

## 三季度银行业理财成绩单亮眼，加速冲刺资管新规转型

2021 年 11 月 1 日，银行业理财登记中心发布三季度理财市场数据，三季度，银行理财市场新发产品 1.17 万只，募集规模 31.87 万亿元，新增投资者数量 987.98 万个，累计为投资者创造收益 2263 亿元。最新“成绩单”显示，银行业理财实现量质突破，转型提速、收益提高、结构优化是“成绩单”三大关键词，释放加速冲刺资管新规转型信号：

第一，转型进度加快，理财产品规模企稳回升，净值化比例近九成，银行间理财转型压力分化。规模变化是理财转型的表现，截至三季末，银行理财规模存续余额 27.95 万亿元，同比增长 9.27%，增速较上半年增加近 4 个百分点，逐渐回归 2020 年末的水平。新产品稳步进场带动理财规模企稳回升，理财市场在资管新规过渡期“尾声”提前进入平稳增长阶段，充分说明了投资者对新产品的接受程度超过预期，年底增速有望保持稳中有进。净值化是理财转型的核心，9 月末，银行理财净值化产品占比达 86.56%，较上半年提高 7.5 个百分点，净值化转型明显提速，但若照此速度，所有银行年底完成 100%净值化转型依然存在压力。这主要是由于银行间转型进度差距较大，当前多数大中型银行净值化转型进度普遍在 80%左右，到年底部分银行或仍有 10%左右的理财产品难以实现净值化；多数城商行净值化产品占比已超过 90%，甚至有银行完成了 100%转型。存量资产规模大、非标资产难消化是大中型银行理财转型的痛点，无法完成整改的银行将按照相关规定纳入个案专项处置，但从整改的积极性和主动性来看，大多数

银行可以按时完成整改任务，整体转型压力不大。

**第二，转型效果较好，银行和投资者理财收益齐升，“大财富管理”和“共同富裕”实现双赢。**2021 年三季度，上市银行经营业绩实现高增长，多数银行净利润增速超两位数，逐步超过疫情前水平，其中最大的亮点就是非息收入的大幅提升，部分银行非息收入增速甚至超过 50%，自营、代理理财等财富管理业务成为非息收入的重要贡献者。在对公业务遭受息差收窄、不良承压等挑战的背景下，上市银行“大零售”“大财富管理”战略转型取得突破性进展，与资管新规下银行理财业务净值化转型、回归本源合规发展密切相关。随着居民财富的不断积累，投资者的理财意识显著增强，银行理财投资者人数持续增长，截至 9 月底，持有理财产品投资者数量已超过 7100 万人，较年中增长 16.10%，仅三季度新增理财投资者近 1000 万人。在转型过程中，理财产品的投资收益也稳中有升，前三季度理财产品累计兑付投资者收益 6400 亿元，较上半年增加 2263 亿元，为“共同富裕”提供高质量的资产配置方案。

**第三，转型方向明确，养老理财、科技创新、绿色产业、跨境理财通等新兴领域成为银行理财转型“蓝海”，产品结构持续优化。**投资者对净值化理财产品的认可度决定了银行理财转型进度和转型效果，符合国家重大战略规划、为经济增长提供新动能的领域潜力巨大。一是养老理财契合养老金融改革趋势。2021 年 9 月，银保监会发布《关于开展养老理财产品试点的通知》，以养老金融产品完善我国多层次、多支柱的养老保险体系，加快养老保障第三支柱建设，“四地四家机构”养老理财产品试点业务即将开启，有助于实现养老资金长期稳健增值。二是科技创新投资支持“专精特新”企业发展。

“十四五”规划纲要强调完善金融支持创新体系，鼓励金融机构开发科技金融产品提升服务科创企业的能力，9 月全国首只理财资金专注支持科技创新的 S 基金发布，引领市场新潮流。将理财资金投向科技创新领域可以充分利用银行业“投贷联动”的优势，为

创新型中小企业提供全生命周期服务。三是绿色产业投资助力实现碳达峰碳中和目标。在碳中和背景下，绿色金融迎来战略风口，ESG 理财作为一种新型的绿色金融产品，投资热情持续高涨，2021 年以来新发行 ESG 理财产品 23 只，募集资金 181 亿元，成为银行践行社会责任投资的有效方式。四是跨境理财通推进资产配置全球化。跨境理财通的落地是人民币资本项目开放的一大突破，多家银行积极布局，产品上市首日受热捧，助力个人资产配置便利化、全球化。

四季度，银行业理财转型进入最后攻坚期，转型压力较大的银行要积极把握转型方向，利用理财子公司的主体地位，深入调研客户的投资偏好、风险承受能力，加强投研体系建设，创新特色化、新型化的理财产品，为客户匹配多元化的资产配置方案，加快转型进度；转型成功的银行只是完成了资管新规的“入门关”，净值化产品的估值、客户接受度和满意度、产品系统的升级改造仍然是重要关口，金融科技赋能理财业务数字化转型是关键利器，更是大势所趋。

（点评人：中国银行研究院 郑沈阳）

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\\_29076](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29076)

