

银行理财半年报出炉，预计下半年将呈现五大趋势

2021年8月13日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2021年上）》（以下简称《半年报》），报告从理财市场、产品、投资者、机构等方面分析了2021年上半年银行理财的经营环境、运行特点，并对下半年理财业务发展趋势进行展望。转型加速、提质增效、收益稳健是上半年理财业务发展的“关键词”，监管精准、产品创新、科技赋能为银行理财高质量、可持续发展指明方向。在资管新规过渡期到期之际，预计下半年银行理财将呈现五大趋势：

第一，理财规模企稳回升，但增速放缓。截至2021年6月末，理财产品存续余额25.8万亿元，同比增长约为5%，增速较上年同期下降6个百分点。自2017年监管部门对同业、理财、表外业务开展专项和综合治理以来，银行理财业务规模增速大幅下滑，尤其2018年资管新规出台后，理财存续余额同比下降25.4%，规模大幅收缩。经历资管新规过渡期和适应期、理财新产品开发期，银行理财规模稳步回升，2020年末规模增速超过10%，银行正逐步走出资管新规“阵痛期”。由于资管新规延长至今年年底到期，2021年银行加速调整理财业务，压降、整改不符合标准的理财产品，而新产品被市场接受需要较长时间，因此理财规模增速或有所下降，预计稳定在5%-6%左右。

第二，理财净值化转型提速，产品结构持续优化。银行理财从预期收益型向净值化转型是打破“刚性兑付”的必经之路，截至2021年6月末，净值型理财产品存续规模达20.4万亿元，同比增长51%，净值化产品占比近80%，较年初上升11.8个百分点，照此速度，除了“一行一策”安排的特殊资产外，预计年底前银行理财有望提前实现整体净值化。保本产品和存量资产加快处置、同业理财规模持续压降、封闭式产品期限稳步上升、现金管理类产品规范发展均体现出理财产品结构不断优化。此外，在双循环新发展格局、金融大力支持实体经济的背景下，银行理财产品将更倾向于乡村振兴、绿色

发展、科技创新、先进制造等重点领域，以多元化的资产配置助力经济高质量发展。

第三，银行理财转型分化加剧，各类银行调整业务布局。当前理财业务转型已经转化为银行能力的比拼，不同银行间竞争加剧、分化明显。大型银行在规模、客户、资金、经验和牌照等各方面具有明显优势，尤其多元化的渠道资源、专业化的管理模式、智能化的金融科技是其理财转型的“利器”，转型进程较为领先。在此背景下，大型银行将发挥全面化、综合化优势，大力布局理财业务，为客户提供全生命周期的金融服务。中小银行将回归业务本源，更加重视代销服务。目前，农金机构和城商行已成为当前代销产品发行机构的重要力量，合计占比高达 72.83%，代销合作机构数量最多的 10 家发行机构均为农村商业银行。

第四，理财子公司成为市场主力军，机遇与挑战并存。截至目前，加上新获批的上银理财已有 29 家理财公司获批筹建，包括 25 家银行理财公司和 4 家外资控股理财公司，21 家在营机构产品存续规模超过 10 万亿元，占理财市场比例达 38.80%，超越股份制银行成为全市场产品存续规模最大的机构类型。理财子公司成为推动银行理财转型的关键抓手，助力银行丰富理财产品体系、拓宽营销渠道、增强投研行研能力、培养专业化的管理制度，进而在财富管理战略上占据竞争优势。一方面，理财子公司面临广阔的发展机遇。居民财富不断积累，理财意识增强提振财富管理需求，在房地产等实物资产监管趋严后，资产配置多元化是大势所趋；多层次资本市场持续健全，为权益类资产配置提供良好的制度环境，从《半年报》中也可以看出理财公司正加强权益类资产布局，FOF 型产品规模增长较快；与母行协同效应有所提高，在“大零售”“大财富管理”战略下，母行对理财子公司重视度不断提升，理财子公司可以利用母行渠道、客群、技术、品牌优势壮大发展力量。另一方面，理财子公司也存在诸多挑战。严监管态势下的合规转型和产品创新、市场环境复杂多变对投研能力要求更高等都是较大的挑战。

第五，理财监管转向精细化和差异化，更加注重灵活性、适应性、有效性。2021 年上半年，为规范理财业务转型，监管部门先后出台《理财公司理财产品销售管理暂行办法》《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》等制度，规范理财产品销售机构和销售行为，并针对现金管理类理财产品流动性强、规模增长快等易引发风险外溢、无序扩张的问题，强化业务规范管理，前瞻性防范风险。随着资管新规过渡期进入

尾声，配套监管细则将逐步落地，监管部门将对不同机构采取差异化的监管策略，对转型有困难的机构适当地给予灵活措施安排，并将监管重点转向养老、绿色、惠农等关系到国计民生的领域，健全兼顾资管业务规律与理财特色的监管制度体系，确保监管精准适度、灵活有效。

（点评人：中国银行研究院 郑沈阳）

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_25185

