



# 曾刚：申请公募基金牌照能提高理财公司权益投资能力



文/意见领袖专栏作家 曾刚



2022 年是银行理财全面净值化的元年，但今年以来，在多重因素影响下，国内外宏观环境和资产的投资价值都受到较大扰动，银行理财“破净”成为市场关注焦点。南财理财通数据显示，截至 2022 年 4 月 26 日，存续的理财产品中有 2965 只在 2022 年跌破净值，占比达到 9.47%。

那么，银行理财机构应该如何面对“破净”挑战？如何破局权益投资？证监会支持银行理财公司申请公募基金牌照有何意义？后市货币政策会如何走？围绕这些热点话题，南财理财通课题组近期独家专访了上海金融与发展实验室主任曾刚。

南财理财通：证监会支持银行理财子公司申请公募基金牌照有何意义？对银行理财的权益投资有何影响？

曾刚：从投资端来看，申请公募基金牌照有利于提升理财子公司的权益投资能力，相比理财公司自身的平台，单独申请公募基金牌照拓展建立了一个权益投资平台，在人才的激励机制和投资文化培育上能更加独立。从销售端来看，能够优化客户结构和投资者教育。

南财理财通：理财公司目前的投向资产比较单一以固收类为主，权益配置不高，在监管支持提高权益类产品比重下，您认为理财公司应当如何弥补投研弱势，进军权益市场？

曾刚：理论上，银行理财的产品体系是可以多元化的，从原来的低风险偏好产品向权益类产品拓展，这可能是重要的方向。此外，国家层面上也给予了较高的期待，希望理财公司增强对资本市场的支持。但是，银行理财产品有它不同的特征和属性，和公募基金、信托、保险有非常强烈的不同，因此它的权益类产品布局会有空间，但是占比到多高，还是要根据它自身的情况来确定。

首先是挖掘现有客户。银行理财客户主要来自银行渠道（母行或其他银行），其中，中低风险偏好的客户占据了绝大多数。要把权益类产品卖给客户，需要通过对客户的精准画像，根据风险偏好来销售相应产品。这方面私人银行客户可能会有一定的拓展空间。

其次是考虑拓展销售渠道。这一点很重要。银行理财现在有一个很大的问题，为什么客户的风险偏好整体不高呢？原因就是现在银行理财的销售渠道只能通过存款类金融机构（银行）或理财公司自有渠道，而银行在审慎监管的要求下，在客户选择和业务开展方面，风险偏好特征整体趋于稳健。

因此，银行理财要想找一些高风险偏好的客户，可以考虑在银行渠道以外，到券商、基金、第三方销售等风险教育更为充分、有更多偏好权益类投资的客户的渠道去卖。换言之，你想要卖更多的煎饼果子，与其在五星级酒店，不如到马路街头上去摆摊，可能会有更好的效果。

从投资能力角度看，系统上来讲，目前银行理财机构的投研能力要覆盖很大的权益产品规模是有问题的。银行理财机构原有的投资团队以做固收或非标为主，权益投资占比较低。如果扩大权益投资规模，肯定要求团队人员增加，那企业文化、激励机制等是否支持也是需要考虑的问题。目前来看，银行理财机构的激励机制和公募基金的激励机制是两码事。所以银行理财公司的权益投资在一定程度上可以发展，但是规模未必很高。

因此，未来适度提高权益投资占比一方面需要理财公司提升自建能力，一方面需要理财公司走出去和公募基金或其他机构合作。理财公司发挥客户资源优势，公募基金发挥投资资源优势，正好各尽其才，未来有更多的合作空间。另外，未来不同银行理财机构的权益投资分化可能会比较大，中小银行的创新积极性和拓展空间可能会更大，大银行则可能会选择更加

稳健的发展模式。

南财理财通：如何看待国内降准但未降息？后市的货币政策如何走？

曾刚：今年我们的主要目标是稳增长，货币政策的主要目标是为稳增长创造适宜的流动性和利率环境。从一季度的数据来看，由于政策面的靠前发力，货币信贷和社融总量增长保持了较快的增长。但从结构上分析，实体经济的需求仍然相对疲弱，企业以及个人的信贷需求不足，进而就导致消费、投资支出不振，经济增长面临较大压力。

在这种背景下，继续放松总量政策或有一定空间，但效果不一定明显，特别是在美联储加息背景下，资本外流和人民币汇率均面临一定压力，会对降息操作形成一定制约。4月15日，人民银行宣布降准的同时，相关负责人表示，下一步的政策操作要密切关注主要发达经济体货币政策调整，兼顾内外平衡。从这个表述看，我们认为，未来一段时间，人民银行通过降准来对冲资本外流的操作空间依然存在，但全面降息的必要性和可能性并不大。

下注 下八五降自 下产叶差况右甘他下目市后进定体经济综合成本

**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\\_41419](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41419)

