

新规落地预期升温,现金管理类理财产品提前实施整改

机构现金管理类理财产品规模要低于 30%

公开征求意见一年多后,现金管理类理财产品新规落地预期升温。中信证券债券研究团队近日发表观点认为,现金管理类理财产品新规落地的窗口期可能临近,从近期市场情况来看,今年上半年出台正式稿的概率较大。

银保监会、人民银行于2019年底发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知(征求意见稿)》(下称“征求意见稿”),整体上与货币市场基金等同类产品监管标准保持一致。

“新规参照了货币基金相关要求,估计正式稿不会有太大变化。”一位大行理财子公司高管向记者表示,征求意见稿发布后,不少机构已按照要求调整。

A 机构实施规模控制
整体低于 30%红线

“虽然新规没有正式出台,但现在监管部门已要求机构管控规模。”一位大行理财子公司运营管理部人士透露,按照监管要求,各家机构现金管理类产品在理财产品规模中占比应在 30%以下,“这也是监管部门比较关心的一项指标”。

从全市场来看,现金管理类产品占比目前已低于 30%。根据银行业理财登记托管中心公布的数据,截至今年一季度末,该类产品规模为 7.34 万亿元,占全部理财产品的比例为 29.34%。

近年来,现金管理类产品规模呈现快速增长态势。《中国银行业理财市场报告(2019 年)》显示,截至 2019 年末,现金管理类理财产品存续余额 4.16 万亿元,占净值型理财产品存续余额的 41.04%,同比上升 1.93 个百分点。

随着上市公司 2020 年年报和 2021 年一季度披露收官,“赚钱”榜单也随之出炉。

受疫情下境内外相关需求快速增长拉动,2020 年生物医药行业业绩“领跑”。沪市科创板中,生物医药行业净利润增速高达 256%,在六大行业中拔得头筹。生物医药行业在深市同样吸睛,2020 年净利润同比增长近一倍,在利润增长中贡献最大。

电子行业同样表现不俗,深交所表示这是由于“电子消费品以及云服务需求的不断提升,以及新兴产业对电子元器件需求的超预期增长。”

深交所统计显示,2020 年,深市电子行业净利润增速为 49.3%,较上年增加 26.1 个百分点。生物医药、电子行业合计贡献了深市整体 20% 的利润。

沪市科创板中,新能源行业和新一代信息技术行业,净利润增速也分别达到 80% 和 68%,显现了强劲增长动能。

从这些盈利快速增长行业来看,多属于新兴行业。随着新旧动能转换和创新驱动,新兴行业公司迎来更好的发展机遇。

中证金融研究院院长张望军说:“2020 年,家数占比近四成的高技术制造业、高技术服务业等新经济行业上市公司,盈利增速明显超过传统制造业和服务业水平。”

据中证金融研究院统计分析,2020 年,以计算机、通信和其他电子设备制造业,仪器仪表制造业为代表的高技术制造业净利润同比增速分别为 73.92% 和 59.54%,显著高于制造业整体的 37.38%。以信息传输、软件和信息技术服务业为代表的高技术服务业净利润同比增长 45.78%,显著高于服务业整体的 -61.12%。科技对盈利的“加速器”作用,从科创板、创业板跑赢市场整体也可以得到印证。集

在产品规模方面,征求意见稿要求,应确保现金管理类产品管理规模与机构自身的人员储备、投研和客户服务能力、风险管理和内部控制水平相匹配。商业银行、银行理财子公司应当对采用摊余成本法进行核算的现金管理类产品实施规模控制。

“实际上,各家机构比较倾向于发行现金管理类产品,因为确实规模上得快,对机构整体理财规模贡献度比较大。现金管理类产品基本以个人客户为主,代销机构也比较喜欢这类产品。”一位大行理财子公司产品研发部人士表示。

B 牵涉条线广
多家机构已比照要求调整

鉴于产品体量较大,牵涉条线广,多位受访人士认为,新规实施应给予机构整改过渡期。中信证券债券研究团队表示,如果现金管理类理财整改过渡期与资管新规保持一致,正式稿在今年上半年出台,可以给金融机

构留下比较充分的时间予以调整。

“新规看上去只是对这一类产品进行了规范,其实背后涉及的管理条线、涉及的部门、对实体经济的影响都较为广泛,主要是由于这类产品规模体量很大,同时与实体经济的关联度较大。”一位大行理财子公司产品研发部人士表示。

征求意见稿中也列出了过渡期安排的条款,要求过渡期内对于不符合规定的存量产品,商业银行、银行理财子公司应当按照相关要求实施整改,过渡期结束之后,不得再发行或者存续不符合规定的现金管理类产品。

有受访人士告诉记者,新规基本和货币基金的要求一致,预计正式稿出台不会有太大变化。“从征求意见稿来看,对现金管理类产品进行了一些限值,从我们自身的情况看,投资范围较现有产品是有所收窄的。”一位大行理财子公司产品研发部人士表示。

C 同一起跑线竞技
与货基价差或持续收窄

待新规正式稿落地后,银行的现金管理类产品价差优势将持续收窄。中信证券债券研究团队表示,从收益情况来看,现金管理类理财收益率走低,与货币基金的价差开始收窄。收益率走低很大程度上是因为监管合规压力下,产品的投资范围收窄,以及加杠杆拉久期的策略受限所致。

“理财产品全面净值化转型后,目前现金管理类产品收益相对稳定,同时比货币基金高一点。但如果政策完全一样,其实大家就是在同一个起跑线上赛跑。”上述产品研发部人士表示。

多位受访人士告诉记者,相对于基金公司,银行理财可能会把现金类产品作为主力产品,仍然是银行理财重要的业务品类,而该类产品对基金公司而言,贡献度相对小一些。

前述大行理财子公司运营管理部人士表示,在同样的政策环境下,考验的是各自的投研能力和资源。如此大体量的产品其实很难挣到市场的钱,对于银行理财来说,可能需要依靠银行资源方面的优势形成自身的竞争力。

据新华社

哪些行业最“赚钱”?

上市公司“成绩单”折射经济结构新变化



工、钢铁、有色等传统上游制造业,2020 年利润涨幅较为明显,化工和有色行业扭亏为盈,钢铁行业净利润增速由负转正。建材行业受益于基建投资加码,净利润增长 32.6%。

沪市中,受益于基建投资加码、出口需求增长、国产替代提速等因素,通用设备、专用设备制造业迅速复苏并较快增长,净利润同比分别增长 51% 和 48%。

据新华社

注:本版内容及观点仅供参考,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。

生猪价格持续下跌
养猪企业业绩分化

近期,猪肉价格持续走低。5 月 11 日生猪主力合约以 24950 元/吨报收,相比于 2 月中下旬高点,下跌幅度约 16.29%。从该合约整体走势看,在 1 月中旬到达 24460 元/吨后见底开始逐步反弹,2 月 24 日最高上涨至 29805 元/吨,随后逐渐回落,近期已接近 1 月中旬低点。

国家统计局发布的 4 月居民消费价格主要数据显示,4 月猪肉价格同比下降 21.4%,环比下跌 11%。对于近期猪肉价格走势,国投安信期货认为,春节前后,国内北方地区曾受非洲猪瘟影响,此后,前期压栏肥猪持续出栏,生猪现货价格不断走弱。截至 5 月 10 日,全国生猪出栏均价 18.88 元/公斤,较 3 月 1 日的 29.25 元/公斤下跌超过 10 元/公斤。期货盘面主力合约受现货价格大跌拖累,盘面以大幅下跌来跟随现货价格进行补跌。

猪肉价格的下跌,也反映在上市猪企商品猪售价上。新希望生猪销售情况简报显示,公司 4 月商品猪销售均价为 21.56 元/公斤,相比于去年同期的 32.88 元/公斤下降 34.43%,环比下降 8.26%;公司 1 至 4 月销售生猪 312.15 万头,同比增长 175.26%。记者注意到,除新希望外,天邦股份、牧原股份等猪企也出现销售量增长但猪价下跌的情况。

从一季报情况看,相关企业业绩出现一定分化。新希望 2021 年一季度营收同比增长 42.15%,归母净利润同比下滑 91.59%;天邦股份同样出现“增收不增利”情况,2021 年一季度营收同比增长 80.56%,归母净利润同比下滑 58.98%。对于业绩变动的原因,两家公司都曾在业绩预告中表示,生猪销售价格下跌是业绩下滑的重要原因。另外,出栏结构变化、饲料原料价格上涨也是业绩下滑的重要“推手”。

值得注意的是,同样是“量增价跌”,牧原股份一季度却实现营收与归母净利润双增长。牧原股份一季报显示,一季度营收同比增长 149.72%,归母净利润同比增长 68.54%。公司在业绩预告中曾表示,由于公司生猪养殖规模有所扩大,一季度销售生猪 772 万头,较上年同期增长 201.09%,销售量增幅较大导致了业绩增长。

从相关公司股价走势看,截至 5 月 11 日收盘,新希望股价较年初下跌 31.21%,天邦股份股价较年初下跌 16.86%,牧原股份较年初上涨 24.43%,其中新希望股价较 2020 年高点已“腰斩”。

对于未来规划,新希望近期表示,公司将从追求规模转向追求有效经营和持续经营,尤其在种猪、仔猪上不做“过山车”发展。牧原股份表示,公司预计 2021 年出栏生猪 3600 万头至 4500 万头。

东吴期货预计,现货方面,受看跌后市悲观心理影响,肥猪出栏速度加快,导致生猪现货价格大幅下跌,随着肥猪存栏加速出清,猪价有望在 5 月中下旬逐步企稳;期货方面,受现货价格拖累,生猪盘面价格跟随下跌,但受冬季疫病影响导致仔猪存栏受损,预计生猪出栏断档将在 6 月至 7 月逐步兑现,生猪期货继续下跌空间有限。

据新华社