

投资者持续涌入跨境理财通 头部券商展业计划曝光

证券时报记者 刘艺文

跨境理财通业务的一举一动,备受市场关注。

近日,监管部门公布了4月的跨境理财通展业数据。数据显示,4月新增个人投资者1.3万人,为该业务开通以来的历史次高值,历史最高值为3月的2.4万人。值得一提的是,4月已取消了具体的持仓产品信息公布。

“投资者的持续涌入,与政策的调整有关。今年2月底,跨境理财通政策进行了优化,降低了参与门槛,提高了投资额度。”某券商分析师对证券时报记者表示。

目前,券商也在积极备战跨境理财通,有消息称券商的跨境理财通业务很快会获批展业,但消息未获证实。不过,有头部券商已公开回应了展业计划,将从网点、产品、科技等方面进行布局。

投资者持续涌入

近日,中国人民银行广东省分行发布了跨境理财通4月数据。统计显示,4月粤港澳大湾区参与跨境理财通的个人投资者新增1.3万人,境内银行通过资金闭环汇划管道办理资金跨境汇划金额223.35亿元。其中,港澳地区新增785人参与北向通,跨境汇划金额0.14亿元;内地新增1.2万人参与南向通,跨境汇划金额223.21亿元。

与3月数据相比,4月的新增人数略有下降。3月,个人投资者新增24288人,创跨境理财通开通以来的最高,而2月新增投资者仅有2391人。近一年来,跨境理财通开通月平均新增人数在2500左右。

为何3月、4月的数据会出现暴增?在业内人士看来,这可能与政策的调整有关。2月26日,跨境理财通2.0版正式实施。相比过去的1.0版,新版跨境理财通不仅降低了投资者准入条件,提高了个人投资者额度,同时还拓宽了业务试点范围,更好满足了大湾区居民多样化的投资需求。

据悉,跨境理财通2.0版南向通业务的内地投资者,参与门槛从连续缴纳社保或个人所得税“满5年”降低为“满2年”。同时,增加“近3年本人年均收入不低于40万元”作为家庭金融资产准入的备选条件之一。此外,还适当提高了投资者个人额度,将单个投资者的投资额度从100万元人民币提高到300万元人民币。

券商分析师解读减持新规——

法律位阶显著提升 助力资本市场长期健康发展

证券时报记者 刘艺文

5月24日,证监会发布《上市公司股东减持股份管理暂行办法》(下称“《减持管理办法》”或“新规”),自发布之日起施行。

新规一经发布,立即引发全市场关注。“相关规则有助于强化市场公平,推动资本市场的投资功能进一步发挥,有助于对耐心资本和长期资本的培育与发展。”某头部券商分析师称,新规完善了减持规则体系、严格规范了大股东减持、有效防范了绕道减持等。

助力提振资本市场信心

多家券商分析师认为,新规将进一步促进资本市场健康规范发展。

在山西证券分析师刘丽看来,《减持管理办法》的发布将进一步改善违规减持的情况,减持规模将进一步下降。新规明确了违规减持的具体处罚,提高了威慑性和可执行性,这将促使控股股东、实际控制人遵守法规,更加专注于提高上市公司的质量和投资价值,有助于提升资本市场信心,维护市场交易的公平和秩序,从而更好地保护中小投资者的权益,打好资本市场基石。

华西证券非银分析师罗惠洲表



近两个月,跨境理财通个人投资者骤增。4月,新增个人投资者1.3万人,为该业务开通以来的历史次高值,历史最高值为3月的2.4万人,而2月新增个人投资者仅有2391人。

本版供图:图虫创意 本版制图:彭春霞

持仓情况取消公布

数据显示,截至2024年4月末,粤港澳大湾区参与跨境理财通个人投资者为11.09万人,包括港澳投资者4.82万人、内地投资者6.27万人,涉及相关资金跨境汇划金额达507.24亿元。

4月,广东辖区(含广州、东莞、佛山、珠海、江门、中山、惠州、肇庆,下同)与港澳间往来“跨境理财通”业务汇划金额126.08亿元,占跨境汇划总额的56.48%。深圳与港澳间往来“跨境理财通”业务汇划金额97.27亿元,占跨境汇划总额的43.52%。截至2024年4月末,大湾区内地九市中,深圳、广州、珠海、佛山四市的“跨境理财通”业务汇划金额占比为85.64%。

与3月所公布信息不同的是,4月没有公布投资者持仓产品的情况。3月公布的持仓显示,截至2024年3月末,南向通项下,内地个人投资者持有港澳投资产品市值余额为162.40亿元,包含投资基金2.24亿元、债券0.25亿元、存款159.91亿元。

头部券商透露展业计划

2024年4月,大湾区内地九市已报

备的32家试点银行中,有20家银行为个人投资者办理了跨境理财通资金汇划业务。跨境理财通2.0版扩大了参与机构的范围,不仅有银行,券商也被纳入其中。目前,多家券商正在积极申请这一业务资格,有的券商则已公开透露了展业计划。

近日,国信证券公布《投资者关系活动记录表》,其中回应了公司如何布局跨境理财通业务的问题。

国信证券表示,作为扎根粤港澳大湾区的全国性大型证券公司,公司密切关注大湾区改革创新动向,积极申请跨境理财通试点资格,做好相关准备。财富管理是公司的传统优势业务,在客户基础、服务经验等方面具有优势,公司将抢抓跨境理财通试点机遇,加快布局,推动财富管理业务提质增效。

一是持续优化服务水平。截至2023年底,国信证券在大湾区内地九市共设置56家营业网点,占公司营业网点总数的近1/4,实现大湾区内地九市全覆盖。网点广泛分布,意味着公司能够更好地服务不同地区客户的跨境理财需求,为客户提供更加便捷和全面的服务。公司在大湾区内地九市共有投资顾问1200余名,占公司投资顾问总数的近1/3,在资产配置及服务领域具有丰富的经验。未来,公司将整合现有

的经纪业务资源,利用在财富管理和机构业务方面的专业优势,创新服务模式以适应跨境理财通的新要求。

二是持续丰富产品货架。国信证券将持续扩大普惠金融优质产品供给,通过财富管理业务专业买方投顾团队,搭建海外市场研究体系,持续提升跨境产品的研究服务能力,挖掘各类客户服务需求,为南向通和北向通客户提供专业化、差异化、个性化的投资选择,并持续做好客户陪伴。国信香港将根据大湾区居民资产多元化配置需求,引入香港优质产品,持续改进客户体验,同时也将将在香港市场深耕细作,为北向通客户跨境投资内地产品提供便利。

三是持续做好数字金融大文章。国信证券将通过加大金融科技的投入,升级技术平台,以支持跨境理财通业务的高效运作。通过提升交易系统的稳定性和交易效率,加强线上服务和精细化运营,纵深打造数字生态,推进平台迭代升级,提升客户体验。另外,国信证券将扩大跨境理财通业务相关的资讯工具类产品供给,通过投资者教育和市场推广活动,提高客户对跨境理财通业务的认识和理解,引导客户进行理性投资,形成长期投资理念。

优先股难成理财“香饽饽”

证券时报记者 刘筱筱

近几年,经历了多轮股债杀跌,投资者对净值型理财产品有了更为深刻的认知,“理财不保本”的理念也日渐深入人心。受此影响,投资者的风险偏好也一度难以上升,叠加低利率环境,“存款定期化”便成为了投资者防御性心理的产物。

投资者风险偏好的改变,无疑也降低了渠道对于理财产品净值回撤的容忍度,促使越来越多的理财公司将产品向“低波稳健”特征迁徙。不过,成功转向“低波稳健”并非易事,这意味着理财公司需有足够稳定和足够体量的资产配置,或者在监管红线以内具备行之有效的估值技术手段。

在此背景下,允许自建估值模型的存量优先股,难成为不少理财公司竞相配置的对象。

如何平滑一只理财产品的净值,让它的估值曲线平稳一点,不要那么陡峭?理论上,有两种可行方式:一是从最基本的持仓入手,增加低波动资产的占比,比如增配ABS和存款等;二是从估值方式入手,采用相关媒体此前报道过的“收盘价估值”“平滑信托估值”等方法。

实际上,在不断的业务实操中,一些理财公司已渐渐摸索出了另外一种方式——配置允许自建估值模型的优先股,把资产的低波特性和估值特性适当结合。继平滑信托、借道保险资管配置协议存款后,这也成为了理财公司稳定理财产品净值的新方式。

资管产品配置优先股,估值方式其实是多样的,包括成本法估值、中证估值、自建估值模型、收盘价估值等。其中,与债券类似,中证估值就是对优先股采用现金流贴现模型进行估值,但这种方式造成的净值波动率会比较大。因此,为了实现“低波稳健”,管理人多采用自建估值模型的方式,而不是依照中证估值或者中债估值。

自建估值模型的具体原理稍显复杂,“法询资管研究”曾做过较为详细的解释:即以现金流贴现(DCF)模型为基础,根据优先股募集说明书等合同文件,合理确定未来现金流以及贴

(上接A1版)

中小投行差异化发展 路径逐步清晰

首先,中小投行应抓住证券市场服务新质生产力带来的业务机会。党中央提出“发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点,必须继续做好创新这篇大文章,推动新质生产力加快发展”。新质生产力理论有着丰富的内涵,中小投行以发展新质生产力为着力点,在推进资本市场高质量发展方面大有可为。一是中小投行应坚定地将服务新质生产力作为战略目标,发展“新质特色投行”,服务科技创新和产业创新,积极挖掘新质生产力或者具有新质生产力潜力的企业;二是中小投行应做好平台服务,加强与企业主体的交流培训,相互赋能;三是中小投行可以通过并购重组等方式加速“旧”质生产力出清或促进“旧”质生产力与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。

其次,中小投行基于竞争格局和自身禀赋,做好对中小企业及初创企业的跟踪服务。中小企业作为经济的中坚力量,承担着就业、创新和经济发展的重要责任。多层次资本市场的发展,为中小企业提供了丰富的机会,也为中小投行带来了业务机会。多层次资本市场体系不断完善,各市场板块错位发展,较好满足了不同需求、不同阶段中小企业的差异化发展需求。投行从业人员应破除精英论调,形成长期服务意识,踏踏实实、更有耐心地为中小企业服务。

再次,中小投行应以行业为突破口,集中核心资源,聚焦优势行业。中小券商人力资本与金融资本投入规模有限,难以与大型券商进行全业务条线的竞争,中小投行欲建设特色投行可以从这些方面入手:一是应强调业务聚焦与核心优势的深度挖掘。中小券商可以在产业链布局、经营模式、产品开发、能力建设等方面

进行差异化定位,重点强化特定业务领域,打造适合自身的业务模式。二是应进一步摒弃“包装”思维,首先要做到能辨识“伪科技”,主动放弃“伪科技”,而不是去包装“伪科技”。资本市场各板块愈加强调板块定位已是趋势,尤其是科创板与创业板,更强调上市企业的科技属性,保荐机构应真正贴近行业、服务行业,深入理解一个企业的行业地位、核心技术、行业趋势,这理应成为未来做好保荐业务的先决条件,未来的特色投行,最鲜明的特色就是行业特色。

当前,自建估值模型是理财公司对优先股资产进行估值的主流方法。不过,某专业理财投资经理也表达了自己的疑虑:“本质上,优先股属于权益标的,自建估值模型的依据是否充分合理?从结果上看,自建估值模型其实是让净值变平趋稳。”在他看来,这种方式是有一定的流动性风险的,如果前端客户资金被持续赎回,投资经理被迫卖出手中资产,就会发现资产根本不可能按照现有估值卖出。

当然,理财产品配置的优先股多为银行优先股,因为这类优先股的主体信用更好。

根据“法询资管研究”的统计数据,2020年1月,银行优先股的规模达到峰值8371亿元,此后银行再未发行优先股。随着中行两只优先股和华夏一只优先股被赎回,银行优先股的存量规模已降低至7571亿元,渐成稀缺资产。

正是因为存量盘子小,所以即便有银行理财的投资经理追捧这类资产,以优先股稳定估值的方式也始终难成主流。记者调研获悉,在国有大行理财公司中,只有两家对银行优先股的持有规模在百亿元左右,其余四家“量很少,可以忽略不计”,股份理财公司的持有规模更小,仅几十亿元。

某合资理财公司的一名专业投资经理表示:“对于优先股,我认为有一些‘固收+’产品会进行配置,因为这类资产虽然是权益,但它的特征是固收。只是它体量小,我们根本买不到,所以我们不看优先股,因为看了也白看。”

某大行理财公司的一名资深投资经理甚至直言:“银行优先股没啥吸引力,流动性太差。”他认为,配置优先股只是资金在资产荒下的一种无奈选择,优先股的流动性溢价无法弥补利息,而波动率不亚于永续债等资产。只有遇到资产荒的时候,优先股才会被关注。



最后,中小投行应完善服务中小企业的组织体系和管理机制。中小企业服务的项目运营风险较高,在做好中小企业服务的基础上应逐步建立和完善与上述服务宗旨相匹配的组织体系,建立稳健长期科学的激励机制,同时要做好风控和质量管理。具体而言,一是完善从业人员管理及长效激励约束机制,严格规范短期激励;二是针对中小企业运营风险较高的实际情况,有针对性地强化风险控制意识及“三道防线”建设;三是强化行业研究,加强对中小企业风险类型的研究和应对。

券商中国 (ID:quanshangcn)