



银行业周报：本周聚焦 -29 万亿理财市场发展情况如何？



2021 年理财年报发布，29 万亿理财市场发展如何

关注点 1：2021 年下半年理财规模快速增长，固收类产品占比提升。

1) 整体规模上，截至 2021 年底理财产品存续余额 29 万亿元，同比增长 12.14%，增速为 2017 年以来最高，主要是下半年规模增长 3.2 万亿元，而 2021 年 6 月规模基本与年初持平。2) 分类别来看，仍以固定收益类为主，存续余额 26.78 万亿元，较上半年增长 17.7%，占比也 6 月末提升 4pc 至 92.34%。而混合类和权益类理财规模有所缩减，或与 2021 年下半年股票市场有一定波动，且投资风格分化有关，以大盘蓝筹为主的沪深 300 指数降幅超过 5%，未来对于权益投资投研体系的搭建和经验积累或仍需一定时间。

关注点 2：现金管理类产品逐步整改规范后，同比增速有所放缓。2021 年 6 月 11 日，银保监会与央行《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》正式落地，对现金管理类产品投资范围、产品期限要求、定价方式+赎回要求进行了规定。现金管理类产品按要求整改，规模增速有所下降。

截至 2021 年底，现金管理类理财产品余额 9.29 万亿元，同比增长 22.89%，增速较去年同期减少 42pc，占全部理财比例为 32%。

关注点 3：产品收益率较上半年略有提升。2021 年底理财产品加权平均收益率为 3.55%，较上半年提升 3bps，较上一年同期减少 34bps，高出 10 年期国债收益率 72bps。

关注点 4: 理财转型方面, 净值化产品占比 93%, 保本理财全部清零。

截止 2021 年底, 1) 净值化产品占比继续提升至超 9 成。存续规模 26.96 万亿元, 占比达到 92.97%, 较 6 月和去年同期分别提高 14pc 和 25.7pc。

2) 保本理财基本清退。保本理财产品规模已由资管新规发布时的 4 万亿元压降至零 (不含结构性存款), 基本完成银行理财业务过渡期整改任务。

3) 嵌套投资逐步减少。理财产品整体持有各类资管产品规模 11.40 万亿元, 占总投资资产比例的 36.55%, 较资管新规发布时减少 10.63pc。其中, 银行机构理财 (非理财子公司) 资金投资各类资产余额 3.31 万亿元, 较 6 月末下降 2.7 万亿元, 占其全部资产的比例为 26.50%, 较资管新规发布时减少 22.07pc。

关注点 5: 产品投向仍以债券为主, 非标占比持续下降。截止 2021 年底, 标准化资产中, 债券、同业存单和现金及银行存款合计占比 79.8%, 基本上与中报比例一致。具体来看, 当前债券类 (占比 54.5%) 仍为主要投资方向, 较 6 月末略降 2.34pc, 主要是信用债占比 48.13%, 下降 2.57pc, 对应同业存单占比提升 3.4pc 至 13.9%。非标资产占比 8.4%, 较 6 月末下降 4.68pc; 权益类资产占比也下降 0.78pc 至 3.3%, 而公募基金占比提升 1.42pc 至 4%。

关注点 6: 理财投资者数量突破 8000 万, 净值型, 中低风险和 T+0 产品更受偏爱。自从理财新规发布以来, 理财投资准入门槛降低, 投资者

数量大幅增加，截止 21 年底，持有理财产品投资者数量达 8129.90 万，其中个人投资者占比 99.23%，全年新增近 4000 万(下半年新增 2000 万)。偏好方面：1) 持有净值型理财产品的投资者数量占比超 99%，较 6 月末提升 4pc 以上。2) 持有中低低风险及以下产品的投资者占比 90.04%，较 6 月末提升 1.3pc 左右，整体风险偏好相对保守。3) 持有 T+0 产品投资者占比提升 8.23pc 至 54.23%。

关注点 7：理财子公司稳步发展，规模占比接近 6 成，代销覆盖面明显扩大。

1) 规模方面：截止 2022 年 1 月，已有 29 家理财公司获批筹建，其中 24 家已正式开业。产品存续规模 17.19 万亿元，占理财市场比例 59.3%，规模较 6 月末提升 70%，比例提升 20.5pc。除了母行划转之外，理财子公司自主发行产品占比不断增加，占比 58.51%，较去年同期增加 19.20pc。其中，大行+股份行理财子公司规模二者合计占比 90%。

2) 代销进展：有存续产品的 21 家理财子公司均与代销机构开展了合作，代销产品余额共计 17.07 万亿元。具体来看，有 18 家理财子公司打通了其他银行的代销渠道，平均每家约有 14 家合作代销机构。而从代销机构情况来看，剔除母行代销的情况后，共有 97 家银行机构代销了理财子公司发行的理财产品，代销余额 1.60 万亿元。代销机构中城商行的机构数量最多(为 88 家)，股份制银行代销理财公司产品的余额最大(余额占比 60%)。

中证协发布 2021 年行业经营数据

1) 证券行业业绩稳健增长, 资本实力不断增强: 2021 年全年 140 家证券公司分别实现营收及净利润为 5024.10 亿元及 1911.19 亿元, YoY+12.0%、21.3%, 盈利情况继续创 16 年以来新高; 行业总资产、净资产分别为 10.59 万亿元、2.57 万亿元, YoY+19.0%、11.3%, 行业基本规模提升 9.9%至 2 万亿元, 整体资本实力不断增强。

2) 经纪业务收入占比超过 30%, 投行、资管占比小幅下降: 收入结构角度看, 经纪业务收入 1545.18 亿元, YoY+33.1%, 在行业总收入中占比提升 4.9pc 至 30.8%; 投行、资管业务收入占比分别为 13.9%、6.3%, 分别下降 1.1pc、0.4pc。

3) 证券行业不断加速财富管理转型, 主动管理、代销收入均显著增长: 截至 2021 年底, 客户开立 A 股资金账户数为 2.98 亿个, YoY+14.9%; 客户交易结算资金额为 1.90 万亿元, YoY+14.7%。截至年末行业资管业务规模为 10.88 万亿元, YoY+3.5%, 但主动管理为代表的集合资管规模大幅增长 112.5%至 3.28 万亿元, 主动管理转型成效显著。

4) 投行业务稳步增长, 服务实体经济取得新成效: 全年行业共服务

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_38518

