

盘点 2020 年银行理财行业十大热点

植信投资研究院

对于我国银行理财行业而言，2020 年是极不平凡的一年。新冠疫情这只本世纪最大的“黑天鹅”带来了一系列新问题、新挑战；同时，随着资管新规和新一轮金融开放的深入推进，银行理财行业自身也在因时而变，涌现出了许多特点、变化和趋势。可以说，2020 年这一行业正在加快重塑。植信投资研究院为读者盘点了 2020 年我国银行理财行业的十大热点。

1. 监管明确银行理财涉及影子银行

2020 年 12 月，中国银保监会课题组发布了《中国影子银行报告》，首次针对影子银行的定义、标准和外延等作了全面系统的阐述。其中，银行理财与信托、非股票公募基金、证券业资管、保险资管等其他泛资管行业提供的贷款被纳入广义影子银行范畴；而同业理财和投向非标债权及资管的银行理财则被归为风险相对更高的狭义影子银行。

点评：经过三年专项治理，我国影子银行野蛮生长的态势得到了有效遏制。但我国影子银行积累时间长，存量风险较大，各类隐性担保和刚性兑付没有被真正打破，“卖者尽责，买者自负”的投资文化尚未真正建立，部分高风险影子

银行可能借不当创新卷土重来。另一方面，《报告》也客观地指出，影子银行不会消失，将和传统金融体系长期共存，必须建立和完善对影子银行的持续监管体系。除进一步加强监测统计外，还应建立风险隔离，厘清公募产品与私募产品、表内业务与表外业务、委托业务与自营业务的边界，严防风险相互传染、相互交织、相互掩饰。这就意味着，未来还有更多传统银行将积极拆分成立理财子公司。

2. 银行理财产品出现破净

2020 年，历来以稳健著称的银行理财产品出现跌破净值现象。仅上半年就有 391 只理财产品净值跌破面值 1 元，本金浮亏幅度最高达到了 40%，其中不乏一些大中型银行 R2 级的中低风险产品，对投资者带来不小的心理冲击。

点评：从表层因素看，2020 年跌破净值的银行理财产品多为固收类产品，底层资产主要是债权类资产，受今年 4 月以来债市震荡调整影响，相关理财产品的业绩表现受到“拖累”。但从深层次因素看，这反映了资管新规背景下银行理财产品净值化转型的必然趋势。与以往预期收益型产品相比，净值型产品不再保本、保收益，产品收益率和净值波动将成为常态。面对这一深刻变化，投资者今后不能再“闭眼”买理财，不能只看收益率，而要不断提升自身金融素养，在坚持资产配置多元化原则的同时，须综合考察自身风险承受能力

力、理财产品的底层资产、风险水平以及发行机构的信誉和评级等要素。

3. 多家银行保本理财清零

今年以来，银行保本理财产品正在加速退出，多数银行相关产品到期后不再滚动续发，少数银行甚至直接开启未到期理财产品“强退”模式，越来越多银行的保本理财产品已宣告彻底清零。部分银行由于产品期限较长等原因，仍有一定规模的保本理财存量，但也呈逐步压降态势。

点评：从监管导向看，资管新规明确要求银行理财产品打破刚性兑付，实现向净值化转型。尽管距离最后期限 2021 年底尚有一年的“过渡期”，但银行理财产品全面转型之势已不可逆转。从银行经营角度看，保本理财产品出现成本收益“倒挂”也是银行不再续发或提前终止存量产品的重要原因。但从投资者角度看，不少投资者仍热衷于持有保本理财产品，表明财富管理领域的投资者教育依然任重道远。

4. 银行理财子公司加快设立

截至 2020 年 11 月末，我国共有 23 家理财子公司获批，其中 21 家已开业。2020 年尽管受疫情影响较大，但仍有徽银理财、平安理财、信银理财、渝农商理财等多家银行理财子公司开业。

点评：在“资管新规”“理财新规”等政策指引下，越来越多具有独立法人地位的银行理财子公司不断登上舞台，为资管行业注入了新的发展活力。与 2019 年首波银行理财子公司设立浪潮相比，2020 年第二波浪潮在结构上更加多元化：这一领域不但有更多的股份制银行和城商行涉足，同时还出现了农商行的身影。随着专业化程度和风险隔离要求不断提升，预计未来银行理财子公司将成为银行资管的主力。

5. 银行系首家中外合资理财公司获批

2020 年 9 月，中国银保监会批准汇华理财有限公司开业。作为首家获准开业的中外合资理财公司，汇华理财由中银理财与东方汇理资产管理公司合资设立。其中，东方汇理资管出资比例为 55%，中银理财出资比例为 45%。此外，建信理财与贝莱德、富登公司设立合资理财公司也已获批。

点评：2019 年，国务院金融稳定发展委员会办公室发布 11 条金融业对外开放措施，其中明确提出，鼓励外资参与设立理财子公司。对于国内银行理财子公司而言，与外资合作不但有助于借鉴吸收外资资管机构先进的经营管理经验，可为客户提供更丰富的跨境、跨币种金融产品和服务，同时也有助于打破传统银行体系的薪酬瓶颈，吸引更多顶尖的市场化资管人才。预计后续还将有更多全球知名金融机构进入中国市场，与国内银行在资管领域开展合作。

6. 银行间“互相代销”模式兴起

随着银行理财子公司密集开业，2020 年，银行之间“互相代销”模式突然兴起。今年以来，包括中信银行、招商银行、百信银行等在内的多家银行都开始代销他行理财子公司发行的理财产品，这是过去很少看到的现象。

点评：商业银行的代理类业务一直都存在，是中间业务手续费收入的重要来源之一。传统上，银行除销售本行金融产品之外，主要是代销保险、信托、基金等非银金融产品，较少主动为其他银行“做嫁衣裳”。当前资管新规加速推进背景下，银行代销其他银行理财子公司产品的现象不断出现，究其原因，首先是满足本行高净值客户多元化投资需求，有助于实现获客、留客，尤其是一些投研能力较弱的中小银行这方面需求较为迫切，预计今后中小银行很可能会成为代销他行理财产品的主力。其次，母行也希望通过适度产品竞争激发本行理财子公司的创新动能，促使其加快走向市场化。一旦银行代销的产品线越来越丰富，有可能对一些纯代销类的财富管理机构形成追赶压力，促使其进一步发挥体制灵活优势，不断提升产品和服务效能。

7. 银行理财子公司与泛资管机构强化合作

2020 年，银行理财子公司与券商、保险资管、公募基金、

私募基金等其他类型资管机构在产品销售、投研体系等多领域的合作迅速升温。如多家银行理财子公司与基金公司成立了集合资产管理计划；与券商的合作范围也覆盖了券商的投行、资管、研究所、机构经纪业务等各条线。

点评：银行理财子公司成立后，短期内面临专业人才和相关经验不足的瓶颈，尤其是在资本市场领域，包括投研能力、产品设计能力、权益类资产配置能力等，需要借助外部合作来迅速补齐短板。另一方面，券商等资管机构也将银行理财子公司作为新的重点业务方向，通过为其提供包括投研咨询、委托投资、托管在内的多种服务，以期获得增量业务收入。由此可见，双方互有需求，加强合作可谓是水到渠成。

8. 银行理财发力权益类产品

2020 年下半年，在股市行情回暖背景下，银行及银行理财子公司对权益类产品的布局力度正在不断加大。尽管纯粹的权益类理财产品尚不多见，但不少银行及银行理财子公司都发行了权益占一定比例的混合类产品。

点评：从银行及银行理财子公司角度看，传统理财产品以固收与现金管理类产品为主，涉足权益市场有助于完善其产品种类、丰富产品体系与培育长期投研能力，是银行及银行理财子公司应对资管行业激烈竞争的必然选择。从监管导向来看，支持银行理财提高权益类布局也是进一步加快我国

资本市场发展的重要举措。《商业银行理财子公司管理办法》规定，理财子公司发行的公募理财产品可直接投资股票；2020 年 6 月，中国银保监会主席郭树清在陆家嘴论坛上明确指出，将加大权益类资管产品发行力度，支持理财子公司等提高权益类产品比重。预计未来一段时间，银行理财权益类产品的发行数量与占比还将继续增加，尤其是理财子公司应将打造完善的产品体系，适当增加权益性产品、长期产品作为长期发展方向。

9. 银行养老理财产品有待规范提升

2020 年，多家银行理财子公司都推出了养老理财系列产品，将其作为未来布局的重要方向。但从实际情况看，养老理财产品在银行基层销售端频频遇冷；与此同时，据媒体报道，今年 9 月监管机构曾就养老理财产品对银行提出窗口指导，要求现阶段不要强调银行理财的养老属性。

点评：去年人社部曾表示，拟考虑采取账户制，并建立统一的信息管理服务平台，符合规定的银行理财、商业养老保险、基金等金融产品都可以成为养老保险第三支柱的产品。2020 年 11 月，中国银保监会领导在国务院政策例行吹风会上也表示，支持相关机构发展体现长期性、安全性和领取约束性，真正具备养老功能的养老金融产品，包括养老储蓄存款、养老理财、专属养老保险、商业养老金等。但从目前各

家银行推出的养老理财产品来看，除期限长一些、收益高一些，养老理财产品特色不鲜明，与其他理财产品相比区分度不大，未能真正突出养老功能。对此，银行理财子公司需从产品设计方面下大力气，才能打造出名实相符，让监管认可、让市场投资者满意的“爆款”养老理财产品。

10. 银行 ESG 主题理财产品受到关注

据中国理财网统计，截至 2020 年 11 月末，包括华夏银行、农银理财、建信理财、兴银理财、光大理财、苏州农商行在内的多家银行或银行理财子公司今年共计发行了 29 只包含“ESG”字眼的银行理财产品，比去年同期的 11 只增长明显。其中，发行数量居前的是华夏银行和农银理财。

点评：ESG 是环境、社会 and 治理三个英文单词首字母的缩写，用以衡量上市公司的社会责任感。不少研究指出，注重 ESG 且相关信息披露较为充分的上市公司往往表现出更好的经营业绩。在今年疫情冲击下，ESG 资产呈现了一定的抗风险能力，全球范围内对于 ESG 的投资关注度明显升温。随着政策导向推动和投资者教育不断强化，今后我国投资者对于 ESG 主题资产的接受度有望进一步提升，预计会有更多的银行或银行理财子公司加入 ESG 理财产品发行队列。

免责声明：

本报告由植信投资研究院撰写发布。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但植信投资研究院对这些信息的准确性及完整性不作何保证。

本报告仅为报告出具日的观点和预测。该观点及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，植信投资研究院可能会发布与本报告观点和预测不一致的研究报告。