

银行理财规模下行势头有望改善

投资门槛降至1万元

“理财新规”主要对商业银行理财业务提出了十大要求，其中第一条便与投资人息息相关：“商业银行发行公募理财产品的，单一投资者销售起点金额不得低于1万元人民币。”

作为一项重要调整，“理财新规”将单只公募理财产品销售起点由目前的5万元降至1万元。分析认为，投资门槛降低，意味着银行理财的客户范围扩大，有利于增强资金募集能力，做大行业规模。

华泰证券宏观研究员李超指出，理财产品购买门槛降低，有助于提高理财在投资者资产配置中的相对吸引力，扩大银行理财客户范围、吸引资金流入理财资金池，缓解商业银行的负债端压力。

而针对保本理财和结构性存款，“理财新规”明确，已发行的保本理财将统一归口为结构性存款或其他存款管理，结构性存款业务需要衍生品资格。银保监会相关负责人表示，结构性存款在国际上普遍存在，在法律关系、业务实质、管理模式、会计处理、风险隔离等方面，与非保本型理财产品存在本质差异，要纳入银行表内核算、计提资本和拨备等。

这意味着，保本理财产品将退出银行理财市场，未来投资者在银行买不到“保本理财”这一品种了，已经发行的保本理财将视作存款管理。

实际上，受“资管新规”影响，很多银行将结构性存款当成保本理财的良好替代品，今年上半年结构性存款发行量及规模大增，其中出现了一些假的结构性存款。根据“理财新规”，银行需要有衍生品交易资格才能发行结构性存款，可以避免一些没有资格的银行发行假的结构性存款。

与“资管新规”的要求一致，“理财新规”要求理财产品实行净值化管理，坚持公允价值计量原则，鼓励以市值计量所投资资产，允许符合条件的封闭式理财产品采用摊余成本计量。

中国农业大学重阳金融研究院高级研究员董希淼认为，消费者对于理财净值化转型需要较长的适应时间，“类基金”的现金管理类产品将成为短期内理财转型的主要方向。作为具有稳定收益的理财产品，现

当前银行理财产品市场余额已超20万亿元。7月20日，银保监会发布了《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》(以下简称“理财新规”)。与今年4月发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称“资管新规”)，共同构成银行开展理财业务需要遵守的监管要求。

银保监会表示，发布实施“理财新规”，既是落实“资管新规”的重要举措，也有利于细化银行理财监管要求，消除市场不确定性，稳定市场预期。机构预计，商业银行“理财新规”有利于增强银行资金募集能力，之前的理财产品规模下行势头有望得到改善。



金管理类产品参照货币市场基金的“摊余成本+影子定价”方法进行估值，有利于银行吸引客户，促进银行理财业务平稳过渡。

稳定预期利于理财市场

“理财新规”的过渡期与“资管新规”保持一致，到2020年12月31日。新规指出，在过渡期内，银行新发行的理财产品应当符合办法规定，同时可以发行老产品对接未到期资产，但应控制存量理财产品的整体规模；过渡期结束后，不得再发行或者存续违反规定的理财产品。

银保监会有关部门负责人表示，银行应结合自身实际情况，按照自主有序方式制定本行理财业务整改计划。过渡期结束后，对于因特殊原因而难以回表的存量非标准化债权类资产，以及未到期的存量股权类资产，经报监管部门同意，可以适当安排，稳妥有序处理。

过渡期内，允许老产品投

资新资产，这一规定被市场认为是较大的放松。“资管新规”出台以来，不合规的旧产品规模已经出现萎缩，新产品一时又难以衔接，对市场影响比较大。

“资管新规”出台后的这段时间，“符合监管规定的产品发行不达预期。”浦发银行副行长谢伟日前坦言，“资产管理部门可能做好了准备，但渠道和客户部门可能没有做好准备，或者银行总行做好了准备，分支机构还远远没有做好准备。净值型产品的发行规模、增长速度，远远没有达到预期，我们希望通过发行长期限的产品，对应中长期限的资产，这个发行计划在渠道中也没有得到很好的认可。”

“总体来看，理财征求意见稿有助于缓解因运动式监管和对未到期存量资产提前赎回引发的存量债务风险。”联讯证券董事总经理李奇霖表示。

2017年以来，随着监管持续加大力度，理财业务已开始向有序调整。银保监会数据显示，截至2018年6月末，银行非

保本型理财产品余额为21万亿元，环比5月末下降1.18万亿元，同业理财规模和占比也持续下降。理财资金主要投向债券、存款、货币市场工具等标准化资产，占比约为70%；非标准化债权类资产投资占比约为15%左右。

“理财新规”细则出台意味着监管政策明确了新产品的发行要求，消除了过去2个月产品发行因细则未定带来的不确定性。华泰证券预计，“理财新规”细则出台有助于新产品的加速推出，理财产品规模的下行势头也有望改善。同时，新产品的加速推出有助于改善股票市场和债券市场的流动性。

投资者管理体系有待建立

“资管新规”和相关细则落地，平安集团首席执行官杨峻认为，新资管时代，重要的是要建立投资者风险承受能力与产品风险的适配体系，“我们一直说资管就是要把合适产品卖给合适

的人，这句话到底怎么落实？什么样的产品应该卖给什么样的投资者？我们要建立一个比较完善的投资者适当性管理体系，只有这样才有可能在打破刚兑、没有资金池运作的前提下，能做到‘合适的产品卖给合适的人’，打造差异化竞争优势，应对新规挑战。”

此外，银行理财市场打破刚性兑付，投资者教育也至关重要。

“原来我们认为投资者教育更多是监管的事，但实际上，资管机构也责无旁贷，因为只有让投资者了解了你的产品、风险，才有可能实现打破刚兑、买者自负。我们一直说得比较多的是‘卖者尽责、买者自负’，以前我们更多的看后面四个字，自己买，自己负责。但由于金融产品天然隐含着风险滞后性和隐蔽性，所以在‘卖者尽责’没有做好的前提下，要求投资者‘买者自负’，这是不合理的，也不公平，所以资管机构有非常强的投资者教育的责任。”杨峻说。

(据经济参考报)

上半年公募基金赚取221.43亿元

二季度货基赚钱最多

天相投顾数据显示，分类型来看，货币型基金二季度合计为投资者赚取了820.8亿元，成为二季度最赚钱的基金类型，债券型基金也收获了255.87亿元的利润。

从整个上半年看，货币型基金利润高达1624.78亿元，债券型基金也为投资者赚取了538.82亿元，而混合型基金则亏掉1077.02亿元。

记者注意到，债券型基金业绩差异较大。统计显示，79只普通债券型基金中，业绩拔得头筹的是融通基金旗下的融通债券，今年上半年实现6.12%的收益率(同期业绩比较基准上涨2.17%)，超出业绩垫底者11个百分点。这79只同类普通债券型基金的平均收益率为2.33%。

二季度盈利的基金公司占比为43.9%

从公募整体的基金利润格局看，在有统计数据的123家公募基金公司中，二季度基金利润为正收益的公司有54家，占比达到43.9%。而以权益类投资见长的基金公司二季度亏损严重，亏损最多的基金公司亏损额高达91.2亿元。

天弘、建信、中银、工银瑞信等固收类基金规模较大的公司，二季度为投资者带来更多的收益。其中，天弘基金旗下基金利润为170.41亿元，居于榜

根据基金二季报披露的财务数据，天相投顾数据显示，二季度全市场6797只(A、C份额分开计算)基金合计亏损474.99亿元，但叠加一季度的盈利，上半年公募基金仍赚取了221.43亿元。

首。其中天弘余额宝货币基金一只产品贡献的利润就达到150.29亿元。

建信、中银、工银瑞信、招商基金旗下基金二季度贡献利润在20亿~50亿元之间，位居赚钱排行榜的第二梯队。

兴业、农银汇理、国寿安保、平安大华、永赢、民生加银等基金公司旗下基金二季度利润则位居10亿~20亿元区间，在赚钱榜中排在第三梯队。

(据广州日报)