



曾刚：银行理财转型稳步推进， 资管市场竞争合格局将迈入新 发展阶段



文/新浪财经意见领袖专栏作家 曾刚 王琪



2021年上半年,我国经济整体向好,居民可支配收入也随之稳步增长。全国居民人均可支配收入17642元,比上年同期名义增长12.6%,扣除价格因素,实际增长12.0%。居民的可支配收入增加的同时,投资理财意愿也逐渐增强,为银行理财业务的转型与发展创造了良好的外部环境。

银行理财运行的主要趋势

根据近日银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场半年报告》(2021年上),从2021年上半年的运行情况来看,有如下几个值得关注的趋势:

一是理财规模平稳上升。银行业理财登记托管中心统计的数据显示，2021年上半年，我国商业银行及理财子公司累计新发产品 2.55 万只，累计募集资金 62.41 万亿元，累计为投资者创造收益 4137.51 亿元。截至 2021 年 6 月底，理财产品存续规模达 25.80 万亿元，同比增长 5.37%。2018 年资管新规正式颁布之后，银行理财一度面临较大的转型压力，存量资金规模也从 2017 年 4 月末最高 30.29 万亿一路下降到 2019 年末的 23.4 万亿。进入 2020 年以后，随着银行理财子陆续成立以及投资者对净值化产品接受度的逐渐提高，新产品发行开始加速，银行理财规模开始止跌回升，并在 2021 年上半年继续保持了平稳增长的势头，反映银行理财转型已经取得了初步的成果。

二是产品转型顺利推进。2021 年是资管新规过渡期最后一年，资管新规过渡期截止日的临近，理财子公司产品净值化转型明显提速。首先，理财产品净值化进程有序推进，截至 6 月底，净值型理财产品存续规模 20.39 万亿元，占比 79.03%，较年初和去年同期分别提高 11.75 和 23.90 个百分点；其次，投资资产标准化程度持续提升，截至 6 月底，理财资金持有债券类资产规模 19.29 万亿元，占总投资资产规模的 67.31%，较年初和去年同期分别上升 3 和 5 个百分点；第三，理财业务规范化转型效果明显，存量资产处置工作按计划有序推进，保本型产品持续压降，截至 6 月底存续余额 0.15 万亿元，同比减少 90.68%。

从进度表现来看，国有大行、股份制银行和地方性银行存量产品整改

进度不一，有的银行已完成了超 80%以上存量产品处置，而有的银行还停留在 40%这一阶段。作为资管市场的“生力军”，当前已有 17 家银行理财子公司开启了承接母行理财产品的工作，不过如违约资产处置、长账限资产处置、非标资产处置等工作仍待进一步开展。部分中小型银行接下来仍面临较大压力，尤其是部分中小型银行存在低风险偏好的存量客户以及存量问题资产相对较多，仍面临一定的转型压力。

三是理财子公司快速发展。随着各大银行纷纷将理财产品转移至旗下理财子公司，其发行产品的资产配置也日益多元化，其中多家理财子公司新发产品增加了对股票资产的配置比重。数据显示，2020 年上半年，12 家理财子公司中，仅有 3 家配置了股票类的资产。配置比例较高的是建信理财和招银理财，分别占有所有资产中的 14.2%和 13.33%。2021 年上半年，20 家理财子公司中，已有 12 家在产品中配置了股票类资产，配置比例也明显提升。如中银理财、杭银理财、建信理财股票资产配置比例均超过了 15%。不过，绝大多数募集资金仍投资债券等风险偏好较低资产。

与公募基金相比，商业银行及其理财子公司对权益类资产（尤其是股票市场）的投研水平处于起步阶段。“调研先行”成为各大银行理财子公司的首选策略：Wind 数据显示，截至 2021 年 8 月 11 日，理财子公司累计调研 A 股上市公司 390 次，远超 2020 年全年的 146 次。从调研标的看，被调研次数最多的上市公司是长春高新，4 家理财公司合计对其调研 6 次，歌尔股份、海康威视、英杰电气等三家公司均被调研 4 次；从调研标的分

布行业看，理财子公司调研标的所在行业分布于生物科技、电子设备和仪器、电气部件与设备、电子元件、工业器械等；从调研的具体问题来看，多家理财公司询问了上市公司上半年业绩和生产经营情况、以及未来增长态势等方面的问题。不难发现，银行理财子公司正为布局权益类市场做足铺垫。

四是业务创新亮点纷呈。从投资端来看，2021年以来，银行理财市场大力响应国家政策号召，通过认购绿色债券、投资符合 ESG 股票、创新非标投资模式等多种资产配置方式，积极践行社会责任投资，参与塑造和完善 ESG 投资体系，助力我国碳达峰、碳中和目标实现。2021 年上半年理财市场新发 ESG 主题理财产品 18 只，累计募集资金超 100 亿元。截至 6 月底，全市场 ESG 主题理财产品存续余额超 400 亿元，较年初增长约 50%，同比增长超 2.14 倍；投向绿色金融债券超 800 只，投资规模超 2000 亿元，较年初增长 16.79%，同比增长 26.46%，为我国绿色产业提供有力的资金支持，在实现财务回报投资目标外，兼具社会责任和可持续发展等多层目标。

从销售端来看，在资管新规之下，不同类型银行在理财业务上差异化发展格局已日渐清晰，银行机构之间的相互代销开始成为业内主流。2021 年上半年，共有 92 家银行及理财公司发行了可供其他机构代销的产品，669 家机构开展了银行理财代销业务，全市场代销的产品数量为 2775 只，代销总金额合计 14840.49 亿元。从代销机构来看，股份制银行和国有银行

代销金额占比分别为 43.71%和 20.13%，处于市场领先地位。农金机构由于普遍存在互相代销的情况，在代销产品数量方面较为突出。差异化定位与代销的深入，正在不断重塑银行业理财的竞合格局。

五是投资者不断壮大。理财新规大幅调低了银行理财子产品销售的门槛，为银行理财投资者的扩容创造了条件。2021 年上半年，银行理财市场持有理财产品的投资者数量持续增长，截至 6 月底达到 6138 万个，较年初增长 47.45%，同比增长 137.71%。其中个人投资者仍是理财市场主力，占全部投资者数量的 99.61%。投资者数量的快速增长，一方面可以使银行理财为更多的长尾客户提供专业的财富管理的服务，提升业务的普惠性；另一方面，也为银行理财业务中长期的持续增长提供了更为广阔的客群基础。

未来展望

从未来看，随着资管新规的过渡期结束和行业制度规范的不断完善，银行理财行业的定位将逐渐清晰，整个资管市场的竞合格局也将在不断调整中迈入新的发展阶段。

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_34317

