



CWM50：如何构建银行理财业务新图谱？



意见领袖 | 中国财富管理 50 人论坛

随着资管新规过渡期于今年正式结束，我国银行理财行业逐步进入高质量发展新阶段。中国财富管理 50 人论坛组织专家学者，就银行理财行业所关心的若干新阶段发展核心问题进行研究，形成专题报告。

报告首先回顾了“资管新规”三年过渡期内，银行理财业务净值化转型、市场主基调、产品创新三方面所取得的成效，逐步实现了打破刚兑预期的政策意图。报告进而对银行理财子公司角色转变、客户需求及产品设计变化、资产管理与财富管理融合发展、销售渠道多元化以及深化投资者教育等方面的发展进行了展望。

以下是报告核心内容。



一、银行理财业务步入规范发展新阶段

净值化转型成效显著

“资管新规”前，银行理财市场发展存在诸多“乱象”，“刚性兑付”、“多层嵌套”、“池化运作”等问题严重阻碍了银行理财市场的健康可持续发展。2018年4月27日资管新规发布，随后发布“理财新规”、“理财子公司管理办法”等一系列政策。银行理财业务监管框架的构建，促使理财业务步入稳健发展新时代，净值型理财产品占比显著提升，同业理财持续压降。具体来看，刚兑预期逐步被打破，据银行业理财登记托管中心数据显示，截至2021年底，保本理财产品规模已由资管新规前的4万亿元降至零，破刚兑效果明显。符合新规要求的净值型理财产品规模大幅度增加，截至2021年底，净值型理财产品余额26.96万亿元，占比全市场理财产品余额的92.97%，较资管新规发布前增加23.89万亿元，净值化转型成效显著。同业理财下降，多层嵌套投资减少，截至2021年底，同业理财产品规模降至541亿元，较资管新规发布前下降97.52%，资金空转、脱实向虚情况得到扭转。

稳健固收仍是市场主基调

银行理财客户的风险偏好相对较低，普通投资者对于理财产品净值化转型仍需一个适应过程。从理财产品风险等级特征来看，据普益标准统计数据，资管新规落地前的一年内（2017年4月26日~2018年4月26日）发行的全市场银行理财产品数量中，二级及以下风险等级的理财产

品合计占比 93.60%，资管新规后（2018 年 4 月 27 日~2021 年 12 月 31 日）发行的净值型银行理财产品数量中，二级及以下风险等级产品合计占比 86.00%，资管新规前后银行理财产品均以中低风险等级为主；从产品类型来看，资管新规后（2018 年 4 月 27 日~2021 年 12 月 31 日）发行的净值型银行理财产品数量中，有 93.59% 的产品为固定收益类产品，稳健固收类产品仍是银行理财市场主基调。

图 1：“资管新规”前全市场理财产品和“资管新规”后净值型理财产品风险等级数量占比



理财产品创新势头活跃

为满足客户多种流动性诉求，银行理财机构积极进行产品设计创新。流动性改善方面，建信理财、信银理财、苏银理财等多家理财子公司兼顾定期开放式产品和每日申赎产品特点，创新开发了最短持有期型理财产品。

在推动养老体系第三支柱建设与完善方面，首批 4 家试点机构发行养老理财产品引发关注。2022 年 2 月又新增了农银理财、中银理财、交银理财、中邮理财、信银理财、兴银理财等 6 家机构加入“十地十机构”养老理财试点工作。

与此同时，银行理财践行绿色发展方面，建信理财、中银理财、信银理财等多家机构创新开发了“碳主题”、和“绿色主题”创新产品，通过投资绿色债券和绿色产业助力绿色经济发展；信银理财、华夏理财、光大理财和农银理财等发行了“ESG 主题”产品，践行绿色发展社会责任。

“十四五”规划将科技创新驱动发展提升到全新历史高度，农银理财、工银理财和南银理财等多家机构积极加入“科技创新主题”产品赛道，中银理财和招银理财布局“专精特新”投资机会，通过投资科创主题公募基金、科创 ETF 以及优质中小企业等助力科技强国战略，服务优质新兴产业。

此外，在新冠疫情暴发后，工银理财、交银理财和青岛银行等机构还踊跃发行了“抗疫主题”理财产品，投向支持民生行业和防疫单位，助力企业复工复产和经济稳步复苏。

二、银行理财市场趋势展望

随着资管新规过渡期落下帷幕，银行理财业务过渡期整改任务基本完成，呈现平稳健康发展趋势。展望未来的银行理财市场，一方面，银行理财产品规模在资管市场居于首位，银行理财市场已形成以理财子公司为主、

银行资管机构为辅的竞争格局，理财子公司将成为资管领域的新生力量；另一方面，投资者理财需求更趋多元，资管市场竞争白热化，促使理财机构进一步完善全谱系产品体系；鉴于资管业务转型需要和居民财富管理需求增长，理财市场将形成资产管理和财富管理融合发展的趋势。

理财子公司将成为资管领域重要的新生力量

从行业格局来看，2019~2021 年，银行理财产品存续规模已连续三年居各类资管产品首位，市场竞争力较强。银行理财行业内部方面，监管稳步推进理财公司的批设工作，引导建立专业化、特色化的机构队伍。截至 2021 年末，理财子公司的产品存续规模占理财市场的比例近六成，且全部为净值型产品，理财子公司已成为理财市场重要的机构类型；从竞争力来看，理财子公司“转型包袱”小，投资范围广，依托母行又具有渠道和客群优势，同时理财子公司也在积极补足投研等业务短板，已然成为我国资管领域最重要的新生力量。

图 2：银行理财、公募基金、信托、保险资管规模趋势（2017~2021）

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_43035

