



【深度】银行吆喝“摊余成本法”理财背后：资本约束“狼”来了 | 愉见财经



来源：愉见财经

作者 | 夏心愉

出品 | 愉见财经

这段时间，不少银行理财子都在努力吆喝他们新上架的“摊余成本法”理财。

有的银行把“过年攒钱，摊余成本法估值，净值稳定走势好”直接打在了理财宣传海报的最显眼处。

有的银行以“新春献礼”为概念，从新媒体到传统渠道，都在推介新产品发售的“摊余成本法”理财，打出了“稳稳的幸福”宣传标语。

有的银行包装以“年终奖理财”噱头，highlight 业绩比较基准的年化收益率，并提醒消费者如果发现买入初期净值低于 1 不要惊慌，是应了监管要求计提减值准备，后期定会逐步回吐。

更有心的银行，还专门为“摊余成本法”理财产品制作了短视频，强调“只有投向安全性较高的低风险资产、且有一定封闭期”的理财才满足使用摊余成本法监管要求，似乎盖戳了自家理财安全可靠。

在这些现象背后，说两个“愉见财经”的发现。

其一，去年最后几个月市值法理财跌上了热搜，跌坏了口碑也跌伤了投资者的心了。理财规模是急剧收缩啊。

咋整？很显见的是，越来越多的银行理财子选择回到“摊余成本法”的温柔怀抱。

算了算了，投资者跌不起，还是把收益“熨熨平整”了给他们吧。大家可以接受股市宽幅波动，但就是难以接受理财波动。哪怕是，明明前两年的收益都不错，只是去年的产品在最后几个月亏了；或是前一期产品大涨后，新一期产品跌了，投资者也不买账……

其二，“摊余成本法”好卖的背后，还隐藏了一部分银行的小心思——那就是，资本约束的“狼”可能又快来了。

“愉见财经”最近就听某家中型银行内部人士说起，他们判断，2023年制约银行发展的资本金约束可能提前到来。

因此，在这个关键时点，万不可握不住理财产品这一轻资本转型的利器。如果市值法产品没以前好卖了，那就祭出摊余成本的。在上述银行的内部工作要求里，这一做法被称为“主动出击、提前布局”。



“狼”来了？

Y

以上第一层逻辑比较直白，关于市值法和摊余成本法，本号也反反复复科普过好几篇文章了，这里就不赘述了。本文还是回归行业视角，说一说资本约束这个“老大难”吧。

首先要说明，资本又开始紧的，只是一部分银行，比如一些股份制银行，或是城、农商行。相对而言，大行的资本充足情况还是 OK 的。

另外从过去一段时间银行中小银行扎堆“补血”，也能看出些端倪。去年，就有 15 家银行增资扩股方案获批，全年商业银行发行二级资本债数

量达 92 只（含多期发行），以上基本集中于中小银行。

今年的情况如何呢？虽然能看到各家上市银行 2022 年末资本充足率数据的完整版年报还未披露，但“愉见财经”侧面了解了一下，对不少银行来说，资本约束正在加速到来。

我们听说了这样几个原因：

- 1.外部资本补充渠道条件限制得还是比较严的，不是想补血就能补的；
- 2.靠内生吧，利润补充很难完全自给自足，二季度还要迎来分红，进一步消耗利润的补充额度；
- 3.去年 9 月央行更新系统性重要银行名单，附加的资本要求今年就要落地，因此资本充足这事儿对尤其是被晋级的银行而言，更显重要；
- 4.为了冲“开门红”，得资产投放啊，这本是好事一件，但从资本充足的角度却也是消耗，此外，据说为了竞争市场，有些分行层面从去年末就提早进行了资产投放；

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_52084

