



近日,银保监会发布《商业银行理财子公司管理办法》(以下简称《管理办法》),距离10月19日意见稿的发布过去了近一个半月。成立理财子公司后,商业银行将不再有理财产品(原有理财产品去库存除外)。商业银行对理财子公司新规也是积极响应,目前,已经有20家商业银行披露拟设立理财子公司。其中,四大国有银行已经纷纷入局。商业银行理财子公司的成立将会如何影响理财市场?对投资人的理财又会带来哪些变化?

现代快报+/ZAKER南京记者 王静

理财子公司新规落地

已有20家商业银行披露拟设立,投资者选择将更多



视觉中国 供图

新规看点

公募产品允许直接投资股票

银行理财子公司是指商业银行设立的主要从事理财业务、具有独立法人地位的子公司。

10月19日,银保监会发布《商业银行理财子公司管理办法》(征求意见稿)向社会公开征求意见,与意见稿相比,《管理办法》变化不大,只对少部分地方有调整。

在理财新规中,银行理财产品的销售门槛由5万元降至1万元,10月份开始,很多银行已经开始执行这一标准。而在《管理办法》中,不再设理财产品的销售起点。

根据规定,目前公募基金中,货币基金1元起投,非货币类基金1000元起投,而券商的资管产品门槛更高,5万元起投。在设立理财子公司后,不再设立销售起点。这是否意味着全部理财子公司都将会将理财的销售门槛降为和其他资管产品同样的起点,例如1000元或1元?

对此,融360大数据研究院分析师杨慧敏表示:“这不得。理财子公司或会根据不同的产品类型设置不同的销售起点。比如,现金管理类产品将会对标货币基金,销售起点或会从现在的1万元继续降低至1000元。但封闭式净值型产品,销售起点可能不会太低,单位净值的每日变化更要求投资者拥有一定的风险意识,所以不太适合太低的销售门槛。”

除了门槛降低,根据资管新规和理财新规,银行私募理财产品允许直接投资股票,公募理财产品可以通过公募基金简介投资股票,《管理办法》中指出,理财子公司发行的公募产品允许直接投资股票。不过只能投资上市交易的股票,不能投资未上市企业股权,全部开放式公募理财产品持有单一上市公司发行的股票,不得超过该上市公司可流通股票的15%。

银行反应

已经有20家商业银行拟设立 四大行纷纷入局

对于商业银行理财子公司新规的出台,银行响应的速度非常快。目前,已经有20家商业银行披露了成立理财子公司的公告和文件。四大国有银行也已经纷纷入局,且注册资本金都超过了百亿元。

现代快报记者了解到,《管理办法》规定,银行理财子公司的注册资本应当为一次性实缴货币资本,最低金额为10亿元人民币或等值自由兑换货币。

在注册资本方面,银保监会提出了比较高的要求。首先,大部分银行根本负担不起10亿元的资本金投入,而少部分能负担得起的银行,虽然能拿出10亿元,也会大量消耗银行的核心资本,压缩银行信贷规模,净息差收入也会大量减少。

“所以理财子公司虽然在管理方面更为宽泛,理财子公司的牌照虽然很有吸引力,但成本却很高,只适合少部分银行,对于中小银行而言,即使有能力设立理财子公司,也要慎重考虑是否有

必要。对于大部分没有能力设立理财子公司的中小银行来说,今后理财竞争力会进一步被削弱,未来需要更多考虑理财业务转型的方向。”融360分析师刘银平说。

此外,现代快报记者还注意到,与征求意见稿相比,《管理办法》最大的变化在于对理财子公司自有资金的限制进一步放宽了。正式稿中规定自有资金可以投资本公司发行的理财产品,但“不得超过其自有资金的20%,不得超过单只理财产品净资产的10%,不得投资于分级理财产品的劣后级份额。”而在征求意见稿中是禁止自有资金购买本公司的理财产品。

杨慧敏认为:“对自有资金限制的放宽会影响理财子公司的FOF或MOM投资时是否可以选择自己公司的理财产品。同时,这一改变也有助于理财净值化转型初期的平稳过渡,可用自有资本募集理财产品,防止青黄不接。”

投资者影响

理财产品更丰富了 专家建议加强投资风险意识

《管理办法》给了银行更多施展拳脚的机会,对投资者的影响也非常重大,融360理财分析师刘银平告诉现代快报记者:“《管理办法》正式发布后,投资者购买理财产品将更加便捷。首次购买理财产品无需到线下网点面签,网上可以直接操作购买。理财产品更加丰富,可选余地更多。理财产品在期限、风险、收益、种类方面都更加丰富,能满足不同类型投资者的需求。”

随着投资门槛的降低,理财产品将更加亲民。“无论是5万元还是1万元,对于很多个人投资

者来说门槛仍然偏高,但如果能推出更低门槛的理财产品,则能包容更多的年轻群体或低收入群体。”刘银平指出。

不过,上述分析师也指出,虽然购买门槛更低选择更多了,但投资者的风险意识也需要加强。“银行理财打破刚性兑付,保本理财要彻底退出历史舞台,而且新规中规定理财子公司可以发行分级基金,可以直接投资股市,给投资者带来机遇的同时,也带来了很多风险,今后投资者不能再闭着眼睛买理财了,一定要提高自己的风险意识。”

人民币中间价创逾两个月新高 美元指数明显回落,汇率担忧短期好转

中国外汇交易中心数据显示,人民币兑美元中间价12月5日上调463个基点,报6.8476,连续两日大幅上调,创9月25日以来新高。当日,在岸人民币对美元开盘回调逾百点,随后在6.85附近震荡;离岸人民币对美元抹平日内跌幅转涨,同样在6.85附近徘徊。申万宏源固收研究报告显示,积极因素促使对冲基金“买涨套利”带动近两日人民币汇率飙升,汇率担忧短期好转。业内人士也表示,最近外部风险因素有退潮迹象,年内人民币汇率跌破7元关口的警情基本解除。

现代快报+/ZAKER南京记者 王静

美元高位退场,人民币预期走高

自今年11月以来,人民币多数时间在6.90-6.95区间振荡,在7.0附近政策、心理和交易层面多方面都提供了稳固支撑,11月创下今年3月后首个月度上涨,人民币此前连续七个月下跌的态势暂告终结。

据德国商业银行上周报告显示,最新迹象表明,强势美元正在从高位退场,而人民币以及中国市场预期都在明显走高,短期来看,人民币汇率在6.90附近来回波动,而央行官员也在10月底详述了“有基础、有信心、有能力”保持人民币汇率基本稳定,向外界传达保持人民币汇率稳定的决心,并喊话空头。

如何看待近日人民币的强势?民生银行金融市场部规划研究中心认为,当前汇率政策上面临的最

中长期来看不确定性仍在

不过,申万宏源认为,人民币中长期来看不确定性仍在,汇率贬值压力并未完全消除,预计将在小幅升值后逐步企稳。

招商证券也认为,外资在我国资本市场的流入流出很可能仍是主导因素,这与资本市场逐步开放条件下我国外汇供求形势所出现的新变化密不可分。展望后市,美联储加息未止,我国经济增长仍面临下行压力,目前仍看不到人民币继续趋势性升值的可能。

业内人士分析称,本轮汇率大幅反弹,再次显示当前人民币运行

大难点并不是资本(或外汇)大幅流出的压力和预期,而是外汇流入的稳定性变弱而外汇使用需求刚性存在之间的矛盾,这明显不同于2015年至2016年间的贬值动因。虽然短期人民币存在阶段性反弹的空间,但是当前人民币汇率在基本上尚缺乏转向升值的动力,人民币汇率仍将在双向波动的政策框架内,根据未来的变化适度波动。

苏宁金融研究院表示,人民币汇率上涨的主要原因有两方面,一是美元指数近日出现明显回落,带动人民币被动升值;二是中美贸易摩擦按下暂停键,这对于中美双边贸易特别是中国经济无疑是利好,能够稳定人民币汇率。中国新一轮改革开放进程值得期待,预计经济基本面将持续向好,这将支撑人民币汇率下一步走势。

仍主要呈现双向波动格局。这将有助于打破市场单边贬值预期,保持人民币汇率弹性。近日人民币升幅巨大,或存在一定回调可能。预计年底前人民币汇率出现持续单边走势的可能性不大,总体上将围绕6.90一线小幅波动。

平安证券认为,未来一段时间内,人民币兑美元汇率何去何从,将直接取决于中国央行的态度,而这较大幅度上取决于短期内中美贸易摩擦的演变。随着中美贸易摩擦的短期缓和,短期内人民币兑美元汇率破7的概率大大降低。