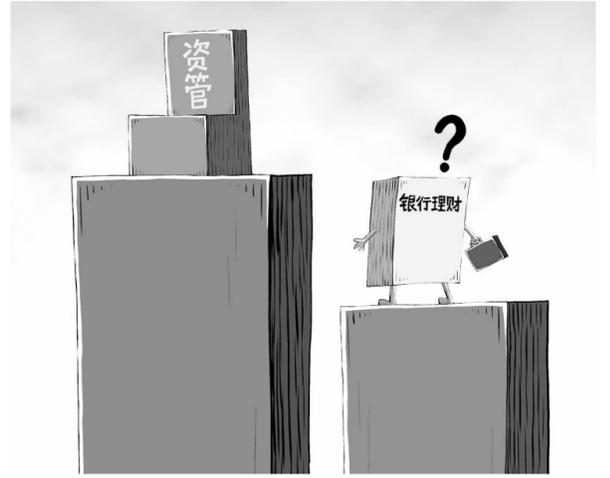


基金规模首超银行理财 资产配置迎变?



资管格局生变,银行理财再定位迫在眉睫。 视觉中国/图

本报记者 秦玉芳
广州报道

公募基金规模首超银行理财,成为国内最大的资管子行业。

根据中国证券投资基金业协会和银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场半年报告(2023年上)》(以下简称“《半年报》”)披露的数据,截至2023年6月末,公募基金产品达10980只,规模总计27.69万亿元。同期,全国265家银行机构和30家理财公司存续产品总数3.71万只,存续规模25.34万亿元。而2022年年底,银行理财存续规模为27.65万亿元。

作为资管机构的主力产品,银行理财和公募基金存续规模变动的背后,也反映出个人及机构投资者配置策略的调整。

银行理财业务人士透露,从产品来看,上半年公募基金规模实现快速增长,机构投资者仍占绝对多数。与之相比,银行理财投资者仍以个人投资者为主,“现金+”等稳健型产品的配置倾向更为明显。

收益吸引力下降

近年来受复杂宏观经济环境影响,以及市场利率持续下行,理财产品的收益率吸引力有所下降。

中金公司在最新发布的研报中指出,根据银行业理财登记托管中心数据,除了当前存续规模最大的理财公司和其他机构存续规模同比小幅上升以外,其他类型银行理财机构的理财产品存续规模同比都有大幅下行。其中,股份制银行和城商行的存续规模相对降幅较大,同比降幅都在30%以上。

对于银行理财产品存续规模下降的原因,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,国内理财产品基本完成了净值化转型,近年来受复杂宏观经济环境影响,银行理财波动较大。同时,由于市场利率持续下行,理财产品的收益率吸引力有所下降。

广州的投资者陈先生向《中国经营报》记者表示,以前主要是配置银行理财产品,既能保本又能保证收益。但净值化后,银行理财产品

风险太高,尤其去年年底到今年上半年,手上持有的理财产品基本都是亏的,有的产品到期后损失上万元。“现在理财、基金、股票风险都比较高,上半年基本都没有配置太多这些产品,闲置资金主要购买一些存款类产品和组合类的现金管理产品。”陈先生表示。

与陈先生有着类似观点的投资者不在少数。融360数字科技研究院分析师刘银平认为,去年银行理财遭遇两轮较大的“破净”潮之后,投资人赎回现象增多,对净值波动较大的理财产品接受度不高,这种影响延续到今年上半年。此外,6月末部分资金回流至存款也导致理财规模进一步下降。在同样承担风险的情况下,投资者会倾向于购买潜在回报更高的产品。

中金公司在研报中分析指出,除了外部市场环境的扰动压低银行

理财产品规模外,公募基金多项优秀属性也助推了公募基金市场的发展,使其规模不断提升,并最终超越银行理财。相对而言,银行理财目前仍以债券型产品为主,虽然各家目前正在积极发展权益类等其他类型产品,但体系建设尚需时日。

周茂华也认为,近年来,国内公募基金发展迅速,产品体系快速丰富,为投资者提供门槛低、流动性好,满足多元化风险偏好。公募基金的迅速发展和理财产品的净值波动、收益率下降等因素,也会对投资者产品配置的偏好产生影响。

不过,从投资者角度来看,银行理财依然是个人投资者的配置重点,公募基金则仍是以机构投资者唱主角。

《半年报》数据显示,截至6月末,各类理财投资者中个人投资者10254.38万个,占全部投资者比达

98.87%;机构投资者117.33万个,占比仅为1.13%。

IPG中国首席经济学家柏文喜表示,上半年,个人及机构投资者在资管产品配置上出现了一些新变化:个人投资者更加注重产品安全性和收益性,对具有较高安全性和较稳定收益的银行理财产品有一定的偏好;机构投资者更加注重产品的专业性和灵活性,对公募基金

等具有更多投资策略和主动管理能力的产品更感兴趣。

中金公司在研报中指出,在后资管新规时代,银行理财的刚兑预期被打破,配置风险整体上行,公募债基相对配置性价比提升,进而获得资金流入。若公募基金抓住发展机遇,进一步完善投研体系,有望扩大中低风险产品市场。

发展空间均广阔

从中长期看,银行理财和公募基金的发展空间均广阔,两种产品体系丰富,有助于丰富投资者资产组合。

业内普遍认为,随着债市收益率企稳,债基大规模赎回基本进入尾声,银行理财规模有望触底回升。

中信证券在最新发布的研报中表示,据测算,7月理财规模环比大幅增长1.88万亿元至27.22万亿元,涨幅达7.42%,主因是季节性因素。扣除季节性因素后,六七月合计上涨规模仍达到0.69万亿元,高出往年平均水平。

中信证券分析指出,8月15日,央行宣布MLF调降之后,5年期LPR并未跟随调降,更加说明银行净息差面临较大压力,或将推动新一轮存款利率的调降。届时,理财收益优势将更加凸显,预计此前积累的超额储蓄将会逐步回流至银行理财。同时,在理财子公司下

半年营销冲量之下,预计下半年理财规模将恢复至29万亿元。

在柏文喜看来,个人及机构投资者对银行理财和公募基金类产品配置的态度和趋势是多样化的,部分投资者可能更倾向于选择公募基金,因为公募基金具有更高的透明度和较为灵活的投资策略。然而,银行理财产品仍然具有一定的市场优势,尤其是对于一些风险偏好较低的个人投资者来说。

某券商银行业分析师强调,去年年底,理财净值和收益率出现了一定波动,导致大家对此感到恐慌。然而,根据最近的数据不难发现,当前理财的收益率正在非常快地回升,甚至与存款、公募基金、股票等其他类型的金融产品相比,其

收益率已经快速拉回来了,可能会成为具有很高吸引力的产品。

刘银平也表示,理财公司在稳净值方面下了不少功夫,包括谨慎配置权益类资产、提升固收类产品发行比例、采用混合估值法、阶段性降低产品费率等。今年,固收类产品净值稳步回升,整体业绩表现良好,预计接下来理财产品规模也有望逐渐回升。

与此同时,基金配置依然被看好。中金公司研究认为,未来随着“房住不炒”的理念深入人心,伴随着利率的下行,投资者的风险偏好或将相对上移,更多投资者可能将尝试投资固收+或混合型基金以增厚收益,相关产品有望迎来发展机遇。

周茂华也表示,从中长期看,银

行理财和公募基金的发展空间均广阔。我国经济长期向好,居民财富稳步增长,相应的理财投资需求潜力巨大。而两种产品代表两种风险偏好和投资风格,两种产品体系丰富,有助于丰富投资者资产组合。

“国内持续深化金融供给侧结构性改革,居民投资理财更加丰富,选择更多,随着居民财富积累,居民个人资产配置趋于多元化。近年来,理财产品、基金、保险、股票等产品颇受投资者青睐,并且投资者更加注重金融产品的风险性、预期收益和流动性等方面的平衡。”周茂华如上所述。

此外,从资管机构角度来看,随着银行理财和公募基金市场规模的变化,资管机构也在进行业务发展

的布局调整。专精特新企业高质量发展促进工程副主任袁帅指出,银行理财规模增长放缓,意味着银行需要进一步寻找其他可替代的利润增长点,提高利润能力和竞争力,这就可能引发业务布局调整和产品策略创新。而公募基金市场规模的增长,使得资管机构涉足的资产种类增多,需要更加专业的投研能力和风控能力,推动资管机构加强自身的投资能力和服务水平。

某理财公司相关业务人士也透露,近来公司也在搭建开放式货架,逐步丰富货架产品,为投资者提供包括现金+、固收+、权益类等各种风险等级的产品体系。同时,也在重点强化买方投研的投研能力建设,满足投资者多元化的投资需求。

建行践行“金融为民” 全面深化新金融行动

集团资产总额达38.25万亿元,增幅10.56%;净利润1672.95亿元,较2022年同期增长3.12%;集团不良贷款率1.37%,稳中有降……作为率先披露2023年上

半年业绩报的国有银行,中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”,股票代码SH:601939;HK:00939)经营质效稳步提升。

自身高质量发展取得新成效,与建设银行坚守“金融为民”初心,积极服务实体经济密切相关。2023年以来,建设银行全面深入推进落实服务实体经济、防

控金融风险和深化金融改革三大任务,以新金融行动落实新发展理念,纵深推进“三大战略”,发挥国有大行金融主力军作用,有力支持稳住经济大盘,取得良

好经营业绩。

建设银行行长张金良在2023年中期业绩发布会上表示,要以深化新金融行动推动高质量发展,统筹平衡好“总量和结

构、规模和效益、短期和长期、局部和全局、发展和安全”五方面关系,努力提升经营质效,为客户、为股东、为社会持续创造更大的价值。

全力支持实体经济 经营质效稳步提升

2023年8月23日,建设银行公布了2023年度上半年经营业绩。截至2023年6月底,建设银行资产负债规模实现较快增长,集团资产总额38.25万亿元,增幅10.56%;其中发放贷款和垫款净额22.36万亿元,增幅9.11%。负债总额35.30万亿元,增幅11.27%;其中吸收存款27.63万亿元,增幅10.42%。在盈利方面,上半年,建设银行集团盈利平稳增长,利润总额1972.64亿元,较2022年同期增长2.27%;净利润1672.95亿元,较2022年同期增长3.12%。

经营数据稳健增长与银行持续支持实体经济密不可分。从具体领域看,建设银行加大了普惠金融、先进制造业、战略新兴产业、绿色金融等领域信贷投放。截至2023年6月末,该行境内公司类贷款12.98万亿元,增幅17.82%。基础设施行业领域贷款6.51万亿元,增幅14.13%。投向制造业的贷款2.73万亿元,增幅21.40%。民营企业贷款5.22万亿元,增幅17.33%。战略性新兴产业贷款1.99万亿元,增幅35.26%。科技贷款1.50万亿元,增幅21.57%。境内房地产行业贷款8333.52亿元,增幅8.13%。上半年累计为4689个核心企业产业链的9.85万户链条客户提供5519.93亿元供应链融资支持。

同时,建设银行积极支持国家重大战略落地,包括促进区域协调发展、京津冀、长三角、粤港澳大湾区公司类贷款新增占集团贷款新增的比重超50%;统筹运用综合

化产品与服务,为“一带一路”建设提供全方位金融支持与融资便利。

在服务个人客户方面,建设银行围绕消费提振,精准发力。2023年是消费提振年,作为金融机构,一方面要降低居民的消费成本,提升融资便利,另一方面要提升居民的消费能力。从建设银行的实践看,该行将实现人民对美好生活的向往作为出发点和落脚点,从上述两方面出发,满足客户多元化需求。

为降低居民的消费成本,提升融资便利,建设银行落实差别化住房信贷政策,支持居民刚性及改善性住房需求,个人住房贷款投放较2022年同期提升4.28%,余额及投放量保持市场领先。满足居民合理消费融资需求,促进消费市场发展。信用卡贷款9395.96亿元,增幅1.59%。个人消费贷款3688.02亿元,增幅24.83%。深入推进“双星”融合发展,个人手机银行用户数达4.50亿户,较2022年同期增长5.27%。“建行生活”规模平稳增长,累计注册用户1.13亿户;承接168个城市超11亿元消费券资金发放,拉动民生消费近40亿元。

为提升居民的消费能力,建设银行纵深推进大财富管理战略,推动零售业务经营模式再升级。境内个人存款14.54万亿元,增幅11.19%。个人全量客户7.47亿人,管理个人客户金融资产突破18.14万亿元。前瞻布局养老金融蓝海,擦亮“安心康养”年金服务品牌。同业合作平台累计投放资金6.87万亿元。资产托管规模突破20万亿元。

拓维升级新金融行动 持续推动高质量发展

作为国有大型商业银行,建设银行积极探索中国特色金融发展之路,自2017年以来便全面开启新金融行动。近年来,建设银行不断丰富新金融行动的内涵和外延,坚持以人民为中心,坚持系统观念、数字化打法、一体化推进、全流程风控,以住房租赁、普惠金融、金融科技“三大战略”为先导,打造覆盖城乡乡村、线上线下、母子公司的多维度新金融矩阵,有效提升服务实体经济质效。

在住房租赁方面,建设银行围绕“投、融、管、退”闭环,持续完善住房租赁金融新体系。建信住房租赁基金签约收购项目20个,累计出资48.88亿元,可向市场提供长租公寓约1.45万套。公司类住房租赁贷款余额突破3000亿元。开业运营“CCB建融家园”长租社区272个。在多地推进保障性租赁住房公募REITs(不动产投资信托基金)项目。

在普惠金融方面,建设银行深

化数字普惠模式,升级“建行惠懂你”平台。普惠金融贷款余额2.86万亿元,增幅21.79%;普惠金融贷款客户294万户,较2022年年末增加41.69万户。“建行惠懂你”APP累计访问量超2.5亿次,服务企业客户1053万户。推进“创业者港湾”建设,为2.8万家人湾企业提供信贷支持460亿元。提供普惠金融服务的网点达1.4万个,配置普惠专员1.9万人。

在乡村振兴方面,建设银行发挥金融科技优势,持续推进乡村振兴综合服务体系。37万个“裕农通”服务点覆盖全国大部分乡镇及行政村,服务农户超5800万户。线上打造“裕农通”APP,为农民提供智慧村务、电子商务、便民事务和基础金融服务,APP注册用户1024万户,累计发放贷款522亿元。6月末,涉农贷款余额3.62万亿元,增幅20.41%;涉农贷款客户358万户,增幅13.10%;打造特色农业产业链、乡村政务等生态场景。

前瞻主动管理风险 夯实优化资产质量

在助力实体经济发展的同时,2023年以来,我国始终强调风险防控。

上半年,面对复杂严峻的外部经营环境,建设银行不断完善全面主动智能的现代化风险管理体系,强化集团一体化风险防控,优化“三道防线”制衡协同机制,强化境内基层机构、境外机构、子公司风险治理,加强境内外、母子机构协同控

机制建设,开展重点机构全面风险排查。强化统一信用风险管理,稳步推进金融资产风险分类办法、客户综合融资管理办法等落实落地。同时,稳步推进巴塞尔协议Ⅲ达标,满足全球及国内系统重要性银行管理附加监管要求。加快推进集团智能风控体系拓维升级工程,打造企业级风险管理平台,深化“蓝芯”和“3R”平台建设,持续为

普惠金融、住房租赁、绿色金融、乡村金融、科创金融等业务的高质量发展和集团一体化风险防控赋能。

通过统筹发展和安全,科学研判风险形势,前瞻主动管控风险,稳妥有序化解处置,建设银行资产质量保持稳健。6月末,建设银行集团不良贷款率1.37%,稳中有降;拨备覆盖率244.48%,保持良好风险抵补能力。

建设3167个“裕农学堂”,为农民提供金融知识普及、农业技术培训等活动。在绿色金融方面,建设银行将绿色理念融入经营管理、战略发展和企业文化,打造涵盖绿色信贷、绿色债券、绿色基金、绿色投资的多元化服务体系。绿色贷款余额3.48万亿元,增幅26.39%。持有人民币绿色债券余额较2022年年末增长48%。发行多笔绿色债券,发行金额折合人民币超150亿元。建信投资引入社会资本共同支持绿色产业发展,累计完成投资215亿元。建信信托绿色金融股权投资规模近30亿元。

在智慧政务方面,建设银行赋能数字政府新发展,37家分行全部开放网点STM(智慧柜员机)提供智慧政务服务。网点“跨省通办”专区实现31个省、自治区、直辖市全覆盖。助力数字化基层治理。农村三资监管及产权交易平台服务全国1038个县(区)级农业

农村局客户,智慧村务平台服务全国11万余个村委客户,注册村民数超1369万人。创新推出“集体三资”贷款产品,服务4300余个农村集体经济组织客户,贷款余额超百亿元。

在金融科技方面,建设银行持续提升专业化技术能力,发布“建行云”品牌,推出“云霄”生态合作计划。自主研发人工智能平台,赋能产品服务创新、数字化运营、智能化风控等领域。提升科技交付能力及研发质效,集团IT一体化建设取得积极成效。

在数字化经营方面,建设银行提升数据治理水平,释放中台能力,改善运营质效和客户体验。业务、数据、技术“三大中台”建设加速推进。持续加强产品创新统筹管理,推动企业级产品谱系管理平台优化升级。提升创意提出、创意转化、产品创新、产品运营监测、产品退出与迭代优化的全生命周期管理能力。

截至6月末,银行业金融机构资产总额406.2万亿元,同比增长10.5%;不良贷款率1.68%;拨备覆盖率206.1%。

展望下半年,张金良表示,建设银行要坚持稳字当头,稳中求进,保持韧劲,久久为功,在服务经济社会中不断实现自身的高质量发展,以实实在在的成绩回报大家的信任和支持。 广告