

今年以来“理财热”明显降温——

上市公司理财规模和持有数量双降

经济日报·中国经济网记者 周 琳

聚焦

上市公司理财规模和持有产品数量缩水,与理财产品收益率下降和产品频繁爆雷有关。同时,由于目前仍处于资管新规的过渡期,资产管理行业打破刚性兑付、去通道化、降杠杆等已成为趋势,保本型产品将越来越少,影响了上市公司理财热情

今年以来,上市公司购买理财的热情大不如前。Wind资讯统计显示,截至5月17日,今年A股3600余家上市公司中共有872家公司持有各类理财产品,规模合计达4563.24亿元,持有理财产品数量6596个,与去年同期相比规模和数量均明显下降。去年同期,购买理财产品的上市公司数量有1098家,认购金额合计6805.45亿元,持有理财产品数量合计9012个。

认购理财规模下降

过去3年中,上市公司购买理财的热情有增无减。2016年1月1日至2018年12月31日,1702家上市公司合计认购理财产品规模达4.02万亿元,持有理财产品数量52853个。从类型上看,近3年来上市公司购买理财产品的理财类型逐渐多样化,2016年至2018年,上市公司购买的理财产品中,银行理财产品占比超过75%,基金专户占比约15%,信托、结构性存款等其他理财产品占比约10%。

如果从2011年至2018年来看,A股上市公司累计购买理财产品的金额从25.3亿元上升到1.77万亿元,绝大部分上市公司都选择了期限较短、满足保本要求的银行理财产品。

但是,在今年上市公司持有的理财产品中,银行理财产品占比回落至65%左右,逆回购、结构性存款、货币基金、券商收益权凭证、证券公司理财产品、定期存款等其他类理财产品占比明显提升至约20%。

从上市公司购买理财产品的理由和资金来源看,大体上有几类:一是使用自有闲置资金购买理财产品;二是从二级市场或其他渠道募集的资金,开展短期理财。这类资金暂时没有明确用途,资金空闲时间一般3个月左右,短期定存、银行活期的利息非常低,买一个短期理财产品获取相对高的利息成为许多上市公司的选择;三是银行贷款所募集的资金。

中信建投分析师夏敏仁表示,上市公司用闲置资金购买理财产品需要辩证看。一些盈利能力较强的企业,出于等待合适投资时机、防范风险、日常经营周转等原因,往往持有大量资金,通过短期理财提高资金收益本无可厚非,如果认为此举是资金脱实向虚、不务正业则有待商榷。

首先,上市公司购买理财产品是其生产经营过程中提高资金使用效率的正常需求。上市公司作为优秀企业代表,往往有大量闲置资金,需要采用理财投

资的方式管理现金。其次,大多数上市公司只是把购买理财产品作为现金管理手段,可能不存在资金大面积脱实向虚的迹象,理财产品的短期性为流动性和安全性提供了保障。再次,上市公司将暂时闲置资金开展现金管理是对股东负责的一种体现。

理财规模为何缩水

对于纺织服装、装备制造、化纤等传统行业暂时不景气或者短期不宜盲目扩大规模的上市公司,辛苦经营产生的净资产收益率与银行存款利率相差无几的现象时有发生,甚至少数上市公司的理财收益大于净利润,能帮其避免亏损。过去几年里,就有诸如惠泉啤酒、陕鼓动力等多家上市公司依靠投资理财产品获得的收益使公司净利润为正。

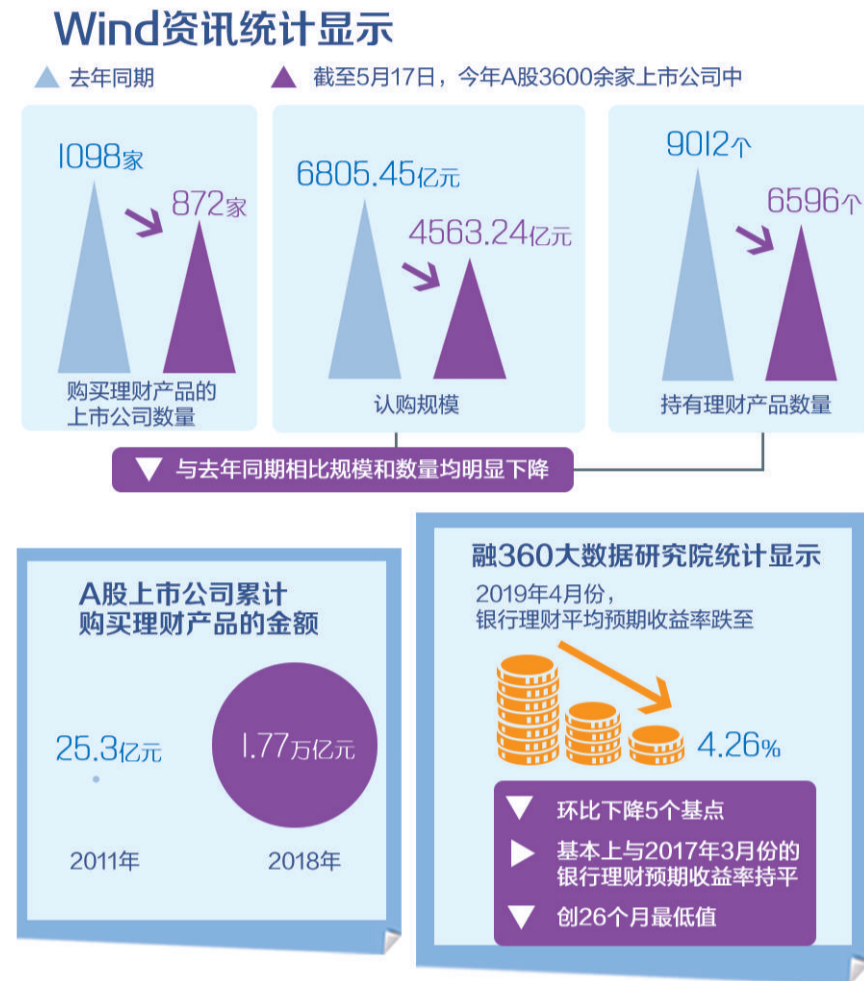
但是,随着去年以来银行理财产品收益下降,上市公司认购理财规模开始回落。融360大数据研究院统计显示,2019年4月份,银行理财平均预期收益率跌至4.26%,环比下降5个基点,基本上与2017年3月份的银行理财预期收益率持平,创26个月最低值。

相比较来说,虽然银行理财收益高于一年期银行定期存款1.5%至1.95%的水平,但与过去几年动辄5%以上的年化收益率相比下降幅度非常明显。

一位不愿透露姓名的上市公司董秘表示,过去部分上市公司购买理财产品一般会给予上市公司或其关联方贷款授信的银行。商业银行在需要冲业绩时,上市公司用自有资金形成银行存款;反过来,上市公司需要贷款时,银行也愿意审批。但是,在银行理财收益预期下降时,上市公司与银行之间的“同盟”关系不再牢靠,上市公司的自有闲置资金也开始多元化选择,信托产品、逆回购、公募基金专户等成为选项。其中,部分资金就通过资管计划等形式回流二级市场。

除了收益因素,理财产品爆雷也是上市公司不太愿意投资理财产品的重要原因之一。今年3月份,上市公司上海洗霸、中原内配、四方达发布公告,3家公司所购上海良卓资产管理有限责任公司理财产品疑似“踩雷”,涉及资金1.74亿元难以兑付。今年1月份,扬杰科技发布业绩预告称,预计2018年归属于上市公司股东的净利润同比下降30%到0%,原因正是踩了私募基金理财的“地雷”。

此外,由于目前仍处于资管新规的过渡期,上市公司购买银行理财产品暂时尚无“断货”的担心。但是,资管管



理行业打破刚性兑付、去通道化、降杠杆等已成为趋势,保本型产品将越来越少,这可能在很大程度上影响上市公司的理财热情。金牛理财网分析师官曼琳认为,在资管新规下,银行理财净值化转型趋势已定,银行发行保本型理财产品的规模逐步压缩。这可能是今年以来上市公司认购银行理财产品规模下滑的重要原因之一。

科学引导规范理财

上市公司理财并不鲜见,但是有的公司长期热衷理财,将大规模资金砸向银行、信托理财产品,有的甚至借债理财,这样很容易影响主业发展,带来资金脱实向虚的倾向,不利于实体经济发展。

为规范上市公司购买理财产品行为,监管部门曾发布《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》,规定上市公司不能随意开展投资活动,并提出了购买的理财产品要具备安全性高、流动性好等特点,不得影响募集资金投资计划的正常开展。

5月11日,中国证监会主席易会满在中国上市公司协会2019年年会暨第二届理事会第七次会议上表示,对持续规范经营的优质上市公司,要在融资并购等方面提供更多便利,提升企业发展的内生动力。对乱象频出的问题公司、风险公司要重点聚焦,严格监管,做到抓两头带中间。

随着资管新规、银行理财新规全面落地,理财收益回落,未来上市公司理财趋势将会如何?

首先,银行、基金、信托等机构可能会加快金融创新,为上市公司开发出更多合适的理财替代品,留住“金主”。其次,金融机构将加速自身转型,为上市公司服务。例如,上市公司不仅有存款、贷款、贸易融资等金融服务需求,还有对公理财、托管等中间业务的服务需求。在明确的诉求和目标之下,近两年国内多家银行陆续成立交易银行部,业务范围主要涵盖向机构客户提供一体化的综合金融解决方案。再次,监管部门将进一步在制度上规范上市公司理财,积极引导上市公司科学合理使用闲置资金。

财经观察

随着投资者对指数投资的认可,上市公司大股东股票换购ETF(交易型开放式指数基金)现象也日益增多。近期,强力新材、光环新网、中国石油、中兴通讯、三七互娱等多家上市公司就发布了大股东股票换购ETF公告。

从数据上看,一季度A股ETF资产规模增长512亿元,较去年底增加了15%以上。从形式上看,有的换购A股指数ETF,有的换购国企改革ETF,还有的换购民企纾困ETF,类型可谓多样。不过,股票换购ETF也引来不少争议。有观点认为,这是大股东减持新路径,需要加强监管;还有观点认为,不能将换购ETF简单等同于减持。

应该承认,上市公司股票换购ETF在一定程度上能够实现减持套现的目的。一般来说,持有ETF成份股的股东可以用持有的上市公司股票换购该ETF份额,也就是股票换购ETF。然后,该股东再通过卖出换购的ETF份额完成套现减持。

值得注意的是,此前通过这一路径减持的上市公司并不多。原因有二,一是存在着标的股票必须是拟转换的“指数成份股”门槛,且只能在募集期换购ETF份额;二是由于此前市场整体股价较高,其他更方便快捷的减持路径也多,有减持需求的大股东缺少调换成ETF基金的动力。

最近两年,随着“减持新规”落地和市场形势的变化,不少减持路径被堵死。与此同时,指数化投资凭借分散风险、成本低廉、操作便捷等优势,日益成为大类资产配置的重要工具。这两种因素相互作用,为股票换购ETF打开了一扇窗。

较低的换购成本和较小的市场影响,进一步激发了股票换购ETF的积极性。当前,换购ETF的交易成本较低,且没有印花税,也仅有很低的换购费,券商佣金也较低。此外,ETF换购为市价交易,不存在大宗交易可能出现的折价,比直接减持对二级市场造成的损失要小。

在这种情况下,如果只把股票换购ETF当作一种减持方法,未免有点大材小用。对上市公司来说,股票换购ETF有助于提升公司资产配置多元化以及提高资产流动性、收益率。随着A股市场机构化趋势愈发明显,部分上市公司爆雷风险不断提高,通过指数化优选的方式布局市场也有利于分散风险。

ETF基金巨大的发展空间,也为换购ETF的公司提供了更充分的理由。目前,国内ETF市场空间依然广阔,尤其是以沪深300等为代表的宽基ETF发展迅速,有望成为机构投资者的投资热点和重要资产配置工具。

当然,也不排除某些上市公司换购ETF的唯一目的就是减持套现。虽然目前尚未出现换购和再融资同步的案例,但也需要加大关注力度、未雨绸缪,防止钻空子违规套现,出现损害投资者利益的情况。

江西上饶:

绿色金融解企业燃眉之急

本报讯 记者徐霄、通讯员刘飞报道:“中行这笔贷款来得太及时了,我们厂的污泥处理设备改造项目终于有保障了。”江西省上饶市婺源县污水处理有限公司有关负责人说。

近年来,婺源县城镇化发展步伐加快,城市居民废水排放激增,制约了城市绿色、可持续发展,也给当地主要河流水质带来了严峻考验,直接影响了城市居民用水安全。

为了满足当地居民安全用水需要,婺源县污水处理有限公司急需开展污泥处理设备改造,但不小的资金需求成为“拦路虎”。中行上饶分行在获悉该项目急需资金支持后,在掌握项目相关信息的基础上,立即成立信贷服务小组,第一时间与企业对接,仅用不到2个月时间便完成资料收集、项目上报、落实条件等工作,为企业发放贷款近400万元,解了企业燃眉之急,也促成了项目的成功落地。

近年来,在上饶银保监分局的指导下,中国银行上饶分行深入贯彻落实绿色金融理念,丰富绿色金融产品,在信贷投放中坚持责任担当,全力支持了一批绿色行业中小微企业做大做强,走出了一条绿色化、情景化、批量的绿色金融发展之路,为建设“大美上饶”贡献了金融力量。

逐步淡化行业“开门红”概念,强调业务均衡发展——

一季度上市险企新业务价值提升

本报记者 李晨阳

风向标

随着保险业整体业务结构的调整,保障型产品不断增加,更好地满足了日益升级的市场需求,保险以保障为主的趋势也愈加显现

今年一季度,中国人寿、中国人保、中国平安、中国太保、新华保险A股五大上市险企一季度合计保费收入约9110.7亿元,同比增长10%。由于上市险企逐步淡化行业“开门红”概念,强调业务均衡发展,使得眼下与往年同期保费大幅增长形成反差。

不过,随着保险业整体业务结构的调整,保障型产品不断增加,更好地满足了日益升级的市场需求,保险以保障为主的趋势也愈加显现。

从寿险公司方面来看,今年一季度,中国人寿实现原保险保费收入2724亿元,同比增长11.9%;平安人寿实现原保险保费收入1958亿元,同比增长7.3%;新华保险实现原保险保费收入431.69亿元,同比增长9.4%;太保寿险、人保寿险分别实现原保险保费收入928.52亿元、586.61亿元,同比分别增长3.9%和3.3%。其中,中国人寿保险结构进一步优化,首年期交保费在长险新单保费中的占比达98.97%,较2018年同期增长12.23个百分点。

中国平安则表示,公司正在主动调

整产品结构,聚焦高价值产品经营,由于公司减少短交储蓄型产品的销售,更加注重长期保障型和长交保障储蓄混合型产品销售,促使公司新业务价值率进一步提升。新华保险在2019年一季度分析会上提到,新单和续期共同保障了总保费的较好增长,各销售渠道全面实现新单保费的正增长。太保寿险则因为对“开门红”的淡化并主推保障型产品,一季度个险新单同比下降13.1%,但对新业务价值的增长作出了正面贡献。

对此,业内人士分析认为,近两年保险业监管持续从严,行业经历了渠道结构、保费结构优化、代理人渠道占比、期缴占比、保障型业务占比均进一步提升,上市险企开始淡化“开门红”数据考核,聚焦长期储蓄型业务和长期保障型业务,追求新单价值全年均衡发展。同时,随着居民可支配收入增速回暖,保险产

品的市场需求也在增加,有利于供需结构继续向好发展。

“在寿险业转型发展中,一方面是保费结构和产品设计的调整,即降低趸缴比例、提升期缴占比,且大力发展长期保障型产品;另一方面是销售渠道的优化,主动压缩银保渠道、发展个险经营。”某保险公司相关人士表示,从上市险企的新单期缴保费的明显增长及代理人渠道保费的增长来看,行业转型已经取得显著成果。

值得注意的是,健康险成为保费收入的新增长点。来自银保监会数据显示,一季度健康险业务原保险保费达到2172亿元,同比增长39.05%;赔款给付504亿元,同比增长31.25%。

此前,有资深业内人士提出,健康险将迎来大幅度增长,多数险企的业务重点已经从理财型产品转到健康险

产品。

今年初,太平洋寿险董事长徐敬惠公开表示:“保险公司将由被动风险承担者向主动风险管理者转变。”过去,保险公司多在风险发生时为客户提供财务补偿和风险保障。随着居民保险意识和保险需求升级,基本的财务补偿已经无法满足客户需要,投资者迫切希望通过健康管理提高生活保健和疾病预防能力。

徐敬惠认为,未来保险公司需要通过延伸价值链,深度介入客户日常生活,为客户提供健康、养老、医疗、教育等方面的服务,帮助客户主动管理风险,改变风险发生概率,提升客户生活质量,从而实现由被动风险承担向主动风险管理的转变。

随着新一轮开放信号释放,允许外国保险集团投资设立保险类机构,将有利于学习借鉴国际先进理念,特别是外资机构在健康、养老等专业领域具有丰富的实践经验,能够促进国内保险产品服务和专业人才培养,高效满足不断升级的市场需求。

据悉,2019年一季度,保险全行业共实现原保险保费收入16322亿元,同比增长15.89%。

唐山天昱市政工程有限公司与江西金资供应链金融服务有限公司债权转让通知暨债务催收联合公告

根据唐山天昱市政工程有限公司与江西金资供应链金融服务有限公司于2019年1月9日签订了《债权转让协议》[合同编号:赣金资(债权转)J22018009],唐山天昱市政工程有限公司已将《公告清单》中其对债务人及担保人享有的主债权及担保合同项下的全部权利依法转让给江西金资供应链金融服务有限公司。唐山天昱市政工程有限公司与江西金资供应链金融服务有限公司联合公告通知债务人及担保人以及其他相关各方。

江西金资供应链金融服务有限公司作为上述债权的受让方,现公告要求《公告清单》中的债务人、担保人及其他相关方,从公告之日起立即向江西金资供应链金融服务有限公司履行主债权合同及担保合同约定的偿付义务及相应的担保责任。特此公告。

唐山天昱市政工程有限公司
江西金资供应链金融服务有限公司
2019年5月20日

公告清单
单位:人民币/元

序号	债务人名称	担保人名称	本金
1	唐山京东房地产开发有限公司	唐山京东医院	42,000,000.00

江西金资供应链金融服务有限公司
联系人:曾女士 联系电话:0791-88108543

住所:江西省南昌市高新技术产业开发区艾溪湖北路188号万科创智公园企业公馆40栋

注:1.本公告清单列示截至公告发布日的本金,借款人和担保人应支付给江西金资供应链金融服务有限公司的利息按借款合同、担保合同及中国人民银行的有关规定计算。
2.若债务人、担保人因各种原因更名、改制、歇业、吊销营业执照或者丧失民事主体资格的,请相关债权债务主体及/或主管部门代为履行义务或履行清算责任。