

资管新规大限将至

全面净值化时代要来了

距离资管新规大限仅剩一个多月时间，各家银行正加码备战最后的“冲刺期”。截至9月底，银行理财市场存续规模近28万亿，在这场涉及28万亿银行理财转型的大考中，已有部分银行提前“交卷”，大部分银行能在年底前完成转型。

与此同时，首批银行理财子开业已经两年多，净值型产品已经成为银行理财主流，但从产品类型上看，仍以固收类产品为主，各家理财子也正加码权益类产品，并押注ESG、养老、科创等新蓝海领域的投资，优化产品结构。不过在业内看来，转型完成后对各家理财子的考验才刚刚开始，多元化资产配置和投研能力成为能否在大财富管理市场肉搏竞争中制胜的关键。

■新快报记者 许莉芸/文 廖木兴/图



净值型理财占比近九成 已有银行提前“交卷”

临近“交卷”，各家理财子转型进度如何？根据中国理财网最近公布的数据，截至2021年三季度，理财净值型产品规模稳步上升，占比达86.56%。今年以来各家银行理财净值化转型明显提速。2021年6月末至2021年9月末，仅仅三个月，银行理财的净值化转型就提高了7.5个百分点。

目前已经有存量较小的银行提前“交卷”。南京银行在三季报中表示，存

量预期收益型理财产品已全部清零，成为全行业首批完成存量理财业务整改的商业银行之一。杭州银行、长沙银行、上海银行3家城商行截至今年9月末，符合“资管新规”要求的净值型理财产品比例分别高达96.68%、96%、95.78%，离全面完成转型仅有一步之遥。

股份行方面，平安银行在三季报中表示，截至2021年9月末，老产品占理财总规模比例下降至12%；符合“资管新

规”要求的净值型产品占比上升至88.3%。近日兴银理财副总裁汪圣明表示，目前兴银理财净值化产品占比近九成，有信心年底前完成转型。

与中小银行“船小好调头”不同，大行净值化转型进度条普遍在80%左右。日前交银理财总裁金旗透露，理财子公司发行和承接母行的净值型产品比例已经超过80%。

对此，中国银行研究院博士后郑忱

阳表示，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。银保监会新闻发言人王朝弟此前公开表示，“从前期摸底情况来看，预计今年年底前，绝大部分银行机构可以如期完成整改任务。”

固收类产品仍是主角 加码权益类产品布局

从转型后发行的理财产品类型看，固收类产品仍是主角。这是由于理财子公司客群仍以保守稳健投资风格为主，虽然正逐步打破刚兑、保本理财退出市场，但短期来看，固收类产品仍将是发行的主流产品，主要投向包括债券、存款、大额存单等。

有第三方数据显示，截至2020年底，银行理财产品中固定收益类理财产品占全部理财产品存续余额的84.34%。以工银理财为例，新快报记者查询中国理财网数据发现，截至11月17日共有1227只产品在售，其中固定收益类产品760只，占比62%。其余的还有混合类产品466只、权益类1只，暂未发行商品及金融衍生品类产品。

为了兼顾收益和稳定之间的平衡，不少理财子近两年来发布了一系列“固收+”产品，即希望先用“固收”部分获取基础收益，在此基础上再追求通过“+股

票、新股申购、国债期货、定增、债券等”来增加“弹性收益”。

目前不少大行已经形成“固收+股票”“固收+期权”等创新产品线。如建信理财发行的“诚益”定增主题固收类封闭式产品，采用“固收+股票”策略，将不低于80%的资金投向固定收益类资产，将0-20%的资金投向A股非公开发行股票及大宗受让股票，锁定期为3年。截至11月17日，该产品2020年第9期最新业绩比较基准为5.1%。针对“固收+期权”，招银理财推出了“招睿”全球资产动量系列，采用欧式看涨期权结构，焦点联动系列采用鲨鱼鳍结构，自动触发系列采用障碍期权结构，其共同特点为将不低于80%的资金投向固收类资产，同时将0-20%的资金用于买入期权。

另一方面，各家理财子加码权益类产品布局。据新快报记者不完全统计，

在已开业的20多家银行理财子公司中，目前有工银理财、农银理财、招银理财、华夏理财、光大理财、中信理财等8家理财子发行了权益类公募产品。

值得注意的是，合资理财公司在权益类公募产品的布局上抢占了先机。如刚刚成立的贝莱德建信理财，今年10月发布的收款产品“贝莱德建信理财贝盈A股新机遇私行专享权益类理财产品1期”即为权益类产品，该产品的权益资产仓位最高达到80%。

与此同时，不少银行也在借道FOF间接参与权益类市场投资。根据东亚前海证券研报，截至今年10月，理财子发布FOF产品共计149只，固收类有108只占比72.48%，混合类的仅有39只。其中工银理财的FOF产品数量最多，共计65只。今年下半年以来，不少理财子发行了首只FOF产品。10月，徽银理财和中银理财分别发行了“智盈精选FOF混

合类最低持有540天”和“中银理财-专精特新启航FOF策略(年年开)2021年01期”。11月16日，农银理财的首款FOF策略产品“农银同心·灵珑FOF策略第1期”也开始募集。

此外，理财子也正抢滩进入股权投资，以LP形式为主。据清科研究中心数据，目前已经有10家探索进入股权投资市场。目前主要的参与方式为投资股权投资基金和直接投资项目两种。截至2021年6月，10家理财子公司共投资19只基金和3家企业，投资金额超100亿元人民币。

对此，普益标准研究员李子鑫表示，在净值化转型背景下，银行理财产品投资范围需要拓宽，包括股票、股权等，除配置固收资产外，理财或借助MOM、FOF等模式加速布局权益市场加强收益，进一步丰富自身理财产品线，以满足投资者的多元化需求。