



银行理财产品周度跟踪：理财产品流动性新规落地 设5个月过渡期



资管新规落地,保本理财退出,同时固收类资产收益率下降,“固收+”产品成为低风险偏好资金的布局焦点。资管新规逐步落地,银行理财产品不得承诺保本保收益,刚兑理财市场萎缩,低风险偏好资金寻求收益稳健、风险可控的替代产品。另一方面,无风险利率下行,固收类产品投资为主的银行理财产品收益不断下降,对投资者的吸引力也不断降低。“固收+”产品在此形势下承接投资需求,成为低风险偏好资金的布局焦点。

“固收+”理念兴起,规模上涨,业绩稳健。粗口径下,“固收+”产品包括偏债混合型基金、混合债券型一级基金和混合债券型二级基金。公募“固收+”市场呈现以下特征:1)2019年末合计规模为5324亿元,2020年末为1.15万亿元,涨幅约1.2倍,2021开年延续上涨趋势,三季度末规模达1.63万亿元,同比增长65.77%;2)业绩较为稳健,偏债混合型基金、混合债券型一级基金和混合债券型二级基金2020年全年收益率分别为13.2%、4.4%、9.1%;3)发行市场火热,以募集截止日统计,2020年共发行“固收+”基金240只,合计发行份额3810亿份。

“固收+”适合追求绝对收益、低风险偏好投资者,理财子迎来配置机会。“固收+”产品的收益主要来源于两部分,一是债券类资产投资的稳健收益,二是通过配置其他中高风险大类资产获得的增强收益,在以绝对收益为目标并严控回撤的前提下,增厚产品收益,因此平均收益率相对高于传统固收资产。银行理财机构也应抓住机遇,积极布局固收+产品。

“固收+”产品存续规模不断上涨。2020年末“固收+”产品存续规

模为 1.15 万亿元,相比 2019 年末(0.53 万亿元)规模翻番;2021 年涨势不减,承接大量低风险偏好资金,截至 2021 年三季度末规模已达 1.63 万亿元,同比增长 65.77%;“固收+”产品业绩表现稳健。2020 年初至 2021 年三季度末,偏债混合型基金、混合债券型一级基金和混合债券型二级基金的累计收益率分别为 17.43%、9.75%、14.48%,均高于传统固收类资产收益,且风格相对稳健,回撤较为可控。

FOF 基金具有多策略、多资产、多组合的特点,以分散投资、分散风险为目标,做到灵活投资、逆市盈利。风险方面,首先在各个基金投资标的选取和组合上,做到了风险分散,其次 FOF 能够在不同的投资市场根据不同的策略进行投资组合,来做到风险二次甚至多次分散,FOF 产品还可投资于风险控制能力较强的子基金,叠加自身的风险防控机制,做到风险分散最大化;在盈利方面,FOF 能够根据市场行情运用更为灵活的策略组合来进行持仓调整,例如单边做多/做客、量化对冲、套利等策略。

银行及理财子加快布局 FOF 产品。随着净值化转型的加速,叠加开年以来基金行情起伏不定,目前市场上的主流资管机构皆放眼 FOF 市场。银行和理财子公司加快布局 FOF 赛道,同时加快与公募基金的合作,不断推出新型 FOF 产品。在多层嵌套被管制的前提下,FOF 秉持公开透明的原则,目前的投向几乎都为基础资产优良的标准化产品。产品方向上,目前理财子公司多投向公募基金产品,其中养老金 FOF 发展速度较快。

在市场波动的背景下,FOF 面临新机遇。FOF 收益相对较好,同时风险

可以分散,在保证一定投资收益的前提下,做到平滑产品的净值波动,除偏债混合型和债券型基金以外,FOF 产品将成为最为稳定的理财产品之一。在市场波动的背景下,投资形式和策略配置的转型仍然是大势,投资机构更加注重避免集中投资,需要在获取收益的同时兼顾风控。我国目前 FOF 产品仍处于初期发展阶段,未来 FOF 产品将成为我国理财产品的重要方向。

截至 2021 年 12 月 17 日,存续的 FOF 型产品共有 204 只,其中理财子产品 163 只;

工银理财 FOF 型产品数目最多。共计 65 只,其中混合类 25 只,固收类 40 只;其次是信银理财,FOF 型产品共计 34 只;

固收类占比最高。从投资性质来看,FOF 型产品主要是混合类和固收类产品,混合类有 43 只,占比 26.38%;固收类有 116 只,占比 71.17%。

MOM 基金具有多元投资管理人、多元资产、多元风格的特征。MOM 基金是母管理人将产品委托给多个子管理人管理的一种资产管理模式,相比于传统基金组合投资的方式,MOM 以子资产单元的方式运作,其中每个子资产单元可以看成一个小体量的定制产品,而管理人负责总体的投资决策和交易执行,该管理模式可以有效降低定制成本,实现资产配置多元化。

MOM 基金的发展受到主流资管机构的重视,近年来成绩瞩目。2012 年,国内首支 MOM 产品——平安罗素 MOM 一期诞生,首募规模 1.12 亿元,实施强定制化管理。随着国内投资人对金融资产配置需求的逐步扩

大,MOM 基金作为在获取相对稳定收益、回撤相对可控的同时,且能实现风险分散的投资工具,愈发受到券商、银行理财、保险等资金的青睐。2018 年资管新规后,银行理财净值化的发展更是加快了 MOM 业务在国内的发展进程。截止 2020 年末,公募基金总规模达 20.20 万亿元,较上年同比增长 36.22%,若按照 MOM 规模占比 6%计算,MOM 规模已超万亿元,成绩十分瞩目。

MOM 新规对资管业务和资本市场健康发展具有双赢作用。2019 年 12 月 6 日,证监会发布了《证券期货经营机构管理人中管理人(MOM)产品指引(试行)》,有利于证券期货经营机构更好地承接银行理财、保险、信托等各类机构资金的分层管理需求,为资本市场引入更多中长期资金。不同的金融机构可以根据自身的资源禀赋要素,借助 MOM 产品实现资源整合,在大类资产配置领域或细分资产投资领域发挥其优势和长处,彼此取长补短、分工协作,进而提高整个资产管理行业服务投资者的能力。

2020 年 12 月 31 日,建信、华夏、招商、鹏华、创金合信首批 5 只 MOM 产品正式获批;2021 年上半年,其中 5 只已正式发行,分别为建信智汇

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_31740

