

# 理财收益率持续下行 银行投资端转型

本报记者 郝亚娟 张荣旺 上海报道

自资管新规以来,银行理财收益率一路下滑。

据融360大数据研究院发布的零售金融周报显示,8月26日~9月1日这一周银行理财收益率较前一周下降7个基点至4.03%。《中国经营报》记者从业内人士处了解到,从资产端来看,资管新规出台后,银行对非标债

## 理财收益下滑

据融360大数据研究院发布的零售金融周报显示,8月26日~9月1日这一周银行理财产品收益率全线下跌。其中,以货币基金为底层资产的宝宝类理财产品平均7日年化收益率下降2个基点;银行理财收益率较前一周下降7个基点,达4.03%。

自资管新规出台以来,银行理财收益率保持下滑态势。对此,普益标准研究员于康告诉记者,理财产品收益下滑主要是资金端和资产端两方面原因造成。“从资金端来看,今年以来,央行采取多项措施呵护流动性,银行体系流动性相对充裕,市场利率下行,带动银行理财资金成本下降。”

“市场利率快速下行,理财收益率与整体利率下行方向一致,直接影响理财产品收益率。”某股份制资管部负责人告诉记者。

从投资端来看,于康指出,当前转型过渡期,银行资产端仍在持续调整,随着存量高收益非标资产到期,银行难寻合适资产维持产品收益,且在内部经济下行

权资产投资一度停滞,且去年以来债券市场的频繁违约导致很多银行风险偏好收紧,配置信用债的要求趋严,导致银行理财“收益上不去”。

另外,资管新规出台以来,银行方面也在积极向净值化管理转型。据中国银行业协会和银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财业务发展报告(2018)》(以下简称《报告》)显

压力以及外部局势不确定性加持下,银行理财产品更偏向配置稳健收益资产。

金融监管研究院资管研究部总经理周毅钦向记者分析,资管新规出台以来,非标债权资产投资一度停滞,使得商业银行以往的非标投资优势无法继续发挥,而非标资产在商业银行理财投资资产中又往往体现“压舱石”作用,故资产整体投资收益受到了明显影响。

来自浙江某农商行金融市场部负责人坦言,当前收益稍微高一点的债券,风险较大不敢投;如果从收益角度来考虑,确实是“资产荒”,没有好的资产可以挑了,这也导致了理财端的收益率降低。

值得一提的是,从去年下半年开始的债市违约乱象使得银行收紧对信用债的投资。广东某城商行资管部人士告诉记者:“行内风险偏好收紧,资产收益比较低,很多资产投不了,收益肯定会降低。目前我们主要配置高评级信用债。”

示,2018年净值型理财产品发行提速,全年共发行净值型产品5609只。各家银行发布的2019年半年报显示,上半年银行净值化产品发行提速,相较2018年末均有所上升。

不过,从净值型产品的发行方来看,国有行和股份行是“主力军”。某农商行人士坦言,目前净值化转型的难度主要在于“思路还没转变”。

记者了解到,与此前激进投资债券市场不同的是,部分农商行今年在债权类资产的配置也变得谨慎。中证鹏元金融机构组董事总经理王一峰认为,部分农商行较高的资金来源成本决定了其较高的投资风险偏好。为了实现规模的快速扩张,近年来部分农商行加强了主动负债管理,通过发行同业存单、理财产品等方式来做大表内表外业务,相对于普通存款,这类资金来源成本较高,必然要求配置更高预期收益率的投资标的。

## 部分银行净值化产品占比情况

| 银行   | 2018年    |         |       | 2019年上半年 |         |       |
|------|----------|---------|-------|----------|---------|-------|
|      | 非保本产品规模  | 净值化产品规模 | 净值化占比 | 非保本产品规模  | 净值化产品规模 | 净值化占比 |
| 建设银行 | 18465.24 | 2996    | 16%   | 18061.23 | 3430.00 | 19%   |
| 交通银行 | 7696.69  | 1195    | 16%   | 8183.66  | 1967.35 | 24%   |
| 农业银行 | 14082.63 | 5288    | 38%   | 13078.20 | 4781.81 | 37%   |
| 招商银行 | 19600.00 | 2752    | 14%   | 19926.22 | 4005.84 | 20%   |
| 兴业银行 | 12247.97 | 6075    | 49%   | 12064.11 | 6062.04 | 50%   |
| 中信银行 | 9252.59  | 2446    | 26%   | 10362.92 | 4735.43 | 46%   |

数据来源:金融监管研究院

# 负债端压力犹存 民营银行“高息吸储”或将持续

本报记者 王柯瑾 北京报道

近日,《中国经营报》记者在多家互联网流量平台发现,民营银行多款存款产品利率超过5%,甚至超过同期银行理财产品收益。

## 存款收益超5%

近期,民营银行存款产品推荐“霸屏”多家互联网流量平台。

以京东金融为例,记者注册京东金融App后发现,“新手优选”栏目中共推荐有5款产品,其中有4款都涉及民营银行产品,且3款产品利率超过5%,分别是:蓝海银行5年期储蓄存款利率为5.3%,亿联银行(亿联智存-利添利盛夏款)满期复合利率可达5.68%,客商银行(客易存)存款利率为5.35%。

另外,在京东App“银行服务精选”中,“产品推荐”前5名全部为民营银行,包括金城银行、蓝海银行、新网银行、众邦银行、客商银行。其中4款为5年期储蓄存款,利率最高为5.00%;“收益排行”前5名全部为民营银行,包括1款亿联银行产品、2款蓝海银行产品、1款客商银行产品、1款华瑞银行产品,全部为5年期存款产品,利率从4.95%到5.68%不等;“人气排行”前5名中,除天津滨海农商行外,其余4家均为民营银行,包括蓝海银行、振兴银行、华通银行、众邦银行,上述存款产品中最高利率为5.00%。

而从该App平台推荐的其他类型银行情况看,提供较长存期产品

## 轻资产模式仍是方向

今年是民营银行试点以来的第五个年头。除负债外,民营银行在发展的过程中也面临着其他挑战,实际上,和传统的中小银行一样,其也面临着科技和人们生活方式变化带来的种种挑战。记者在采访中了解到,目前民营银行发展的主要突围方向仍为拓宽负债端渠道,提高资产端风控质量以及利用科技走差异化的轻资产路线。

“民营银行普遍底子薄、存款少,与传统商业银行相比,存在系统、风控、团队等多方先天劣势。民营银行想要‘突出重围’必须依

记者在采访中了解到,目前民营银行因经营范围狭窄、业务类型单一、基础客群少等原因,存款增长仍乏力,因此“价格优势”成为其吸储的利器,且在一段时期内高收益产品或将持续。不

的廊坊银行5年期存款利率为4.75%,浙江稠州商业银行3年期存款产品利率为4.26%。

除存款外,目前部分民营银行存款产品收益已经超过理财产品收益。根据普益监测数据显示,净值化转型推进一年半,预期收益型银行理财产品的预期年化收益率缓慢下行,逐步在4%附近收敛;同时,固定收益类净值型理财产品的业绩比较基准在4.5%~5.3%区间波动,伴随净值化转型的深入,银行理财收益将逐步企稳。基于此,普益标准研究员赵璐表示:“民营银行存款产品高于理财产品的现象或将持续,但差距将收窄。”

关于民营银行多款存款产品被“热推”现象,赵璐表示:“民营银行因经营范围狭窄、业务类型单一、存款增长乏力、基础客群少等原因,为提升其存款规模,获取长期稳定的负债资金,通常以‘价格战’为竞争切入点,通过具有竞争力的收益来吸引客户,拓展存款规模。”

同样,麻袋研究院高级研究员王诗强认为:“民营银行业务发展很快,特别是小微企业及个人信贷业务,但是线下分支机构有限,吸

托科技走差异化的道路。”东部地区某民营银行内部人士表示,“在报备或者有权授权的情况下,才敢试水新业务。”

亿联银行方面表示,该行从成立之日就以“数字银行”为定位,应用大数据、云计算、人工智能等科技创新手段,支撑线上业务的开展。同时,正是由于线上业务节省了大量的固定资产和低成本投入,才更有利于银行让利于客户,提升竞争力。

此外,有消息称,未来民营银行“一行一点”将可能有所突破。

过,民营银行“高息揽储”如何平衡资产与负债的关系、是否会对其他负债流动性造成压力等问题值得关注。

此外,民营银行经营模式的现状或将发生改变。随着民营银

行队伍不断壮大,支持鼓励其发展的政策也渐次出台。其中,关于民营银行“试点在注册地城市

开设新的网点和分支机构”亦将对民营银行目前负债模式产生一定的影响。

强的市场竞争优势。”

而关于民营银行如何平衡资产与负债的关系,业内人士认为,民营银行面对的客户主要为传统商业银行无法触及的“长尾客户”,贷款利率一般高于传统商业银行利率,目前看不存在资产端收益无法覆盖负债的情况。

同样,王诗强表示:“民营银行发行高利率存款产品必然会增加融资成本,但是小微企业及个人信贷等零售业务收入较高,再加上线上运营,节省了大量门面租金及人力成本,因此,完全可以覆盖融资成本的增加。至于负债流动性压力是否增加要结合企业的具体情况具体分析,部分银行发行的存款产品期限较长,负债流动性压力不是很大。”

不过,赵璐认为,对于投资者而言,一方面应充分了解银行机构、产品要素,充分把控产品风险与机构经营风险,选择与自身需求与预期相匹配的产品;另一方面,部分存款产品年化收益与持有时间挂钩,若在产品到期前赎回,可能存在收益“打折力度大”的情况,因此,投资者需在安全性、流动性、收益性之间寻求平衡。

2018年10月,银保监会发布的《关于深化民营银行相关改革的试点的意见》指出,允许民营银行试点资产证券化业务、试点股权激励和员工持股计划、试点在注册地城市开设新的网点和分支机构,预计将于2019年落地实施。

新网银行首席研究员、国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示,应适度放宽民营银行经营区域限制,取消“一行一点”要求,支持和鼓励民营银行在一定区域内逐步增设分支机构和网点,进一步激活民营银行发展活力和服务

## 净值化转型加快

资管新规出台后,明确了银行理财的转型方向,要求2020年后理财产品全面打破刚兑,向净值型模式转化。《报告》指出,2018年净值型理财产品发行提速,全年共发行净值型产品5609只,并在下半年政策陆续落地后,发行增速显著;银行参与积极性提升,共有160家机构发行净值型产品,显著高于2017年;2018年国有行、股份行、城商行、农商行、外资行分别发行净值型产品1580只、1457只、1617只、565只和386只,国有行和股份行依然是净值型产品的绝对发行主力。

截至目前,各大银行半年报已

## 理财子公司产品“受欢迎”

截至目前,已有5家银行理财子公司正式开业,其余银行也在积极筹备理财子公司的开业事宜。从理财子公司发售产品情况来看,投资者认购倍数较高,体现出较高的认可度。

以交银理财为例,交银理财首款

经收官。数据显示,截至2019年6月末,部分银行发行的理财产品净值化比例较2018年末均有所提升。

不过,农商行发行净值型产品占比较少。周毅钦表示,小型城农商行现在主要矛盾还是解决理财转型问题。“现阶段城农商行因为地域限制在人才储备、投研能力等各方面都逊色于国有行和股份行。理财子公司的成立,未来在渠道方面打开了城、农商行理财子公司在全国范围线上销售理财产品的可能,而且经过监管许可后,城、农商行还可以把理财子公司的分公司放在北、上、深这样的一线大城市,为其招揽优秀人才打下良

产品“交银理财稳享一年定开1号”上架后2天即售罄全部产品额度和追加额度,合计35亿元。据了解,该只产品为1元起售、0费率赎回、风险评级为低风险。从投向来看,这款产品主要投向固收类资产,通过配置非标增厚收益,业绩比较基准为4.2%,比银行理财同等风险评级的固收产品的收益率略低0.03%。

谈到理财子公司发行的理财产品之所以“受欢迎”,普益标准研究员赵璐认为,理财子公司发行的理财产品不再设置销售起点,使得理财子公司可服务客群拓展。“理财子公司利用这一政策红利,积极拓展理财客户数量,并利用长尾效应实现理财规模提升。未来,伴随理财子公司数量的拓展与跨业竞争的加剧,银行产品线将逐步优化,预计‘1元起购’产品数量会有

所增加,并逐步形成理财子公司间、理财子公司与公募基金间的低门槛产品竞争业态。”

从资产端来看,银行理财子公司的产品还较多地集中于固收和偏债产品上,权益类的资产配置较低。于康告诉记者:“当前理财子公司资产配置仍以固收类资产为主,但相比较银行资管部,理财子公司权益类资产配置更加积极主动,占比更高,且投资向全球市场延伸,同时理财子公司还采取指数投资、量化投资等配置策略,投资手段更丰富。”

光大证券认为,随着市场有效性的提升和外资机构投资者的进入,A股作为重要的资产未来在居民财富占比的提升是大的趋势。从这个角度来看,未来银行理财子公司必须要突破的方向是权益类产品。

都要比往年大一些;从整个融资结构变化来看,直接融资的规模正在逐步拓展,而债券市场是直接融资拓展的重要方面,这和金融改革方向相吻合。

当然,赵锡军指出,在一定条件下可转债存在一个转股与不转股的选择,如果投资者对发行机构认可度不高,银行补充资本的目的也就较难实现。另外,可转债转股的时候,也存在转股成本,以及老股东是否认同等问题。

## 强监管是导致因素之一

监管方面影响是导致银行可转债发行量增大的因素之一。赵锡军告诉记者,目前银行的信贷规模正在增加,但在强监管的背景下,银行需要去杠杆,原来的理财相关产品也要从表外转表内,从而占用大量的资本金,所以银行存在资本金的压力。

银保监会数据显示,截至今年第二季度末,商业银行(不含外国银行分行)核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为10.71%、11.4%、14.12%,较上季末分别下降0.23、0.11、0.06个百分点。

赵锡军表示,对于银行来说,补充资本有很多途径,包括盈利转股、增资扩股等,但目前来看,在强监管的背景下,银行为了冲销不良等已耗用了大量利润,如果股东也暂时没有实力或计划来支撑银行补充资金的话,银行就只能考虑从市场获取资金。赵锡军表示,在股市市场相对不景气的情况下,债券市场就会成为一个选择,所以可转债的发行在增多,但可转债只有达到一定条件后,才会起到补充资本的作用。

据了解,今年以来,平银转债、常熟转债、宁行转债纷纷达到相关约定条款,触发强赎。如8月27日,平安银行发布公告称,该行股票自2019年7月25日至2019年8月20日满足

好的基础,总体来说,将会缩小他与头部集团的差距。”

周毅钦同时补充:“城商行、农商行现在理财规模较小,历史包袱少,船小好调头,体制机制、激励机制也会比国有大行更加灵活,所以城、农商行理财子公司走精品化路线,集中资源研发具有自身特色的理财产品,相信会有一番作为。”

值得注意的是,当前银行发行的理财产品仍是“新老产品共存”。不过,按照资管新规要求,各家银行需在过渡期2020年底之前完成非标资产的压降,这给银行提出了较大挑战。

上接《B1

某股份制银行一位内部人士表示,银行在发行可转债时会进行综合考虑,例如预先核算能够承担的相关成本、资本金的补充对于投放规模的影响、投放市场情况等。“在银行做好方案后,就会报银保监会等部门审批,审批过后才可发行。可转债的转股期一般较长。”

中国人民大学财政与金融学院副院长赵锡军表示,今年债券市场普遍热度有所提升,从可转债到地方债等,发行量

都要比往年大一些;从整个融资结构变化来看,直接融资的规模正在逐步拓展,而债券市场是直接融资拓展的重要方面,这和金融改革方向相吻合。

当然,赵锡军指出,在一定条件下可转债存在一个转股与不转股的选择,如果投资者对发行机构认可度不高,银行补充资本的目的也就较难实现。另外,可转债转股的时候,也存在转股成本,以及老股东是否认同等问题。

“连续三十个交易日中至少有十五个交易日收盘价格不低于当期转股价格的120%(含120%)”,已触发《募集说明书》中约定的有条件赎回条款。2019年8月20日,公司董事会审议通过相关议案,决定对发行260亿元可转债“平银转债”行使赎回权。

8月下旬,中国平安联席首席执行官、平安银行董事长谢永林在接受媒体采访时表示,倘若260亿元可转债成功转股,平安银行资本充足率大概可以达到13.5%,核心资本充足率将达9.8%左右。

上述股份制银行人士告诉记者,银行通过增发可转债补充资本金的另一个目的,是响应监管加大对实体经济的投放。他表示,目前监管正在引导银行加大对实体经济的资金投放,但银行对实体经济的投放受制于资本金约束,因为银行是根据资本金的规模来确定可以投放的资金规模的,为了能够加大对实体经济的投放,银行需要补充资本金。

该人士表示,对于一些银行来说,同业资金曾是资产类业务重要的资金来源,但今年以来,同业监管更加趋紧,包括近期同业投资方面也受到一些限制,配置将会相应下降;为了有效提升资产规模,银行就需要更多发行权益类产品,而可转债就是其一。