

期货公司战略重心向“资管+自营+场外”转变

■本报记者 王宁

今年初,期货市场手续费政策调整,对行业营收产生了一定影响,也倒逼期货公司战略重心有所改变。

近日,《证券日报》记者从多家期货公司获悉,受行业政策影响,期货公司正对中长期战略发展规划做出调整,由原来的“经纪+资管+N”向“资管+自营+场外”转变。

前两个月营收下降明显

近日,《证券日报》记者走访多家期货公司了解到,受期货市场手续费政策调整影响,今年前两个月,多家期货公司营收出现明显下降。北京某期货公司高管告诉记者:“今年前两个月公司营收下降超过30%。营收下降30%意味着净利润下降幅度大概率会更高,按照行业整体趋势来看,预计全年净利润也将下降。”

将下滑。”

记者了解到,为了应对行业整体风险,部分期货公司正在及时调整中短期战略发展规划,谋求逐步减少手续费收入下降对业绩所产生的影响。

上述北京某期货公司高管向记者表示,今年公司将重心放在资管和自营业务上,同时,将加强场外业务的服务水平。“综合来说,由原来的‘经纪+资管+N’向‘资管+自营+场外’转变。”

东证润和场外衍生品业务总部副经理周兴兴告诉记者,公司将场外衍生品业务作为重要着力点。在他看来,场外衍生品业务未来发展空间巨大,主要体现在几方面:一是从国际市场看,场外衍生品业务规模远大于场内,基于目前我国场内和场外业务发展现状,预计未来场外业务规模仍有很大发展空间;二是经纪业务发展处于“红海”,期货公司数量较多、竞争激烈;三是在过去8年间,场外衍生品业务规模从1800

亿元增至去年底的2.3万亿元,给头部期货公司带来可观盈利;四是场外业务是期货公司服务实体经济的重要抓手,符合监管导向,也得到了政策层面的推动和鼓励。

部分公司发力资管业务

除了上述期货公司将自营和场外业务等风险管理业务作为重要着力点外,另有部分公司欲发力资产管理业务。例如,国元期货总经理助理兼资产管理部副经理龙玮告诉记者,期货资管业务具备衍生品特色,尤其是在商品资管业务方面,具备较强的专业性。“公司目前已构建覆盖期货和衍生品、权益与固收多资产、多策略的投资管理体系,拥有期权交易、CTA、FOF和固定收益等策略,部分产品已在财富市场形成品牌。”

“下一步,公司将继续做大资产管理业务规模。”龙玮介绍说,将继续发挥期

货资管业务的期货和衍生品特色;同时,继续完善资管团队,强化投研人才梯队建设,以投研管理一体化及资产配置多元化,打造更加专业且有特色的主动管理能力;此外,还将更加立足自身的禀赋资源,以“控回撤、低波动”资管产品,做好产业客户的财富管理专家。

安粮期货相关负责人向记者介绍说,公司将借助股东资源作为基础,构建“期货+”多元化发展模式,主要模式是畅通资产管理、风险管理、交易咨询、基金销售的内循环,形成综合竞争力。“近年来,衍生品工具在财富管理中的资产配置与对冲功能愈发凸显,期货资管在满足特定客户投资需求的同时,推动了业务模式多元化。公司注重主动管理能力建设,尤其是在CTA产品的研发,形成了宏观趋势、套利对冲、量化交易等系列产品线,力求在大资管的细分领域做出特色,满足投资者的差异化需求。”

人身保险公司监管评级办法出炉 引导公司形成差异化发展竞争格局

■本报记者 刘琪

3月18日,国家金融监督管理总局发布消息,为落实中央金融工作会议精神,加强人身保险公司机构监管和分类监管,推动人身保险公司高质量发展,金融监管总局近日印发《人身保险公司监管评级办法》(以下简称《评级办法》)。

金融监管总局有关局负责人表示,文件的出台和实施,将有利于落实“高风险高强度监管”的监管导向,合理配置机构监管资源,真正落实分类监管要求,引导人身保险公司形成差异化发展的竞争格局。

据悉,《评级办法》的制定主要遵循合规监管和风险监控相结合、动态监测和定期评估相结合、定性分析和定量分析相结合三大原则。

《评级办法》主要包含4方面内容:

一是搭建风险综合评估体系,从公司治理、业务经营、资金运用、资产负债管理、偿付能力、其他等六个维度评价,确定公司综合风险等级。综合风险等级划分为1至5级,数值越大风险越高,处于重组、被接管等状态的公司直接列为S级。

二是提高风险识别和预警能力。根据监管经验和监管导向,将每个维度的评估指标分为基础指标和调整指标,其中基础指标以量化指标为主,同时,引入调整指标,对公司的风险状况进行定性评价,增强风险监测的前瞻性。

三是科学评估风险等级。首先是提高风险敏感度。为更好反映公司治理和资金运用的风险,对这两个评估维度设置更高的权重,同时,若公司治理和资金运用任一评估维度风险水平为高,将综合风险水平上调一个等级。其次,提升人身保险业服务经济社会能力。《评级办法》在评估指标体系中引入特别加分项,体现人身保险公司履行环境社会治理(ESG)责任所做出的贡献,引导行业通过绿色保险、普惠保险等,更好服务共同富裕、“双碳”等国家战略。

此外,推动人身保险公司差异化经营。监管部门将根据监管评级结果,对各人身保险公司进行分级分类管理。分类监管的实施,有助于引导人身保险公司形成与其风险水平相适应的发展模式,推动人身保险业回归保障本源,实现高质量发展。

又见中小银行“海选”行长 大行背景人才受青睐

■本报记者 熊悦

又见中小银行“海选”行长。据“乌海银行”官方微信3月15日发布的消息,该行公开选聘总行行长1名。在此之前,今年2月份,位于珠三角地区的珠海农商银行也发起过行长公开选聘。另一家城商行长沙银行目前正在公开选拔首席信息官一职。

实际上,近年来,已有不少城商行、农商行等中小银行通过市场化方式选聘行长或其他重要高管岗位,引发市场关注。多位业内人士告诉记者,中小银行的高管选拔任用更注重市场化选聘,强调业务能力和市场敏感度,选拔过程相对公开。

多维度挑选行长

具体来看,乌海银行的选聘公告显示,行长应聘人员需满足“丰富的从业经验,善于开拓业务、有效防控风险”这一基本条件。资格条件方面,具有大学本科及以上学历;年龄一般在50周岁以下;从业经历要求从事金融行业6年以上,或从事相关经济工作10年以上。

同时,乌海银行行长应聘人员还需满足担任过下列职务累计3年以上,包括国有大型商业银行省级分行主要业务部门副职及以上职务、地市级分行副行长及以上职务;全国股份制商业银行二级分行副行长及以上职务;2023年末资产规模1000亿元以上的省级城市商业银行、农商行(农信社)主要业务部门副职及以上职务;地市级城市商业银行、农商行(农信社)总行副行长及以上职务。

实际上,如乌海银行这样的区域性银行选择市场化方式选聘行长并不少见。近几年,已有珠海农商银行、泉州银行、湖州银行、珠海华润银行、鄂尔多斯银行等中小银行发布过公开选聘行长公告。除行长职位之外,不少中小银行的高管岗位也多采取此种方式选聘。

梳理这些中小银行的相关人才选聘公告可知,年龄、金融工作

经验、国有大行或股份行任职经历等,是几项比较醒目的任职资格条件。同时,结合中小银行自身发展情况,业务开拓及风险控制能力等也是重要的任职门槛。

值得关注的是,除了国有大行或股份行的任职经历,有的中小银行还接受有金融监管系统任职经历的人才。如此前鄂尔多斯银行发布的市场化选聘行长公告显示,满足学历、年龄、从业经历等相关要求的基础上,如有在银行监管部门2年以上副处级领导职务工作经历,也可以参加选聘。

高管人才仍稀缺

业内人士表示,中小银行市场化“海选”行长侧面折射出部分中小银行人才储备不足,尤其是高素质、有丰富经验的高管人才稀缺。同时还面临难以吸引和留住优秀人才等问题。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对记者表示,城商行、农商行等区域性银行从外部公开选聘高管人员的情况较多,主要是由于这类银行经营灵活性较强,能够更好地根据市场变化调整经营策略。但其也存在风险管理机制不健全、风险管理压力较大等问题,内部人才梯队建设也有待进一步加强,需要通过市场化方式选聘高管人员。

“近年来,已出现多例大行管理人员到城商行、农商行任职的情况,预计后续还会有类似的情况出现。这有助于区域性银行更好地建设金融专业人才培养队伍,也有助于这类银行利用相关高管人员在大行积累的经验,来提升银行的发展质量并更好地服务经济社会发展。”姜飞鹏表示。

业内人士表示,有大行任职背景的高管向中小银行流动趋势或将加强。这类高管往往具备丰富的管理和业务经验,选聘这类高管人才有助于中小银行完善公司治理和提高经营效益,能给中小银行带来新理念,还能在一定程度上提升中小银行市场知名度和信任度。

多家银行下架“智能通知存款” 专家称银行仍需调整资产负债结构

■本报记者 彭妍

近期,位于福建地区的多家农商行和村镇银行相继宣布,将于3月21日自动终止“富利宝”智能通知存款产品。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,银行主动下架智能通知存款,目的是为了调整存款结构,引导整体存款利率下行,在降息环境下更好地稳定净息差水平。

“富利宝”智能通知存款退场

通知存款是活期存款的一种,但利率高于活期。是指客户不约定存期,支取时需提前通知银行,约定支取日期和金额方能支取的存款业务。普通的通知存款,需要用户操作指定为“1天通知存款”或“7天通知存款”选项,如果通知存款时间超过了7天,但事先选定的却是“1天”,则收益就会按照1天通知存款的利息计算。而如果是智能通知存款则无需用户进行预先的指定,自动按照最高收益计算。

近期,包括福州农商行、厦门农商行、连江农商行、三明农商行、平和农商行、南安汇通村镇银行、古田刺桐村镇银行在内的多家农商行、村镇银行发布公告,将于3月21日自动终止“富利宝”智能通知存款产品。

记者了解到,“富利宝”是福建农信社面向辖内机构推出的产品。该产品采用活期存款账户管理模式,账户余额达到约定的“每次起存金额”时,账户全额自动转入通知存款,由系统按季根据客户每日实际存款情况进行预设指定,按照存款天数,智能选择“七天通知存款”“一天通知存款”或活期存款利率计息。

据悉,该款产品下架是福建农信社的统一调整。近期,福建农信社表示,为贯彻落实有关政策要求,“富利宝”智能通知存款产品将于2024年3月21日自动终止。已办理“富利宝”产品的客户可及时携带银行卡(存折)及有效证件到营业网点,或通过手机银行等自助渠道办理其他存款

业内认为,银行主动下架智能通知存款,目的是为了调整存款结构,引导整体存款利率下行



王琳/制图

产品。

净息差仍有收窄压力

在业内人士看来,银行下架智能通知存款的背后,是受监管要求和银行净息差走势的双重影响。

冠咨咨询创始人周毅钦对《证券日报》记者表示,一方面,近年来监管部门多次针对智能存款产品出台相应监管政策,监管范围在普通存款的基础上,也逐渐向通知存款、协定存款产品方面扩展,以维护正常的金融市场秩序。

2020年3月,央行下发《关于加强存款利率管理的通知》,各存款类金融机构需按规定整改定期存款提前支取靠档计息产品。2023年5月份,伴随协定存款和通知存款自律上限调整,已有不少银行率先暂停了智能通知存款业务。

另一方面,去年以来,商业银行净息差逐渐下降,净利润增速下滑。而

智能通知存款的较高利率可能会压缩银行的净息差。

周毅钦表示,商业银行的存款规模不断攀升,从以前的“高息主动揽储”变成了“降息被动揽储”,但客户存款积极性依旧高涨。如果中小银行依然保持较高的存款成本,净息差将进一步缩减,压缩净息差成本刻不容缓。

薛洪言认为,今年银行业净息差仍有收窄压力,首先是存量贷款重定价效应,去年“降息”以及存量房贷利率调降的部分效果会在今年体现出来;其次是实际利率处于高位,今年仍有继续“降息”的必要,在存款定期化背景下,“降息”会继续压缩净息差。

“中小银行是存款定价的接受者,未来银行负债端的重点仍是继续调整负债结构,降低负债成本,稳定净息差水平。”薛洪言表示。

中国银行研究院研究员杜阳在接受《证券日报》记者采访时表示,未来中小银行稳定负债的重点在于以下几

个方面:一是应加强负债管理,优化负债结构,降低对不稳定负债的依赖。例如,提高个人存款和稳定企业存款的比例,减少对波动较大的企业活期存款和其他交易类账户存款的依赖。二是应创新存款产品,提供具有竞争力的利率和服务。在遵循监管部门要求的前提下,推出更加多元化的存款产品,以满足客户需求。三是应加强风险管理,确保负债端的稳定。这包括对负债结构的监控和预警,以及对市场风险和流动性风险的防范。四是应用金融科技手段,提高客户服务水平,增加客户黏性。通过线上线下的多元化服务,提高存款客户的满意度。

周毅钦认为,未来,中小银行需要坚持自身服务区域的市场定位,通过深耕本地客户,增强区域服务功能,以自身优质的服务在所属区域内建立良好的市场口碑,为本地居民提供方便快捷的金融服务等方式来吸收存款。

公募机构近一个月“勤奋”调研500余家A股公司

■本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

公募基金投资动向备受瞩目,而公募机构的调研活动,往往是投资的“先行军”。据梳理,近一个月以来,公募机构共计调研了逾500家A股上市公司。从被“扎堆”调研的公司来看,大多具有显著的“科技”“智能”等标签。更有多家公募基金坦言,看好科技成长领域的投资机会。

大型公募更“勤奋”

Wind资讯数据显示,近一个月(2月18日至3月18日)以来,公募、券商、保险等各类机构共调研A股上市公司740家,其中公募机构合计调研上市公司559家,这些公司主要分布在工业机械、电子元件、半导体产品、电气部件与设备等行业。

整体来看,公募机构对上市公司的调研并非均匀分布,而是存在“扎堆”,特别是56家上市公司受到了来自30家及以上公募机构调研。其中,106家公募机构调研了三花智控。从调研内容来看,三花智控对未来业务的展望、提升毛利率的动力、机器人业务的进展等情况颇受机构关注。

此外,中控技术、宁波银行、石头科技三家公司则均获得超过80家公募机构调研。其调研内容主要围绕相关政策对公司产生的影响,以及公司对新兴商业领域机会的布局,在行业中的竞争情况、业务和产品情况等问题。

从调研频次来看,有10家公募机构最为“勤奋”,近一个月来调研次数均在100次及以上,其中普遍为大型公募机构,包括博时基金、嘉实基金、华夏基金

等,但也不乏西部利得基金等中小型公募机构。

看好科技板块机会

长城基金基金经理储雯玉表示:“2月份市场反弹提振了人气,以算力、AI(人工智能)应用为代表的科技板块成为市场主力。而目前很多AI主流个股已接近了前高位置,有一定兑现收益的压力。市场第一轮的估值修复已基本完成,接下来需要深度挖掘公司的价值,尤其是‘变化点’。重点关注海外AI大模型爆发后对于算力、应用带来的影响,尤其是国内的算力产业、智能软硬件升级。预计今年将在产品端看到很多创新变化,值得深度跟踪。此外,关注全球制造业景气度回升背景下,半导体行业的转暖趋势。”

“在上市公司的年报、季报密集披露期到来之前,科技板块仍有投资机会。”长城基金高级宏观策略研究员汪立认为。

在银华基金基金经理唐能看来,今年以来,市场强势上涨,一方面,年前市场快速下跌后,估值足够低;另一方面,1月份信贷表现超预期,市场总体向好,成长板块里,人工智能在Sora发布的带动下强势上涨,算力成为主力板块,其次应用端也有所上涨,其中计算机、机器人、智能驾驶等均上涨较多。

唐能进一步表示,开年后,随着政策力度加大,行业政策更加积极,需求端复苏明显,企业盈利逐步上行,沪深300等核心资产有望走出趋势性的上涨行情,看好科技创新板块未来三年的长期趋势性机会。