银行理财转型提速

2021 年是资管新规过渡期的最后一年，理财净值化改造是其中的关键一环。 理财净值化转型之前，理财产品普遍为预期收益型产品，在实操中存在强烈的“刚兑预期”。目前来看理财净值化转型已取得较大进展，净值型理财产品占比超过八成。如今距离资管新规过渡期结束不足三个月，银行理财转型进入冲刺阶段。按照监管要求，理财子公司应承担代客理财业务，理财产品全部转为净值型，潜在风险由投资者承担，真正实现资产管理。

近期出台的监管政策

2021 年 6 月 11 日

中国银保监会、中国人民银行联合发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》，正式稿内容与征求意见稿相比变动不大，投资集中度和过渡期比此前宽松。正式稿规定，每只现金管理类产品投资于主体信用评级为 AAA 的同一商业银行的银行存款、同业存单占该产品资产净值的比例合计不得超过 20%； 过渡期放宽至 2022 年年底。

2021 年 8 月 24 日

监管层对六家国有大行及其理财子公司做出指导，进行两项重要安排：一是过渡期结束后（2021 年年末），不得再存续或新发以摊余成本计量的定期开放式理财产品；二是除严格按照现行监管规定使用摊余成本计量外，理财产品（除现金管理产品）自 2021 年 9 月 1 日之后新增的直接和间接投资的资产，均应优先使用市值法进行公允价值计量，暂不允许对除未上市企业股权外的资产采用成本法估值。

2021 年 9 月 8 日

银保监会发布《理财公司理财产品流动性风险管理办法（征求意见稿）》，强调将流动性风险管理贯穿于理财业务运行的全流程。

2021 年 9 月 30 日

财政部发布《资产管理产品相关会计处理规定（征求意见稿）》。

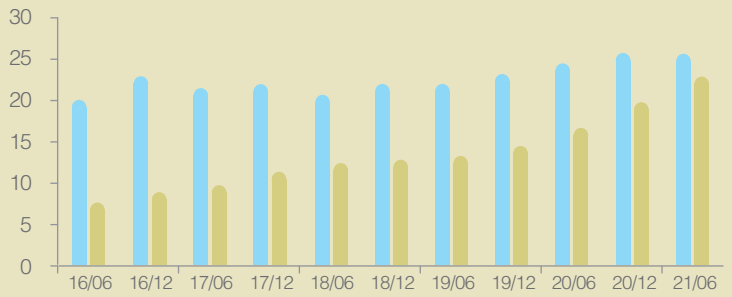
银行理财未来面临的挑战

资管新规过渡期结束，资管新规“真净值”的要求对理财的影响将会逐步显现，银行理财未来全面净值化转型后与公募基金的竞争将会更加明显。

银行理财全面净值化后面临的挑战

- 规模扩张难度增大
- 理财管理难度大幅提升，面临“收益率高、波动小、流动性好”不可能性三角
- 做好赎回风险管理，维护金融稳定

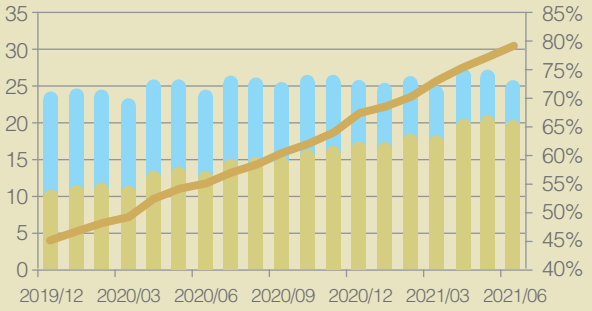
银行理财与公募基金规模对比



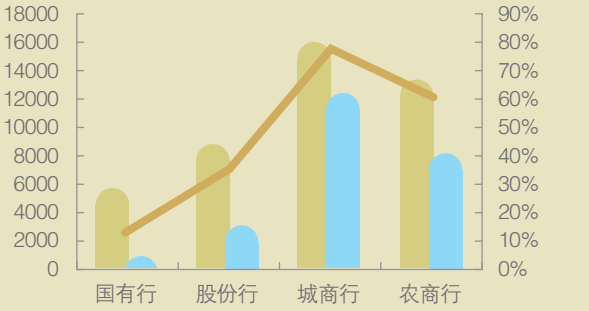
理财净值化转型力度加大，大行改造进度稍慢

截至 7 月末，净值型理财产品占比超过 80%，保本理财、不合规短期产品规模均较资管新规发布时下降超过 98%。从产品数量看，截至 10 月 13 日，城商行和农商行净值型产品占比分别为 77.7% 和 60.8%，而国有行和股份行净值型产品占比仅为 13.4% 和 35.1%。

净值性理财产品规模及占比



不同类型银行净值改造进度



国有大行理财规模和净值化程度 （数据截至 2021 年上半年，单位：亿元）

	非保本理财规模	净值型理财规模	净值化程度	理财子公司管理规模
工商银行	23714	12488	52.7%	12488
建设银行	18211	12325	67.7%	9463
农业银行	16564	11175	67.5%	11175
中国银行	14137	8680	61.4%	8680
交通银行	12218	8210	67.2%	7983
邮储银行	9361	--	--	--