



交银理财金旗：资管行业需要 更大的标准化市场容量 更健 康的资金结构



意见领袖 | 中国财富管理 50 人论坛

交银理财总裁金旗在近期的发言中表示，资管新规经过三年过渡期，运行情况好于预期，进入稳定增长阶段。但未来几年以下几方面压力仍值得关注。

一是市场规模有限，容量难以支撑机构的快速发展。二是长期资金来源缺乏，第三支柱养老的资金来源不足，导致市场波动很大，投机气氛浓厚。建议加快养老金试点的进度，拓展试点范围，让更多机构参与做大养老理财的规模。三是银行理财资金无法进入消费信贷、基础设施 Reits 等行业，资产配置空间较小。

上海在建设全球资管中心方面，已经出台了指导意见，但在服务全球资产配置中国金融资产方面，仍有拓展空间，市场深度、广度有待改进。交银理财将发挥主场优势，为上海全球资管中心的建设贡献力量。

以下为发言全文。



一、银行理财经历三年“过渡期”，即将走上健康、可持续发展的快车道

2021 年是“资管新规”过渡期的最后一年，我作为业内人士，完整的经历“过渡期”，这几年总体的感觉是：转型比预想的要顺利。在 2018 年“理财新规”、“资管新规”等出台的时候，资管机构对转型效果存疑虑，同时也觉得困难重重。

经过这三年监管部门和业内各界的努力，应该说转型比预想的要好，从两个数据里面可以体现出来：1、净值化率：从 9 月份的公开数据来看，85%以上的产品实现净值化，到 2021 年年底这个数字估计可能在 90%左右。2、银行理财资管规模：2018 年、2019 年、2020 年这三年的资管规

模属于震荡期，2018 年是微跌，2019 年、2020 年是微涨，但是 2021 年我们看到资管规模开始稳定的增长，截止到三季度末增长 8.8%，预计年末将达到 10%左右的增长。

回顾“资管新规”近三年的历程，银行理财行业是在转型中发展，发展中转型。银行理财经过三年过渡期，未来几年会走上一个健康可持续发展的快车道。

二、展望未来，资管行业需要更大的标准化市场容量，更健康的资金结构

在去年一年的发展当中，我们也感觉到很多的压力。首先是资产荒，资管机构在市场上获取合意资产压力越来越大，对产品规模的扩张和管理规模的扩张带来非常大的挑战，同时市场风险不断触发。而这一趋势在未来几年可能仍将加剧，从整个市场的数据来看，中国的市场目前整体规模的容量十分有限，债券市场作为银行理财和各大资管公司投资的主要标的，容量大约为 120 万亿，股票市场约为 80 万亿，两者相加 200 万亿左右的资产，目前资产管理的规模已达到 110 万亿。未来如果我们以 10%-20% 的速度增长，标准化市场的容量是否可以支撑各家机构的快速发展，是行业共同面临的问题。所以我们也期待着中国债券市场和股票市场不断的发展，当然作为资管机构也感觉到这几年，特别是 2021 年债券市场和股票市场总体的容量和市场规模得到一个非常大的进步。银行理财作为资管行业的主力军，一定会助力债券市场和股票市场健康发展。

其次，我国资产管理市场和成熟市场最大的区别，就是长期资金的来源是比较缺乏的。前段时间，我们团队做了中美两个市场的比较分析，从结构上看，美国市场的资金来源 40%来自养老，中国市场的养老资金大概在 4%的水平。养老资金最大的特点，就是长期性，是根据每个个体领取养老金的时间来设定投资期限，期限是非常长的。从资管行业本身的行业规律来说，长期资金可以为客户获取长期回报，同时改善资本市场资金结构，推动经济转型升级，形成资金与市场的良性互动，这是一个非常根本性的问题。目前中国金融市场波动大，投机气氛浓，从结构上看，第三支柱养老金的资金来源不足是一个非常重要的因素。去年银保监会开展了养老理财产品试点，四个不同城市的四家机构参与其中，试点情况还是不错的，整体发行比较健康。在试点比较成功的基础上，我们建议未来监管部门能够适当加快试点的进度，同时适当的扩大试点的范围，交银理财也十分希望尽快参与其中，我们也已经在养老理财领域积极做好各项准备工作。

另外，市场的深度还面临一些挑战。上文提到我们目前标准化市场的规模大概在 200 万亿这个水平，标准化市场的发展速度很难支撑中国资产管理机构的资产配置需求。根据海外成熟市场的行业发展规律，养老投资

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_37323

