



王剑：新资管元年的稳中求进



文/意见领袖专栏作家 王剑、戴丹苗、田维韦

摘要

“资管新规”发布已三年多时间，银行理财业务也逐步从原来的“影子银行”被整改为真正的资产管理业务。我们基于上市银行披露的理财业务数据，评估各银行理财业务的发展情况和业务能力。



■银行理财业务是一种典型的资产管理业务

“资管新规”以前，理财业务通常给予客户一个稳定收益率，对客户实现刚性兑付，投资收益和风险都由银行自身承担，理财业务也沦为“影子银行”。银行为此获得的理财业务收入，本质上是影子银行的息差收入，

这种做法让理财业务规模扩张，但与资产管理的本质相背离，实际上由银行承担理财资产风险。

■ “资管新规”以后，银行理财业务逐步回归本源

2021年已经划上句号，“资管新规”过渡期也已经结束，这意味着资管产品净值化转型进入冲刺阶段，中国资产管理行业进入了新的元年。随着严监管、强监管成为常态，银行理财业务发展不仅要实现规模稳步扩张，还需进一步提升专业服务能力，从而更好地服务融资人和投资人客户，同时还能为自己赚取合理利润。

■ 本报告的撰写是为了评估银行的理财业务能力

总体来说，能够在A股、H股上市的银行，不论是规模、利润、业务模式还是经营管理水平，在行业内都有更强的竞争力。因此，我们选择在A股、H股市场上市的银行作为研究对象，在行业内部具有较好的代表性。我们以最新一期披露数据为基础，对各银行理财的规模、创收等各项情况进行分析。

01

行业整体分析：“资管新规”过渡期结束，资管迈入新元年

2018年4月，人民银行、银保监会等部委联合发布“资管新规”，拉开了资产管理行业改革发展的序幕。三年以来，在以“资管新规”为核心的政策框架下，行业进入新的蓬勃发展期。2021年上半年，监管部门制

定了一系列补充与细化的资管行业监管制度，兼顾资管业务规律与理财特色的监管制度体系逐步完善，资产管理行业迈入新元年，银行理财业务稳步发展。

1.1 理财规模趋于稳定，转型有序推进

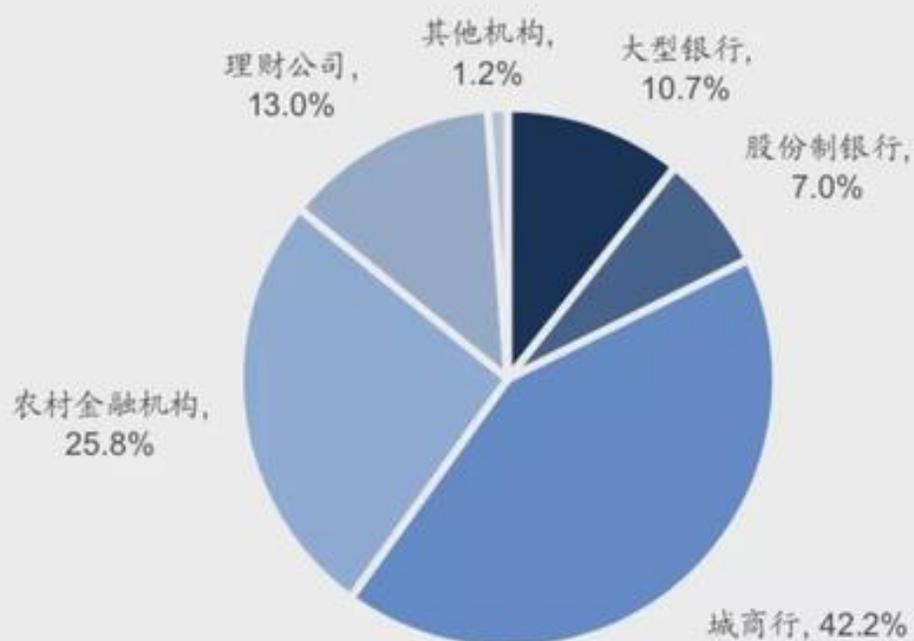
我国银行理财市场整体运行平稳，理财业务已度过整改所带来的阵痛期。2021年上半年，我国商业银行和理财公司累计新发产品 2.55 万只，累计募集资金 62.41 万亿元，累计为投资者创造收益 4137.51 亿元。

表 1: 2021 年上半年新发产品数量、募集金额情况 (分机构类型)

机构类型	新发产品只数	募集金额	同比
全市场总量	25530	624,125	5.57%
大型银行	2736	169490	-26.48%
股份制银行	1793	195677	-17.96%
城商行	10785	59369	-7.48%
农村金融机构	6595	15715	14.07%
理财公司	3317	183506	318.39%
其他机构	304	369	8.20%

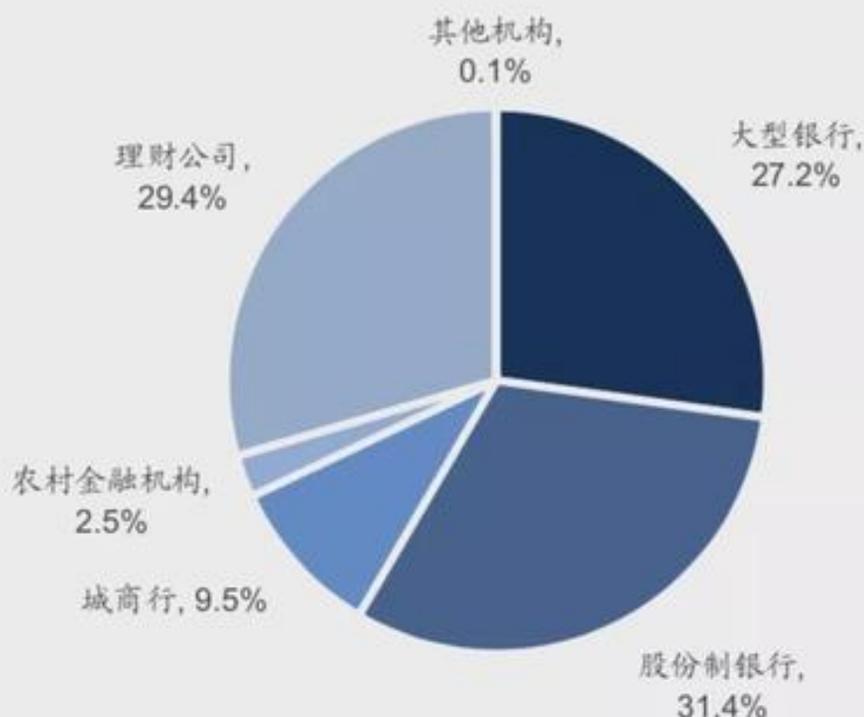
资料来源：银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理 (单位：只、亿元)

图 1: 各机构类型上半年新发产品数量占比情况



资料来源: 银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

图 2: 各机构类型上半年募集资金规模占比情况



资料来源: 银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

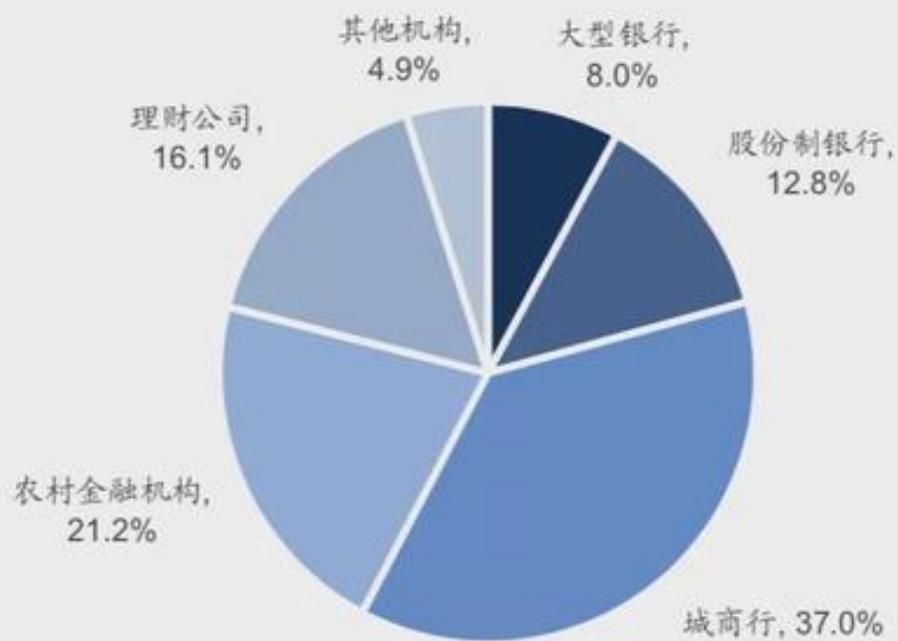
截至 2021 年 6 月底, 全国共有 325 家银行机构和 20 家理财公司有存续的理财产品, 共存续产品 3.97 万只, 同比减少 4130 只, 较年初基本持平; 存续余额 25.8 万亿元, 同比增长 5.37%, 较年初下降 0.23%。

表 2: 2021 年 6 月底存续产品数量、规模情况 (分机构类型)

机构类型	存续产品只数	存续产品规模	存续规模同比	较年初
全市场总量	39708	258001	5.37%	-0.23%
大型银行	3160	39244	-46.69%	-34.34%
股份制银行	5087	69478	-26.94%	-12.91%
城商行	14692	37801	-9.07%	-7.13%
农村金融机构	8408	10541	1.82%	-3.67%
理财公司	6402	100080	327.16%	50.07%
其他机构	1959	857	10.03%	12.50%

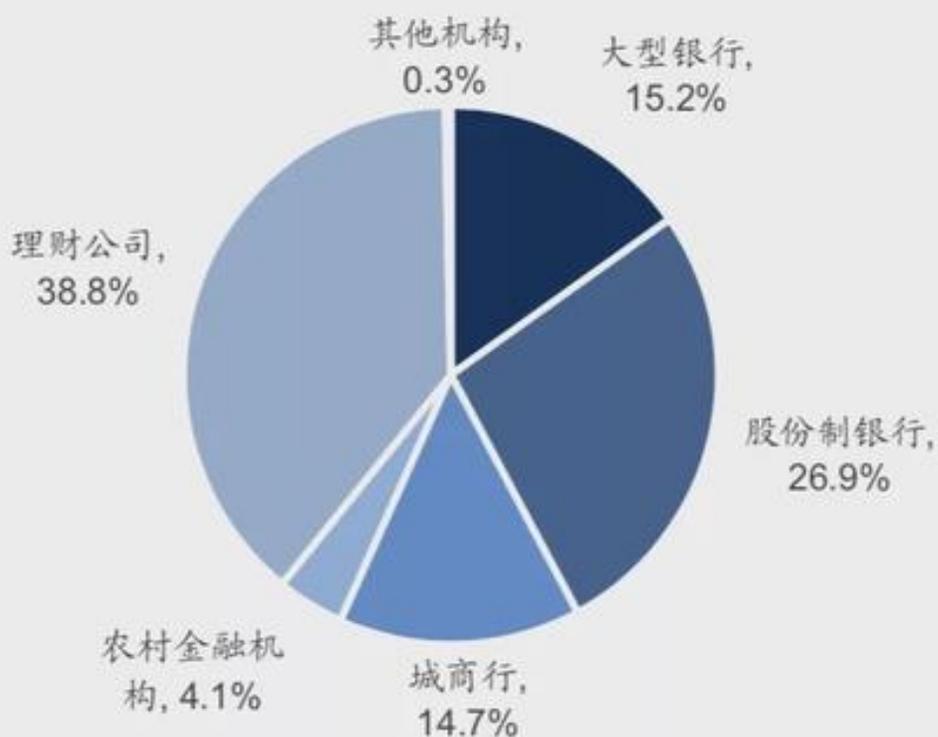
资料来源: 银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理 (单位: 只、亿元)

图 3: 各机构类型存续产品只数占比情况



资料来源: 银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

图 4: 各机构类型存续产品规模占比情况



资料来源: 银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

在严监管、强监管的背景下, 理财业务向净值化、标准化、规范化转型。一是理财产品净值化进程有序推进, 截至 2021 年 6 月底, 净值型理财产品存续规模 20.39 万亿元, 占比 79.03%, 较年初和去年同期分别提高 11.75 和 22.00 个百分点。二是机构次次立标标准化程度持续提升, 截至 2021

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_36700

