

财经观察

理财子公司开立证券账户规则落地——

银行理财资金入市影响几何

银行理财子公司及产品可直接开立证券账户，为进一步打通银行理财资金与二级市场的通道奠定了基础，有望为股票市场带来增量资金，并进一步提升股市中机构投资者的占比，也将使得市场投资风格更加理性稳健。不过，资金流入股市需要一个循序渐进的过程，短期内也不宜过分夸大其为股市带来的增量资金规模——

日前，根据中国证监会发布的《证券期货经营机构管理人中管理人(MOM)产品指引(试行)》，结合前期有关监管部门发布的《商业银行理财子公司管理办法》，以及相关证券账户业务优化调整情况，中国结算对《特殊机构及产品证券账户业务指南》(简称《指南》)进行了修订。其中，允许银行理财子公司直接开立证券账户。这一举措为进一步打通银行理财资金与二级市场的通道奠定了基础，银行股有望迎来估值修复行情。不过，也不宜过分夸大其为股市带来的增量资金规模。

政策逐步放开

在此次修订中,《指南》增加了商业银行理财子公司开立自营账户和理财产品证券账户的相关内容,共有1条新增条款、5条修订条款。从定义范围看,《指南》将“特殊机构”的范围扩充,除此前的证券公司及其资管子公司、基金管理公司及其子公司、保险公司、信托公司、商业银行、外国战略投资者以外,“商业银行理财子公司”也成为特殊市场参与主体之一。

商业银行理财子公司投资范围符合《商业银行理财子公司管理办法》有关规定的,可申请开立证券账户。商业银行及商业银行理财子公司发行的已在“全国银行业理财信息登记系统”登记的理财产品,可以开立商业银行理财产品证券账户。

其实,早在2017年11月份发布的资管新规征求意见稿中,监管部门就已初步提出“拟允许商业银行以理财产品的名义独立开立资金账户和证券账户等相关账户,鼓励理财产品开展直接投资”。2018年9月份,中国银保监会发布的《商业银行理财业务监督管理办法》进一步明确,银行公募理财资金可借道公募基金投资股票。

在2018年12月份发布的《商业银行理财子公司管理办法》中,监管对“理财新规”部分规定进行了适当调整,这使得银行理财子公司的监管标准与其他资管机构总体保持一致。值得注意的是,在前期已允许银行私募理财产品直接投资股票和公募理财产品通过公募基金间接投资股票的基础上,理财子公司

管理办法进一步允许子公司发行的公募理财产品直接投资股票,并参照其他资管产品监管规定,不在理财子公司管理办法中设置理财产品销售起点金额。国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示,中国结算再次修订相关业务指南,银行理财子公司及产品可直接开立证券账户,是受托理财资金去通道投资必要的举措。以前开户较为复杂,涉及招标等环节,而且是借助通道去投资;现在明确了理财产品开户细节,可以直投包括股票、公开市场在内的产品。

汇研汇语资产管理公司CEO张强表示,允许银行理财子公司直接开立证券账户,将为进一步打通银行与二级市场的通道奠定基础,也将为股票市场发展注入动力。

短期影响不大

金融市场稳定需要长期资金的支持,国内参与股市的主要资管机构以公募、券商、保险等为主,银行资金占比却很少。同时,相比公募、私募、券商等资管机构,银行资金还具有更加稳定和规模较大等优势。

随着政策的逐步放开,未来银行理财子公司有望为股票市场带来不小的增量资金,并进一步提升股市中机构投资者的占比。而中长期资金入市以及机构投资者占比的提升,也将使得投资风格更加理性稳健,反过来进一步为市场流动性提供支持,形成良性循环。

华泰证券研究报告指出,对比国内主要资管机构,理财子公司有望成为国内第一大资管机构。相比公募、券商资管等主要资管机构,银行理财规模位居前列,同时,理财子公司的业务范围、投资范围都较广,客户资源优势明显。在中性假设条件下,未来10年理财子公司有望为A股带来增量资金1.34万亿元。

华泰证券分析师沈婧认为,理财子公司不设销售起点和投资范围扩大,将大幅提升理财子公司竞争力,有利于巩固银行理财大资管的有利地位,为业务平稳转型铺路;理财子公司公募理财可直接投资股票,既利于银行提升超额投资收益,又有利于提振股市信心,推动



高股息蓝筹股估值修复;非标投资政策缓和,银行非标配置空间边际放松,利于稳定表外融资,降低紧信用环境中的风险隐忧。后续需持续关注理财子公司净资本监管要求、代销渠道标准以及流动性管理要求等。

不过,虽然银行理财资金证券账户开立予以明确,但在短期内也不宜过分夸大其为股市带来的增量资金规模和促进作用。

张强认为,银行理财子公司开设股票账户后,其资金流入股市需要一个循序渐进的过程,在专业机构辅助下,资金会投入到经营优秀的企业上。随着企业创造价值的增加,无论是分红比例还是股价都会体现出来。在长期资金作用下,股价与企业利润将保持正相关。

银行股受青睐

今年是银行理财子公司成立元年。6月份,建行全资子公司建信理财在深圳正式开业,打响银行系理财子公司开设第一枪。此后,农银理财、工银理财、交银理财等国有大行理财公司陆续开业。截至12月10日,目前有14家银行理财子公司获批,还有20多家银

行公告拟设立理财子公司。

中信证券分析师肖斐斐表示,银行理财子公司转型的现实选择路径为,亟需提升资产配置能力。银行理财当前的优势在于“客户+渠道”,而劣势则是“产品+配置”。短期内,理财子公司在现金管理和低收益固收产品领域更具竞争力,预计未来将出现分化。头部集中趋势或将强化,大银行将更具优势,部分小银行可能退出理财业务或转型为面向本地客户的理财服务平台,或成为大型理财子公司的销售渠道之一。长期看,理财子公司资产配置多元化,将利好权益市场,但基于人员约束和产品约束,增量资金效应预计将逐步体现。

“随着A股市场短期调整,银行股估值优势逐步显现,未来银行板块将会迎来比较大的估值修复行情,尤其是银行理财子公司助力资本市场发展,将为权益投资带来巨量增量资金,有助于支撑低估值银行股反弹,银行股也将获得长期资金青睐。”新时代证券首席经济学家潘向东表示。

(据《经济日报》)

中美就第一阶段经贸协议文本达成一致

美财长:这是“历史性的”利好全球发展

新华社多哈12月15日电 美国财政部长姆努钦14日在卡塔尔首都多哈强调,中美就第一阶段经贸协议文本达成一致是“历史性的”,利好全球发展。

姆努钦在14日开幕的“2019年多哈论坛”上说,对全球最大和第二大经济体美国和中国而言,需要更平衡的贸易关系和更广泛的货物流通。中美就第一阶段经贸协议文本达成一致,促使两国贸易关系更加平衡,这有利于全球发展。

他表示,对两国达成的一致感到高兴,并期待推进到下个阶段。

据中方13日发布的声明,经过中美两国经贸团队的共同努力,双方在平等和相互尊重原则的基础上,已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。

一年一度的“多哈论坛”主要聚焦地区和国际形势、全球挑战等议题。本次论坛为期两天,围绕“科技与趋势”“投资与贸易”等话题展开讨论,吸引全球约3000名官员、学者及知名人士参会。

股市动态

A股呈现普涨格局

深市三大股指涨逾1%

新华社上海12月16日电 本周首个交易日,A股呈现普涨格局,深市三大股指涨逾1%。

当日,上证综指以2970.97点开盘,全天震荡走高,最终收报2984.39点,较前一交易日涨16.72点,涨幅为0.56%。

深证成指收报10158.24点,涨153.62点,涨幅为1.54%。创业板指数涨1.42%至1780.33点;中小板指数涨1.78%至6452.13点。

沪深两市个股呈现普涨格局,上涨品种逾3300只,下跌品种逾400只。不计算ST个股,两市逾60只个股涨停。

科创板方面,当日仅热景生物下跌,下跌0.15%;N芯源微涨幅最大,上涨139.15%。板块概念方面,MLED、全息概念、云游戏涨幅居前,涨幅在5%以上;啤酒、旅游酒店、海南自贸区跌幅居前,跌幅在1%以上。

当日,沪深B指也随之上涨。

上证B指涨0.49%至247.12点,深证B指涨0.40%至905.97点。

国家统计局:

食品价格有条件保持稳定

新华社北京12月16日电 国家统计局新闻发言人付凌晖16日表示,今年粮食生产再获丰收,随着一系列支持生猪生产政策见效,猪肉价格逐步企稳甚至回落可以预期,其他鲜活食品总体供应比较充足,食品价格有基础、有条件保持稳定。

付凌晖在当天举行的国新办新闻发布会上说,11月CPI同比上涨4.5%,其中主要是食品价格上涨等结构性影响。11月食品价格上涨超过10%,主要还是由于猪肉价格带动影响,猪肉价格上涨对当月CPI涨幅影响在六成左右。

“面对猪肉价格上涨,国务院及各级地方政府出台了一系列举措推动扩大生猪生产。如扩大

生猪规模化养殖,逐步推动各地取消不合理的禁养限养措施等,11月当月猪肉价格环比涨幅已经出现回落。”付凌晖说,相关部门也在积极增加猪肉进口,向市场投放储备猪肉,对于平抑物价发挥了重要作用。同时,各地及时启动临时价格补贴,保障困难群众的基本生活。

付凌晖表示,未来生猪供应恢复可能还需要一段时间,价格高位运行也可能会持续一段时间。但今年粮食生产再获丰收,全年粮食产量达13277亿斤,创历史新高。粮食丰收对食品价格稳定有非常重要的支撑作用。随着一系列支持生猪生产政策见效,猪肉价格逐步企稳甚至回落可以预期。食品价格保持稳定是有基础、有条件的。

新华财经

央行续作3000亿元MLF

连续19个交易日暂停逆回购

新华社北京12月16日电 人民银行发布公告表示,16日开展1年期中期借贷便利(MLF)操作3000亿元,比当日到期量多140亿元。本次MLF中标利率3.25%、与此前持平。今日不开展逆回购操作。至此,人民银行已经连续19个交易日未开展逆回购操作。

由于14日时值周六,14日到期的1年期中期借贷便利(MLF)2860亿元延后至16日到期。同时,因今日无逆回购到期,从全口径测算,16日公开市场实现净投放140亿元。另外,本周17日将有1个月期(28天)500亿元国库定存到期。

对于本次央行MLF续作,中信证券研究所副所长明明认为,10月份以来央行已经开展5次MLF操作,累计投放5230亿元中长期流动性,替代逆回购成为流动性投放的主要渠道,收短放长特征显著。本次央行小幅超额续作MLF表明,面临缴税缴准时点,央行仍然坚持加大中长期流动性投放来压实现流动性合理充裕的基础。

明明指出,12月两次MLF操作均维持3.25%不变,连续降息落空。“虽然近期经济基本面、金融数据、大宗商品价格都有一

定回暖迹象,但是12月没有降息并不是货币政策的转向。降成本仍然是货币政策的主要方向,货币政策宽松不会一蹴而就,市场需要更加关注宽松的力度和节奏和结构性操作,连续降息的概率很低。”

江海证券表示,MLF到期续作,基本没有加量,主要是给市场释放流动性平稳的预期,松紧平衡。逆回购主要看跨年资金缺口,视情况灵活调整。对于MLF的利率,预计到2020年二季度不会调整。

关于春节前后的流动性情况,明明表示,看好元旦前后重启逆回购和降准操作以及明年继续降息的空间,预计明年货币政策仍将边际宽松以支持降成本。一方面,当前银行负债成本刚性是制约贷款利率下行的主要因素之一,明年存在进一步降息空间;另一方面,货币政策会更加关注结构性政策,包括定向降准、MLF、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具,以及MPA考核等。

受资金面变化影响,16日上海银行间同业拆放利率(Shibor)多数上涨。其中,隔夜Shibor上行30.4BP至2.4370%,7天Shibor上行5.75BP至2.5315%,3个月Shibor下行0.01BP至3.0324%。

热点聚焦

2019 世界经济十字路口迎风前行

预期增速降至10年来最低、制造业和贸易低迷、贸易和投资争端加剧、产业格局和金融稳定受到冲击……2019年,世界经济来到了十字路口,在多重风险和面临的寒流夹击中,努力辨明前路,迎风前行。

纵然逆风来袭,中国经济依然方向笃定,步履稳健,展现出显著增长潜力和发展韧性,为推动世界经济前进,贡献了可贵动能。

增长:全球同步放缓

“全球经济陷入了同步放缓的境地。”这是国际货币基金组织(IMF)今年10月在其最新一期《世界经济展望报告》开篇作出的判断,也是众多国际机构和经济学家的共识。

IMF预计,今年世界经济增速仅为3%,创2008年国际金融危机以来最低水平。其中,发达经济体经济增速将放缓至1.7%,新兴市场和发展中经济体增速将放缓至3.9%。制造业和全球贸易大幅放缓成为过去一年世界经济最显著特征。

美国今年第三季度经济按年率计算增长2.1%,增速较第一季度明显下滑。当季,占美国经济总量约70%的个人消费支出增幅为2.9%,低于前一季度4.6%的增幅。

欧洲经济进入“被抑制”模式,经济增长乏力。欧盟统计局数据显示,第三季度欧元区国内生产总值(GDP)环比增速仅为0.2%,与二季度持平,低于一季度的0.4%。欧盟委员会近日预测,2019年欧元区GDP将增长1.1%,比此前预测值下调0.1个百分点。

日本第三季度GDP按年率计算增长1.8%,低于二季度的2.0%和一季度的2.6%。由于消费税上调和外部需求不振,日本经济预计短期内难以扭转

趋缓态势。

新兴经济体中,印度三季度经济增速降至4.5%,为6年多来最低。欧洲复兴开发银行预计,今年俄罗斯经济增长为1.1%,比此前预期下调0.4个百分点;南非三季度GDP萎缩0.6%,全年增速预计为0.5%。联合国拉加经委会日前发布报告,预计拉美和加勒比地区今年经济增长率仅为0.1%。

风险:多重挑战叠加

“不确定性”无疑是影响2019年世界经济的关键词,而造成不确定性上升的主因,是保护主义升温导致的贸易摩擦加剧。

数据显示,从2018年10月中旬至2019年5月中旬,世界贸易组织成员共实施38项新贸易限制措施,涉及贸易额3395亿美元。“全球贸易预警”组织指出,各国今年前10个月推出的促进贸易和投资政策措施出现7年来最大降幅。

世贸组织不久前将2019年全球商品贸易增长预期大幅下调至1.2%,远低于4月份2.6%的增长预期。

经济合作与发展组织警告,持续的贸易紧张局势是影响世界经济的主要因素,贸易冲突正在损害制造业,破坏全球价值链,造成严重的不确定性。

在美国,与贸易有关的不确定性已经对投资产生负面效应。美国全国商业经济协会认为,贸易政策将是美国经济面临的最大风险。

英国国家经济社会研究院首席经济学家毛旭新认为,贸易摩擦是2019年影响全球经济的最大因素,不仅对当事国经济产生影响,也对全球经济产生了极大负面效果,给多国经济带来外溢效应。

俄罗斯智库瓦尔代俱乐部研究项目主任雅罗斯拉夫·索茨沃利克说,当前世界经济遇到的主要挑战是部分国家贸易

保护主义行为加剧,一些多边经贸协议受到破坏,导致多边经贸合作规模收缩,世界经济发展面临减速威胁。

此外,技术创新不足、人口老龄化、改革进展缓慢等原因导致的生产率下降、经济内生动力不足,以及气候变化冲击、地缘政治紧张局势等,也构成当前掣肘世界经济增长的诸多挑战。

应对:宽松大行其道

2019年,多国中央银行纷纷降息,美联储年内三度降息,欧盟等部分经济体央行甚至采取负利率政策。发达经济体和新兴市场经济体几乎同步大幅放松货币政策来刺激经济,这对世界经济下压力短期内起到一定对冲作用。

多国央行期望通过保持超低利率,降低企业融资成本,并通过股市财富效应来提振消费。然而由于长期依赖低利率,传统货币政策传导机制的效力大大削弱,低利率或负利率所带来的债务上升、资产泡沫膨胀、金融系统脆弱性加剧等挑战同时显现。

降息短期内或许可以提供额外刺激来避免经济活动进一步恶化,但生产率下降、人口老龄化、经济虚实失衡、创新驱动不足等结构性问题无法仅仅通过货币政策克服。

IMF财政事务部主任维托尔·加斯帕尔表示,不少发达经济体利率水平已降至零或负值,利率下调空间有限,在此背景下财政政策应发挥更大作用。

从长远来看,各国需着力推动涉及公共财政和税收、劳动力市场和福利政策等方面的结构性改革,以挖掘增长潜力,提高经济竞争力。

展望:迷雾亟待驱散

展望2020年,世界经济前景迷雾重重。贸易和投资争端以及英国“脱欧”、美