

聚光灯下

资管新规后理财产品生存调查：

保本型产品存续期内或随时面临“下岗”

■本报记者 彭妍

资管新规落地已满两年，带给银行理财产品市场的变化已经是十分明显。2020年7月31日，央行联合多部门决定延长资管新规过渡期至2021年底。过渡期延长，缓解了银行处置存量资产的压力。与此同时，银行理财市场，投资者的投资心态也随之发生了变化。

《证券日报》记者近日走访银行网点发现，尽管资管新规过渡期延长，但尚在存续期的保本型产品也有随时“下岗”的可能。部分银行仍在发售保本型理财产品，但是额度有限，需要“拼手速”。与此相对应，符合监管导向的净值型银行理财产品发行量增大。

在具体销售过程中，不少银行工作人员在介绍产品时，不再像过去时向客户保证拿到最高的收益，而是主动提及浮动利率。而对投资者来说，“闭着眼”买理财也已成为过去式。

多银行保本型理财产品停售

2018年4月27日，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称“资管新规”)正式出台。资管新规明确资产管理业务不得承诺保本保收益，打破刚性兑付等，并且将过渡期延长至2020年底。按照原先资管新规规定，2020年底之前保本理财产品要全部退出，但是资管新规过渡期延长1年至2021年底后，是否会导致部分银行保本理财延迟退出，成为理财市场的焦点话题。

相关数据来看，在资管新规影响下，银行理财产品发行增速放缓。从近期理财市场产品发行量以及收益率出现较大的降幅。

根据融360大数据研究院监测的数据，2020年7月份银行理财产品发行数量为7400只，环比下降2.73%，其中非结构性理财产品7289只，结构性理财产品111只。值得一提的是，7月份银行理财产品发行数量并未达到前7个月的月平均发行量。实际上，今年前7个月，理财产品月均发行量较去年同期已经出现了明显的收缩。今年前7个月，银行理财产品月均发行量为7682只，去年同期月均发行

量为9494只，同比下降19.09%。

此外，7月份共有7019只人民币理财产品披露了收益类型，其中保证收益类产品139只，保本浮动收益类产品490只，非保本浮动收益类产品6390只。保本理财产品共629只，占比8.96%，环比下降1.36个百分点，再创新低，近三个月保本理财产品发行量占比降幅都比较大。

《证券日报》记者走访多家银行网点发现，目前在市场上仍未见到有银行新发保本型的理财产品，只有一部分以前发行的保本产品尚在存续期。而对于资管新规延期，保本理财会不会延迟退出，多数银行客户经理称：“不好说，可能会随时退出。”

在一家城商行网点，记者了解到目前正在售的保本型理财产品只有一款，期限为3个月，预期收益率为3.1%，但是标注了“已售完”，人民币非保本理财产品也仅剩少量额度。据该行理财经理介绍，保本型理财额度很少，上述产品推出后5分钟就被认购满额，手慢一些就买不到了。“保本型的理财产品不是经常有，下次何时发行不是很清楚。”

在某个有大行网点，据该行的理财经理介绍称，在售的保本类理财产品总共有两款，投资期限为35天和63天，预期收益率均在2%左右。“保本型理财产品预期收益率近期又下调，而且期限较长的保本型理财产品已经下架了。”

多数银行客户经理表示，自资管新规实施以来保本型理财产品已经停售，取而代之的是结构性存款、大额存单的火热销售。一家股份制行客户经理在接受记者采访时表示，结构性存款多次受到监管的规范，收益率的下调并按市场化浮动以后，大额存单开始变得抢手了。“从目前看，很多银行理财产品预期收益率不断下降，甚至会随市场波动出现浮亏可能。在此情况下，大额存单作为存款类产品，预期收益率与非保本型理财产品差不多，因此近期购买的人较多，通常发行几分钟就售罄，需要提前预约。”

净值型理财产品“上位”

《证券日报》记者根据中国理财网数据统计，募集起始时间在今年二季度



的净值型银行理财产品共计4907只，而2019年同期，净值型银行理财产品仅有485只。

“今年以来，新发行的理财产品中，净值型产品的占比相对较高，占60%—70%。”某城商行的理财经理告诉《证券日报》记者，“越来越多的客户开始接受净值型理财产品，包括长期习惯了预期收益型产品的投资者。”

在一家股份制银行，记者走访发现，在理财产品的宣传单上，几乎都是净值型理财产品的身影。同样的，理财经理也是优先推荐净值型产品。该理财经理告诉记者：“净值型产品业绩比较基准相对其他类型的产品较高，购买的人还挺多。”

值得注意的是，近期部分银行理财产品净值出现了大幅波动，甚至出现亏损，引发市场热议。对此，有银行理财经理对记者表示，理财产品实施净值化管理，出现亏损很正常，也说明银行理财回归“代客”之本源，真正打破刚性兑付。

尽管各家银行都在加快推进理财业务净值化转型，净值型产品占比持续提升，但远没有达到资管新规的净值化要求。据普益标准统计，截至2020年二季度末，全市场银行机构理财产品净值化转型进度为53.82%，较上季度环比上升2.43个百分点。

券商中报“透露”反洗钱罚单 招聘反洗钱人才年薪30万元起步

■本报记者 周尚任

随着严厉打击金融犯罪成为全球金融监管的共识，近两年来央行对于我国金融机构的反洗钱要求不断提升。

然而，当下券商在合规方面仍有较多不足，因反洗钱工作不到位而遭到处罚的情况频频发生。近日，2家上市券商在半年报中均披露了反洗钱罚单的相关情况(截至记者发稿，共有3家披露中报)。

2家券商 收千万元级别反洗钱罚单

普华永道最新发布数据显示，截至6月30日，2020年公布反洗钱行政处罚金额累计高达37466.9万元，罚单数量计298笔，其中约96%采取了双罚制。2020年1月份—4月份累计处罚金额已超过2019年全年水平。

券商因反洗钱工作不到位而遭到处罚的情况在今年也频频发生，据《证券日报》记者不完全统计，目前已有华泰证券、太平洋、国盛证券等10余家券商及分支机构因反洗钱工作不到位被

处罚或受到行政监督管理。

8月14日，国泰君安、华西证券在2020年半年报中均披露了被开出的反洗钱罚单相关情况。

具体来看，6月18日，国泰君安证券(香港)因在2014年至2016年期间存在反洗钱内部政策措施缺失及第三方转账监控不足、在股票配售交易中未能充分了解客户背景和认购资金来源、盘后监察内部监控流程和系统管理不足以及未及时向香港证监会通报发现的问题等情形，被香港证监会公开谴责并罚款2520万港元。

4月21日，华西证券全资子公司华西期货收到央行成都分行行政处罚意见告知书，华西期货存在未按照规定报送大额交易报告或者可疑交易报告的违法违规行为，对华西期货处20万元罚款，对华西期货1名相关直接责任人员处1万元罚款。

今年以来，华泰证券收到央行开出的对反洗钱工作不到位的最大金额罚单。

具体来看，2月份，华泰证券因未履行客户身份识别义务、未按规定报送可疑交易报告、与身份不明的客户进行交易，被央

行合计罚款1010万元。

券商对反洗钱重视程度提升

证券行业是受高度监管的行业，与行业有关的法律法规和监管政策可能随着证券市场的发展而调整，若公司在日常经营中不能适应政策法规的变化而违规，可能会受到监管机构罚款、暂停或取消业务资格等行政处罚。

8月16日晚间，国金证券第十一届董事会第八次会议同步审议通过《关于修订公司〈洗钱风险管理策略〉的议案》、《关于修订公司〈洗钱和恐怖融资风险管理制度〉的议案》；华西证券在中报中表示，将加大反洗钱技术系统投入，建立完善反洗钱工作的考核奖惩机制；国泰君安也在中报中表示，国泰君安证券(香港)公司已采取了全面修订制度、优化内部监控流程、增加合规投入、建立定期会议决策机制、增加合规培训、聘请第三方咨询顾问进行审查评估等多项整改措施。

从人员配备的角度来看，券商也注重招聘专业的反洗钱岗位人才。《证券日

报》记者通过猎聘网发现，券商对反洗钱岗位人才的需求很大。从某头部券商发布的反洗钱岗位招聘信息来看，薪资福利为30万元/年—44万元/年，需要能负责公司反洗钱机制建设、系统建设，督导公司各部门及分支机构落实工作要求；负责协助组织、协调、监督公司根据法律法规以及公司制度规定开展包括客户身份识别工作、大额可疑交易监测分析报送、反洗钱名单管控等反洗钱工作等等。

某券商反洗钱合规管理岗招聘给出的薪资福利为36万元/年—62万元/年。另外，东方证券近期招聘的反洗钱管理岗薪资福利为30万元/年—42万元/年。总体来看，目前券商对反洗钱岗位招聘的薪资一般都是30万元/年起，还是颇具吸引力的。

此外，普华永道还建议，传统的反洗钱监测工作通常发现监测数据出现漏洞太晚，会极大地拖累反洗钱合规的有效性和效率。金融机构需要及早地发现和解决数据问题，“数据为先”的思路可以让金融机构在战略上实现反洗钱合规战略时抢占先机——特别是要实现搭建或改进反洗钱系统架构等重要而费时的目标之际。

蚂蚁金服也宣布更名为“蚂蚁科技集团股份有限公司”。可以看到，目前包括蚂蚁金服在内，传统意义上的互联网金融巨头BATJ(百度、阿里、腾讯、京东)、除腾讯之外，其他均已原有名字中撕掉了“金融”标签，强化“数字科技”属性。摆在互金机构面前一个更大的机会是，目前数字化早已不仅是金融机构的需求，而是各行各业的需求，尤其是实体经济领域的民营企业或中小企业，产业化属性明显。

苏筱芮强调，目前科技对金融的赋能作用日益凸显，大数据、人工智能、区块链等新型技术在提升金融服务的质效起到了至关重要的作用，除了金融服务这块蛋糕，产业数字化是一个更为庞大的市场，互金机构不仅可以把数据和科技能力输出给金融机构，还可以输出给政府、农业、以及任何尚未完成数字化的产业。可以说，产业数字化浪潮已经来袭。

粳米期货一周岁：产业多策略积极参与套保

■本报记者 王宁

日前，《证券日报》记者从多位产业人士处获悉，在粳米期货上市一周之际，其功能发挥明显，产业参与积极，尤其是在手续费调整和引入做市商机制后，活跃度也有了较大提升。

上述产业人士告诉《证券日报》记者，粳米期货是少有的地域属性极强的品种，从上市一年运行情况来看，产业参与热情较高，且通过不同策略和方式积极参与套保，多元化路径的入市提升了活跃度，更是凸显了该品种价格发现和套期保值的功能。

多种形式参与其中

长期以来，产业参与期货交易多以套保方式为主，但随着期货理论的普及和深入，产业参与路径也逐渐多种多样，由期初的单一套保演变为期现结合、场内场外参与等。同时，由于部分商品期货极强的地域性因素，产业参与情况也不尽相同。

2019年8月16日，粳米期货成功推出，截至目前运行满一年，虽然粳米期货推出时间不长，但产业参与度较高。《证券日报》记者从多位产业人士处获悉，相关企业对粳米期货的参与报以较高积极性。

据了解，我国粳米产量基本占大米总产量的三分之一，分布相对比较集中，主要产区在东北三省及江苏省，四省的粳米产量约占全国粳米产量的90%，受前些年托市价格持续上涨等因素影响，中国大米的产量持续增长。因粳米品质、口感较好，大部分为食用消费，商品流通量比较大。同时，消费量也在逐年上涨，随着我国地区之间物流、信息流以及饮食文化传播的加快，特别是随着人口流动的频繁，居民的饮食习惯也在悄然发生着改变。南方传统消费籼米的地区，现在也开始消费粳米，并且消费群体不断壮大，消费区域不断拓宽。

“产业对于粳米期货的参与极具一致性，均采用多策略积极投入其中。”益海粮油工业有限公司总经理张慧章告诉《证券日报》记者，目前现货企业参与积极性较高，保证了期现货价格高度关联度。此外，参与交易的客户稳步增加，成交量和持仓量明显提高，经过充分竞争形成的期货价格更具权威性，对现货市场更具有指导作用。

同样积极参与粳米期货的还有黑龙江省雪那红米业有限公司，该公司总经理毛文广向《证券日报》记者表示，在粳米期货上市之初便参与了交易，公司还是交易所首批指定交割库。

“粳米期货上市前，我们便设定了以锁定产和分批进场的套期保值计划。粳米期货上市首月，2001合约一度达到3500元/吨以上，我公司当

时有水稻原粮1万多吨，估算下明年1月加工销售是有一定利润的，于是当天便卖出粳米期货200多手。”毛文广介绍说，随后在主力合约涨到3600元/吨以上时，公司分批次又卖出300多手期货合约，以及锁定利润，规避粳米原粮下跌风险。去年12月份，粳米期货2001合约价格下降至3400元/吨以下，公司及时平仓，不仅规避粳米未来价格下跌风险，也可以无后顾之忧地加工生产了。

黑龙江益华米业董事长杨宝财向记者表示，公司是粳米加工型企业，在粳米期货上市初期便成为了粳米期货的参与者。公司结合现货情况，以套期保值为原则，开展粳米期货交易。“在日常交易中，公司会结合现货的存储与销量及时调整持仓，这样既对现货经营利润有了保护，又多了销售途径，总体上说利用期货工具，使自己的企业经营销售更加灵活，抵御风险的能力也更强了。”

为产业提供权威价格参考

“粳米期货经过一年的稳步发展，期货市场的价格发现和套期保值两个基本功能已经初步体现；此前，由于粳米产业区域性、不全面等因素，没有一个权威的价格可以进行参考。”张慧章表示，粳米期货上市后，许多现货企业在加工和经营中，都很关注粳米期货的走势，利用期货价格的权威性来指导企业现货排产和订单接收。

事实上，在粳米期货运行中，交易所也不断调整政策，促使市场活跃度提升，例如自今年7月1日起，粳米期货交易手续费大幅下调、日内交易手续费下调幅度更大，粳米期货做市商的引入，大大促进了粳米期货的活跃度，使普通投资者、机构投资者在粳米期货价格波动尚且有限的情况下看到了交易机会，增强主粮期货品种的流动性。此外，今年4月份，为进一步帮助企业复工复产，减轻资金压力，大商所从制度和管理创新完善的视角进一步推动市场回归本源、服务和支持产业发展，针对套期保值客户推出了差异化保证金措施，一定程度上提升了企业参与粳米期货交易的积极性。

毛文广介绍说，粳米期货对稳定口粮市场，保障民生，发挥着积极作用。粳米期货对大米市场业务发展和市场参与度都是有着极大的提升，对企业在规避企业风险，提高企业效益，有着强大保护作用。

鲁证期货农产品高级研究员石威告诉《证券日报》记者，疫情期间，粳米期货稳定的走势给现货炒作者加以警醒，在国外主粮市场硝烟四起的情况下国内大米价格整体维持稳定，粳米期货的价格发现功能在疫情期间履行保障国家粮食安全方面起到了不可忽视的作用。

北上资金5日涌入逾66亿元 加码20只个股近九成被机构推荐

■本报记者 张颢

在连续四周净流出后，上周(8月10日—8月14日)北上资金转身呈现出净流入态势，引发了市场各方的关注。

《证券日报》记者根据同花顺统计发现，上周北上资金累计净买入金额达66.65亿元，其中，周二和周五分别净买入金额达34.69亿元和40.3亿元。

对此，接受《证券日报》记者采访的金百临咨询分析师秦洪表示，近年来，北上资金对A股市场的短线走势有着强大的影响力，不仅在于以北上资金为代表的外资是A股市场近三年来重要的边际增量资金，而且还在于北上资金偏好龙头股，此类个股正是A股市场近两年反弹行情的核心引擎。所以，北上资金的一举一动，被视为A股市场短线走势的风向标。可以看到，7月下旬以来，由于北上资金的持续净流出，A股市场主要指数均出现了高位回落的震荡走势。

“周五，北上资金突然大力度净买入，各路资金也开始积极布局。”秦洪进一步阐释到，北上资金在近期青睐的大金融板块明显有资金抢筹的态势。周五，中国人寿是被大单扫货，直冲涨停。另外，中国平安、中信证券等大金融板块各细分领域的龙头品种均出现大幅拉升的态势。

从沪股通、深股通前十大成交活跃股来看，本周，共有31只个股现身前十大成交活跃股榜单，20只活跃股处于期间净买入状态，北上资金合计净

买入75.6亿元。东方财富、招商银行、京东方A、中国平安、海康威视等5只个股期间北上资金净买入均超5亿元。

从申万一级行业的分布情况可见，本周北上资金净买入的20只个股中，医药生物(5只)、非银金融(4只)、食品饮料(3只)、银行(2只)等四行业均有2只及以上个股入围。由此计算，以银行和非银金融为代表的金融股共有6只被净买入，成为近期北上资金重点布局的领域。

“北上资金布局主要是以蓝筹股和龙头股为主，擅长左侧建仓，静待行情启动。”乾明资管合伙人白易告诉《证券日报》记者，值得注意的是，优质股票是值得长期持有的，尤其是部分龙头股基本上在横盘之后可以考虑加仓，但短期需要回避涨幅较大以及估值过高的个股。

北上资金青睐的个股，不但受到各方的关注，同时也成为各大机构研究和看好的主要对象。

统计显示，在上述20只个股，机构近30日内给予“买入”或“增持”以上评级的公司达17家，占比85%，其中，贵州茅台、东方财富、智飞生物、药明康德、海康威视、牧原股份、中国中免、宁德时代等8家公司被推荐次数均超10次。

对于后市，招商证券预计，市场将继续震荡上行，仍处在2019年初开启的上行周期中，逐渐从流动性驱动转为基本面驱动。当前，市场增量资金仍在持续流入，我国经济数据持续改善，企业盈利增速持续回升。但是，需开始关注股市供给加大和减持增加对资金供求的边际影响。

360金融更名折射行业去“金融化”加“科技”

■本报记者 李冰

近日，美股上市金融科技公司360金融公布品牌升级，启用“360数科”为新品牌。这是继京东数科、蚂蚁集团后，又一互联网金融属性较强的公司宣布更名。

在麻袋研究院高级研究员苏筱芮看来，互联网金融公司更名并非大势所迫，而是顺势而为。她对《证券日报》记者进一步指出：“‘去金融化’是当前金融行业数字化转型中的一个缩影。”

对于更名，360数科方面给出的解释是，“为应对金融科技2.0时代的新挑战，360数科已于去年开启战略升级，在与上交大共建人工智能联合实验室、引入首席科学家、搭建数据AI中台、迭选组织架构等一些列科技投入举措后，品牌升级成为公司发展的必然结果”。

在2019年四季报电话会议上，360金融CEO吴海生也曾宣布，预计到2020

年底，在新增业务中，科技驱动业务量占比将提高到30%—50%。去“金融”加“科技”也成了公司发展的趋势。

公开数据显示，目前360数科已经与近90家金融机构建立了紧密的业务合作关系，合作机构广泛覆盖银行、消费金融机构、信托、融资担保公司等全国性经营金融机构近40家。与其合作的金融机构，在业务流程上均实现了98%的全自动化审批。

苏筱芮告诉记者，输出科技方案、打造开放科技生态圈等toB思维，在互联网巨头的发展进程上正在逐步显现出来，正如360数科自己所言，科技已成为金融也发展的制高点，科技输出正成为互联网科技巨头们业绩增长的新引擎。

此外，360数科方面透露，更名后将继续加大在前沿科技领域的投入，积极投身于数字金融新基建领域。

时间回拨，互金更名潮始于2018