



非银金融行业：非标转标的 “此消彼长”与个人养老金 的未来展望



资管新规落地、房住不炒践行、个人养老金呼之欲出，国内资产管理行业发生巨变，“非标转标”的“此消彼长”与个人养老金带来“未来增量”值得重点关注，我们认为市场会发生以下变化：

1、国内以产品销售为导向的资产管理逻辑逐步向以投资者需求为中心的财富管理逻辑转型；

2、围绕产品收益率、风险、流动性三大坐标轴形成的资管产品体系会逐步向发达市场靠拢，日趋完善成熟；

3、“风险和收益成正比”等投资基本逻辑仍需要广泛的投资者教育与基金投顾推广；

4、如何解决“净值化金融产品赚钱而其持有者不赚钱”是当下财富管理行业的核心矛盾！

5、资管新规落地后，“非标转标”过程中呈现“缩量”与“增量”的“此消彼长”：“缩量”体现在如预期型及保本银行理财产品、基金专户、券商定向资管、单一资金信托等；“增量”表现为如“固收+”类产品、FOF 基金、财富管理 ToB 代销等。

其背后演变的主要逻辑，在于不符规定的保本、预期收益及通道产品业务规模的压降，以及破刚兑、净值化及非标转标下资金端寻求产品替代。

“非标转标”进程仍在进行中，用户运营思维方式下的财富管理转型仍存巨大的空间和投资机会，无论是个人还是机构投资者的需求并未被完全满

足。

6、个人养老金时代，各类金融机构（银行、保险、公募、券商等）群雄逐鹿，皆在同一起跑线：初期更多是账户的争夺（负债端的竞争），后期产品体系健全、主动投资能力较强、养老金融服务体系&生态完善的财富管理机构（资产端的博弈）或将持续收益。

7、为了更好地推广个人养老金制度的发展，需要“养老金账户制度优化设计+税收优惠政策+资本市场改革优化”等多维因素的共振。

8、从海外经验来看，个人养老金制度有利于居民资金配置的结构优化、促进市场长期资金入市，对于资产市场健康有序发展产生“定海神针”的作用，养老金长期配置的投资理念有助于平滑国内股票市场的短期波动，提升国内资本市场的定价效率。

9、个人养老金第三支柱的推广不仅仅是产品端的竞争，更需要国内金融机构构建围绕“养老教育、养老金融服务、养老社区服务和绿色投资理念”等多维因素建立养老生态体系。

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_41236

