30万亿银行理财变局: 业绩比较基准迎规范

本报记者 郝亚娟 张荣旺 上海 北京报道

2023年是资管新规落地第二 年,业绩比较基准作为体现理财收 益情况的指标也迎来规范。

充分披露+保持连贯

随着资管新规及其配套文件落 地,银行理财已使用业绩比较 基准取代了此前的预期收益 率,从而实现了"打破刚性兑付" 的要求。

《行为准则》要求,展示理财产 品业绩比较基准应当有助于反映理 财产品的风险收益特征,向投资者 充分披露信息和揭示风险,保障投 资者的知情权,增强投资者对产品 性质和特点的判断。

同时,《行为准则》指出,理财产品 存续期间,管理人应根据市场研判、投 资策略等情况,审慎决定业绩比较基 准的调整事项,如确需调整,除应通 过常规展示方式向投资者充分、醒 目披露调整信息和原因外,还应按 照信息披露相关要求及时履行向理 财产品持有人的告知义务。原则上, 业绩比较基准展示应保持连贯性,不 得取消或停止展示,不得在理财产品 封闭运行期间调整业绩比较基准。

普益标准指出,业绩比较基准 与投资者预期、浮动管理费用的计 提密切相关,对机构而言,若采用单 一数值或区间数值作为业绩比较基 准时,需较好地平衡投资者预期与 浮动管理收益;若业绩比较基准设 立较高,会拉高投资者对产品到期 收益的预期,提升产品销量,但也会 增大产品运作管理压力,提高浮动 管理费用的计提门槛。

中国银行研究院博士后杜阳指 出,从实际情况来看,银行理财的业 绩比较基准普遍存在三类问题:一 是业绩数据展示过于复杂,部分理

2022年12月30日,中国银行 业协会发布《中国银行业理财业务 自律规范》(以下简称"《自律规 范》")和《理财产品业绩比较基准 展示行为准则》(以下简称"《行为 准则》"),对银行理财的业绩比较基

准展示及信息披露、风险控制作出 要求。

受访人士向《中国经营报》记者 指出,理财产品净值化转型基本完 成,正处于"洁净起步"阶段,通过对 业绩比较基准设置等细节问题进行 自律规范,既有利于理财公司灵活 应对净值波动,提高主动管理能力, 适当降低投资者收益预期,缓冲市 场波动带来的冲击,也有利于保护 投资者合法权益,实现理财业务的 长期可持续发展。



2023年是资管新规落地第二年,业绩比较基准作为体现理财收益情况的指标迎来规范。随着理财产品的业绩比较基准得到规范,投资者除了应 当关注收益率等指标外,更应该关注自身的投资目的是否能承受理财产品市值波动的幅度和潜在风险,

财产品会在业绩比较基准部分额外 展示"成立以来收益""近一个月年 化收益""七日年化收益"等多个维 度的业绩数据,这无疑会干扰投资 者对理财收益的判断;二是业绩比 较基准设定不全面、不准确,部分理 财产品并未对业绩比较基准的选择 原因、计算方法等内容进行说明,这 会导致投资者误认为业绩比较基准 就是预期收益,产生对理财产品的 刚兑错觉;三是业绩比较基准设定 过于晦涩难懂,部分理财产品过分 强调业绩比较基准设定的复杂性和 专业性,导致投资者难以理解,这偏 离了监管部门要求理财公司设定业 绩比较基准的初衷。

对此,兴业研究公司金融监管 高级分析师陈昊亦坦言,随着资管 新规及其配套文件落地,银行理财 已使用业绩比较基准取代了此前的

预期收益率,从而实现了"打破刚性 兑付"的要求。然而在实践中,仍有 一些机构在销售理财产品、展示产 品业绩比较基准时,缺乏对业绩比 较基准来源的说明,并且通过着重 展示业绩比较基准的方式让部分理 财产品购买者将业绩比较基准认为 是预期收益率。

谈及《行为准则》和《自律规范》 出台的意义及影响,中国银行业协 会表示,由于许多投资者在做出理 财产品投资决策时将业绩比较基准 作为重要参考,规范业绩比较基准 展示行为将有助于充分反映理财产 品的风险收益特征,向投资者充分 披露信息和揭示风险,保障投资者 的知情权,增强投资者对产品性质 和特点的判断,有利于充分揭示理 财产品"卖者尽责、买者自负"的信 义义务特征。

策中提出,2022年推动制造业中长

《关于进一步推动金融服务制造

业高质量发展的通知》,要求"银

行机构要扩大制造业中长期贷

款、信用贷款规模,重点支持高技

术制造业、战略性新兴产业,推进

先进制造业集群发展,提高制造

业企业自主创新能力""加大对传

统产业在设备更新、技术改造、绿

色转型发展等方面的中长期资金

支持""围绕高新技术企业、'专精

2022年7月,银保监会发布

期贷款继续较快增长。

陈昊补充道,由于不少投资者 之前形成的银行理财相对稳定的收 益预期,以及业绩比较基准展示过 程中给予投资者的暗示,不少理财 投资者在理财"破净"之后进行了赎 回,出现了一定程度的"赎回潮";而 投资者对公募基金等产品形成了收 益可能出现波动的预期,相较于理 财产品而言,公募基金的赎回规模 较小,随着理财产品业绩比较基准 进一步规范化,将有利于引导理财 投资者形成更为稳定的预期,减少 "赎回潮"的出现。

值得一提的是,《理财公司理财 产品销售管理暂行办法》也曾对业 绩比较基准提出要求,其中提到"使 用未说明选择原因、测算依据或计 算方法的业绩比较基准,单独或突 出使用绝对数值、区间数值展示业 绩比较基准"。

投资者应关注产品配置

投资人筛选理财产品不能再简单地看业绩比较基准和产品 封闭期等少数指标,而更应该关注底层资产配置比例、产品 杠杆率等细化指标。

银保监会披露的数据显 示,截至2022年三季度末,286 家银行和29家已批复开业理财 公司共存续理财产品余额30.6 万亿元。

"按照上述文件要求,银行 理财在短期可能面临业绩比较 基准展示切换、投资者教育与 客户理解等难题,但是业绩比 较基准展示的进一步规范化、 系统化将有利于银行理财行稳 致远。"陈昊指出。

"银行或者理财公司要按 照《自律规范》和《行为准则》的 要求,严格规范业绩比较基准 的设定流程和展示方式等内 容,在设定业绩比较基准时应 注意:业绩比较基准的设定要 有利于理财产品的净值化转 型,引导投资者进行理性的投 资规划,树立健康的投资理 念。业绩比较基准的设定要准 确反映产品的收益与风险特 征,提升该指标的科学性和有 效性,在充分考量理财产品特 点的基础上,综合运用定性和 定量相结合的方法,构建合理 的指标计算体系。"杜阳表示。

同时,银行与理财公司亦 可以根据产品类型的不同来制 定相应的业绩比较基准。普益 标准建议,对于混合类和权益 类等受市场波动影响较大的产 品,由于无法对市场变化进行 准确预估,故采用跟踪指数、市 场利率的相对业绩比较基准较 为合理,而对于固收类产品而 言,由于底层配置为债权资产, 期限和收益情况相对稳定,因 此可适当设立数值类业绩比较 基准。另外,考虑到流动性因 素影响,封闭式运作和开放式 运作的产品业绩比较基准也应 有所不同,开放式产品通过采 用跟踪市场表现的业绩比较基 准可以降低申赎等流动性变化 带来的收益表现压力。

随着理财产品的业绩比较 基准得到规范,投资者该如何 进行投资选择? 陈昊告诉记 者,投资人筛选理财产品不能 再简单地看业绩比较基准和产 品封闭期等少数指标,而更应 该关注理财产品底层资产的配 置比例、业绩比较基准的参考 指数、产品杠杆率等细化的指 标,从而能更直接、明确地了解 产品特性。在金融市场中,高 收益与高风险往往相伴随,在 未来理财产品的选购过程中, 投资者除了应当关注收益率等 指标外,更应该关注自身的投 资目的是否能承受理财产品市 值波动的幅度和潜在风险。

杜阳认为,总的来说,投资 者应该考虑产品的安全性和流 动性,一方面,随着理财产品净 值化转型的基本完成,投资者 应该意识到收益是与风险相匹 配的,需要结合自身的风险偏 好,选择更加适合的投资产品。 对于稳健型的投资者来说,可以 选择低风险性理财产品;对于 追求一定收益的投资者来说, 可以选择中高风险性理财产 品。另一方面,需要关注理财 产品的流动性,投资者需要根 据资金的闲置时间来选择不同 流动性的理财产品,即对于闲 置资金时间较久的投资者来 说,可以购买那些流动性较差、 业绩比较基准较高的理财产 品;而对于那些闲置资金时间较 短的投资者来说,则需要优先考 虑流动性较强的理财产品。

展望银行理财行业未来发 展,鲸平台智库专家卜振兴指 出,银行理财要坚持合规运营, 提高业绩基准报价的合理性、 科学性,同时要做好客户沟通; 对于投资者,在选择理财产品 时,除了关注业绩比较基准,也 要关注产品风险等级、投资方 向、投资策略等。

从"中国制造"到"中国创造"的金融推手

本报记者 张漫游 北京报道

从"中国制造"到"中 国创造"转型的过程中,不 仅要抓战略性新兴产业发 展壮大,还要抓传统产业 转型升级。

2022年,助力传统产 业升级的政策不断加码, 包括鼓励银行发放制造业 中长期贷款、设立设备更 新改造专项再贷款等。

不过,目前在制造业 转型升级方面,金融补给 还存在短板,如金融机构 还不能精准识别传统制 造业企业转型升级中的 融资需求,贷款与企业的 产品生命周期、与企业现金 流期限还不能完美契合, 还不能完全满足普惠小 微制造业转型升级的金融

2022年中央经济工作 会议再次强调了对产业升 级的要求,提出了"狠抓传 统产业改造升级,着力补 强产业链薄弱环节"。这 亦是对金融机构支持制造 业转型升级提出的新要 求。展望2023年,业内人 士认为,需要发挥商业银 行整合金融资源的优势, 加大对"卡脖子"领域的重 点支持,为新兴产业提供 投、贷、债、股、保、租等多 层次的综合金融服务;并 依托云计算、大数据等信 科技术,充分发挥商业银 行在数据信息中的资源优 势,创新金融服务方式。

创新产品促传统产业升级

2021年中央经济工作会议提 出了要"加快数字化改造,促进传统 产业升级"。从具体的数据表现 看,2022年,我国产业结构升级取 得了明显进展。

国家统计局数据显示,2022年 11月,我国新能源汽车产量同比增 长60.5%;太阳能工业用超白玻璃 产量增长110.3%,较2022年10月 加快30.3个百分点;移动通信基站 设备产量增长41.2%,新能源、新材 料、高技术产品高速增长;2022年 前11月,我国高技术制造业增加值 同比增长8.0%,高于规模以上工业 增加值4.2个百分点,彰显工业经 济韧性。

制造业转型升级的背后,离不 开金融的支持。

2022年2月,国家发展改革委 等12部门印发了《促进工业经济平 稳增长的若干政策》,在金融信贷政

特新'中小企业、科技型中小企业 等市场主体,增加信用贷、首贷投 放力度"。

发布公告,明确设立设备更新改造 专项再贷款,推进经济社会发展薄 弱领域进行设备更新改造。

在监管层呼吁下,银行机构应

同年9月28日,中国人民银行

在信贷业务方面,银行业加大 制造业贷款投放,提供制造业设备 更新贷款,保障制造业转型升级的 资金需求。以平安银行为例,该行 行长胡跃飞介绍称,针对行业细分 领域,平安银行精选出与"6个强 国、2个安全"相关的45个细分行业 重点发力,主要聚焦在信创、半导 体等国家积极布局的前沿实体制 造行业。与传统制造业相比,此类 企业未来成长性高,是制造业产业 链全景的重要发展力量。

植信投资首席经济学家连平 认为,制造业结构逐步改善,主要 得益于高新技术领域投资增加。 "制造业在向高质量方向发展,高 新技术投资在整个制造业投资中 占比达到40%左右。由于国家政策 的推动和资源的投入,近年来高新 技术投资增速较快,始终保持在两

位数以上,拉动了制造业投资,工 业生产也在此基础上保持了平稳 增长。"

提高制造业中长期贷款比例, 亦是银行机构的发力方向。国金 证券首席经济学家、首席经济学家 论坛理事赵伟给出的一组数据显 示,2022年三季度,我国制造业中 长贷增速抬升至30.8%,大幅高于 企业中长贷增速的13%左右;前三 季度制造业贷款增量创新高至4.2 万亿元、同比增长75%,占全口径企 业贷款比重同比抬升6.1个百分点 至29%。

中国银行研究院研究员叶怀 斌则指出,银行对受疫情影响严重 的普惠小微制造业企业实施延期 还本付息,为其转型升级提供了空 间。如此前中国工商银行表态称, 该行已统筹部署制造业小微企业 纾困支持工作,对贷款在2022年底

前到期且有延期需求的制造业小 微客户,按照"应延尽延"原则予以 支持;同时,主动承担抵押物保险 费、评估费、抵押登记费,减免小微 企业开户、账户服务、转账汇款、电 子银行等服务费用。

谈及银行在支持制造业转型 升级方面还存在哪些难点,叶怀斌 总结道,一是精准识别传统制造业 企业转型升级中的融资需求,要将 贷款与企业的产品生命周期相匹 配、与企业现金流期限相匹配,进 一步提升制造业中长期贷款的比 例;二是针对普惠小微制造业转型 升级的金融需求,要提升金融服务 的可触达性并充分考虑小微企业 对资金成本的接受度;三是对"专 精特新"制造业的支持,要分析其 转型升级的特点与难点,把握"专 精特新"企业轻资产、重知识产权 的特点,创新信用增信方式。

着力补强产业链薄弱环节

党的二十大报告提出要"加快 建设制造强国""推动制造业高端 化、智能化、绿色化发展",这为银 行业支持制造业高质量发展提出 了新的要求和方向。

基于此,2022年中央经济工作 会议提出了"狠抓传统产业改造升 级,着力补强产业链薄弱环节",显 示了产业升级要求的再次加码。

会议强调"产业政策要发展和 安全并举",对着力补强产业链薄 弱环节作出具体部署,要求"围绕 制造业重点产业链,找准关键核心 技术和零部件薄弱环节,集中优质 资源合力攻关,保证产业体系自主 可控和安全可靠,确保国民经济循

中共中央、国务院印发的《扩

大内需战略规划纲要(2022-2035 年)》(以下简称"《规划纲要》")也 强调了要推进制造业补链强链, 包括实施产业基础再造工程,健 全产业基础支撑体系,加强产业 技术标准体系建设。巩固拓展与 周边国家产业链供应链合作,共 同维护国际产业链供应链稳定运 行。实施制造业供应链提升工程, 构建制造业供应链生态体系。围 绕重点行业产业链供应链关键原 材料、技术、产品,增强供应链灵活 性可靠性。

《规划纲要》提出,要"加大制 造业投资支持力度""加大传统制 造业优化升级投资力度,扩大先进 制造领域投资,提高制造业供给体 系质量和效率""加大制造业技术 改造力度,支持企业应用创新技术 和产品实施技术改造""完善促进 制造业发展的政策制度,降低企业 生产经营成本,提升制造业盈利能 力""加强制造业投资的用地、用能 等要素保障。创新完善制造业企 业股权、债券融资工具"。

"下阶段,银行业支持制造业 的重点应着重于落实党的二十大 精神,服务建设制造强国。"叶怀斌 告诉《中国经营报》记者,商业银行 支持制造业转型升级要把握制造 业高端化、智能化、绿色化的发展 方向,重点布局国产替代、数字化 改造、战略性新兴产业等方向。具 体而言,一是银行要重点布局国产 替代方向,加大对"卡脖子"领域的 重点支持,着力改善具有核心技术

的制造业企业的融资环境,助力保 障产业链安全,稳链固链保链;二 是银行要重点布局制造业数字化、 智能化改造领域,提升对传统产 业数字化改造的支持力度,大力 支持工业互联网建设,全面盘活 制造业企业的生产资源和经营潜 力;三是银行要重点布局战略性 新兴产业,发挥商业银行整合金 融资源的优势,为新兴产业提供 投、贷、债、股、保、租等多层次的综 合金融服务,并依托云计算、大数 据等信科技术,充分发挥商业银行 在数据信息中的资源优势,创新金 融服务方式。

对此,多家银行表态称将加大 在制造业领域的投资。如工商银 行党委书记、董事长陈四清撰文写 道,下一步,银行要纵深开展补链 强链金融服务专项行动,贯通服务 好大中小微制造业企业,助力形成 更有韧性的产业链条。

据工商银行副行长王景武介 绍,目前,该行制造业贷款余额已 突破3万亿元,稳居银行业首 位。在做优做强金融服务方面, 该行的策略是聚焦制造业企业特 色化融资需求,不断完善创新融 资产品,并设立了科创企业专属 金融服务中心,专门服务于科创 企业差异化需求。为提升信贷经 营能力,针对制造业企业周期性特 点,该行不断深化对重点领域、重 点客群的分析研判,做好跨周期 资产配置,促进制造业投融资结 构持续优化。