算规模和效率,减少汇率利率等波动给企业带来的风险;加强和当地金融业合作,并充分利用金融科技拓展服务边界,提升贷款以及债券、股权融资的服务质效;加快探索境外消费金融、金融租赁等业务发展,支持境外商品消费。

展望未来,商业银行的跨境业务改革还将进一步推进。10 月 29 日,商务部召开专题新闻发布会,介绍国务院印发的《关于做好自由贸易试验区对接国际高标准推进制度型开放试点措施复制推广工作的通知》有关情况。中国人民银行研究局(参事室)副局长(正局级)纪敏表示,接下来要从推进商业银行跨境业务改革,完善与自贸试验区(港)金融开放相匹配的金融风险监测、评估、预警和处置机制等方面,落实金融领域对接国际高标准推进制度型开放相关工作。