

# 银行理财市场规模达29万亿元 去年为投资者创造收益近1万亿元

■本报记者 彭妍

近日,银行理财登记托管中心发布的《中国银行理财市场年度报告(2021)》(以下简称《报告》)显示,截至2021年底,银行理财市场规模达到29万亿元,同比增长12.14%;我国银行理财市场持有理财产品的投资者数量为8130万个,创历史新高,同比增长95.31%。理财投资者队伍在迅速壮大的同时,银行理财投资收益显著提升,全年为投资者创造收益近1万亿元。

## 净值型理财产品大幅增加

截至2021年底,银行理财市场规模达到29万亿元,同比增长12.14%;全年累计新发理财产品4.76万只,募集资金122.19万亿元。其中,净值型产品比例大幅增加。随着老产品的持续压降和新产品的不断发行,产品净值化转型进程显著。截至2021年底,净值型理财产品余额26.96万亿元,占比92.97%,较资管新规发布前增加23.89万亿元;非净值型产品余额为2.04万亿元,较资管新规发布前大幅减少16.39万亿元。

截至2021年底,全市场持有理财产品个人投资者数量为8067.23万人,占比99.23%;机构投资者数量为62.67万个,占比0.77%。理财产品受众群体仍偏好风险较低的产品类型。截至2021年底,持有理财产品的投资者中,风险偏好为二级(稳健型)的投资者数量最多,占比为34.89%。与去年同期相比,风险偏好为一级(保守型)和二级(稳健型)的投资者数量占比均有所增加,分别增加3.08个百分点和2.59个百分点。

资管新规以来,理财产品净值化转型成效明显,持有净值型产品的投资者数量也不断攀升。截至2021年

底,净值型理财产品投资者数量占比达到99.06%,较去年同期增加约10个百分点。其中,持有开放式净值型产品的投资者数量最多,占比为86.16%。苏宁金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,银行理财市场投资者数量的不断增长主要有三方面原因:一是宏观层面,居民财富从房地产向金融资产转移的趋势在加速,尤其是2021年房地产调控加速了这一进程;二是行业结构层面,随着互联网理财逐步式微,以银行和公募基金为代表的正规军更加受到投资者青睐;三是对银行自身来说,在发力资管大风口预期下,近两年银行普遍加大了对资管业务的投入和重视力度,加速活期属性理财产品的创新,在流动性和收益性上取得了更好的平衡,赢得了投资者的青睐。

## 理财投资收益显著提升

《报告》显示,在资管行业打破刚兑的背景下,银行理财借助其长期稳健的资金供给渠道、专业优质的资产管理能力、丰富多元的创新产品设计等优势,实现较为平稳的产品收益。在投资者队伍迅速壮大的同时,银行理财投资收益显著提升。资管新规发布以来,理财产品已累计为投资者创造收益3.61万亿元。其中,2021年创造收益近1万亿元。2021年各月度,理财产品加权平均年化收益率最高为3.97%,最低为2.29%,收益率波动相对平稳。

在服务投资者的同时,银行理财服务实体经济质效大幅提升。截至2021年末,银行理财产品通过投资债券、非标准化债权、未上市股权等资产,支持实体经济资金规模约25万亿元,相当于同期社会融资规模存量的8%。同时,投资资产标准化程度提升,服务实体经济质效增强。截至



2021年底,理财资金投资债券类资产21.33万亿元,占比68.39%,较资管新规发布时增加19.43个百分点。2021年,理财资金投向绿色债券规模超2200亿元,投向疫情防控、乡村振兴、扶贫等专项债券规模超1200亿元,为中小微企业发展提供资金支持超3万亿元,累计募集ESG主题理财产品超600亿元,募集乡村振兴、公益慈善等社会责任主题理财产品超600亿元,有效促进共同富裕目标实现。

薛洪言认为,随着银行理财产品规模占比的提升,银行理财对实体经济的支持作用也随之提升。同时,相比存款资金,银行理财资金通常会更多配置债券、股权等直接融资资产,有助于加速我国融资结构从间接融资向直接融资的转型速度,而相比间接融资,以股权为代表的直接融资有

助于降低实体经济杠杆率,在特定领域能够更有效地发挥融资支持作用。

## 银行理财机遇与挑战共存

展望2022年银行理财市场的发展,有关专家表示,银行理财发展机遇与挑战共存。

“从行业发展趋势来看,中长期看居民资产从地产向金融资产转移的趋势不变,但就2022年来看,受地产调控边际放松以及金融市场自身波动性增加等因素影响,短期来看,净值化的银行理财产品对客户的吸引力下降,对银行的产品管理能力提出更高要求。”薛洪言表示。

《报告》同时提出,理财市场机构将主动作为,充分发挥汇集中长期资金、灵活投资资产、穿越周期波动的

功能作用,抓住广大居民对财富保值增值的巨大刚需,满足理财投资者平衡风险与收益的需求,积极帮助居民在整个生命周期管理财富,提升抵御风险能力。进一步做好客户画像,针对不同年龄、风险偏好客户群体,强化养老资金转化,丰富养老产品供给。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,从产品投资方向来看,2022年银行理财市场中,预期权益类产品会逐渐增多,但固定收益类产品的投资收益率预期在下半年会有所回升;尤其是在美联储预期加息的情况下,全球央行紧缩可能导致固收收益率回升,但银行权益类产品并不会因此趋冷,中国理财产品市场需求依然旺盛,依然会有很多资本进入理财市场购买理财产品。

## 聚焦·险资动向

# 险资加大调研上市公司频率 养老险公司表现最为积极

■本报记者 冷翠华

今年以来,A股市场剧烈震荡,风格轮换加快。险资作为大型机构投资者,明显加大了调研频率。《证券日报》记者根据东方财富Choice数据库统计,今年以来,截至2月27日,险资对上市公司的调研总次数达1161次,较去年同期的559次翻番。

## 年内险资调研次数翻番

数据显示,年内险资共调研上市公司1161次。其中,养老险公司最为积极。具体来看,长江养老共调研88次,中国人寿养老共调研83

次,平安养老共调研76次。其他调研次数较多的险资还有国华人寿,达79次。

分析人士认为,养老险公司调研最积极与其投资模式有关。养老基金的投资管理模式介于长期寿险与基金之间,不仅有绝对收益要求,也有相对收益要求,且往往定期进行业绩排名,其权益调整策略频率相对较高。

除了养老险公司,其他险资机构对A股的调研频率整体较去年明显加快。“过去两年,市场有比较明显的投资主线,今年的择股难度更大,需要进行更加深入的研究,加深和上市公司的交流。”一家大型保险资管公司权益投资负责人对记者表示。

据上述人士介绍,今年以来,新能源等热门板块股价遭遇较大回撤。尽管仍然看好新能源赛道的长期投资价值,但在配置上必须多元

化一些,在此之前,研究、调研都是必不可少的环节。

“今年有调仓需求,同时,还可能择机加大权益资产配置力度,无论是调仓前还是建仓前必须有充足研究,但调研不等于一定会投资。”另一家险企投资负责人告诉记者。

## 银行、基建等板块被看好

据银保监会最新数据显示,到2021年末,险资运用余额达23.2万亿元,较2020年末增长7%。其中,股票和证券投资基金合计占比为12.7%,创近3年新低。

某人身险公司投资总监文田(化名)对记者表示,1月份可能并非A股全年最低点。对于价值投资者来说,今年或有逢低吸纳的机会,但趋势投资者应当警惕今年市场可能偏“熊”。对于保险资金来说,理论

上是越跌越买,但实际上各机构受主观判断、内部考核等因素影响,买入量不一定很大,叠加股价下跌导致市值缩水的影响,最终权益资产的占比可能还会小幅走低。

也有部分险资人士对权益市场的判断更加乐观。中国保险资产管理业协会会长王军辉近日在“2022年度机构投资者资产配置工作交流会”上表示,继续看好权益配置价值。年初以来,A股调整的核心原因还是部分行业估值过高,同时也受海外流动性等其他因素影响。从政策、基本面以及流动性这3个影响A股的核心因素来看,今年,政策友好,流动性充裕,整体看A股全年仍有望实现正收益,结构性机会仍然存在。对险资全年资产配置思路,应适度降低收益预期,灵活稳健来布局。在权益投资方面,要着眼长期战略布局,同时积极把握战术性

机会。

对今年权益市场的投资机会,有险资人士提到,2022年的基建投资将得到有力支撑:一是近日召开的国务院常务会议要求,尽快将2021年四季度发行的1.2万亿元地方政府专项债券资金落到具体项目;二是去年基础设施公募REITs发行募集资金364亿元,取得了成功,未来融资规模有望持续增加。因此,基建产业链将迎来自基本面积极变化、建筑行业、新型电力系统、数字基建等行业都将受益于基建加速。

文田表示,今年看好银行、基建等板块的投资价值。还有险资人士表示,新能源赛道短期调整不改长期趋势,依然蕴藏较大机会,但也需要降低投资预期,并精选个股。此外,科技赛道和消费板块赛道也可能蕴藏较大投资机会。

# 监管鼓励险资参与保障性租赁住房投资 专家称此举利好保险公司资产端与负债端

■本报记者 苏向昊  
见习记者 杨洁

2月25日,中国银保监会、住房和城乡建设部发布《关于银行保险机构支持保障性租赁住房发展的指导意见》(下称《指导意见》),引导保险机构为保障性租赁住房提供资金和保障支持。

拥有15年保险从业经历、首批向监管备案的投连险投资经理、保险资管资深人士王传振对《证券日报》记者表示,上述文件是指导意见,短期谈不上实质性影响。但从长期看,目前的住房保障体系框架已见雏形,未来与保障性租赁住房的收益特点最匹配的资金就是保险资金,若险资机构能够抓住政策机会,则可以在该领域做实资产端,反向驱动保险负债良

性增长。

## 监管引导险资多样化参与保障性租赁住房投资

《指导意见》明确,银保监会引导保险资金多样化参与保障性租赁住房投资和服务,支持保险资金通过直接投资或认购债权投资计划、股权投资计划、保险私募基金等方式,为保障性租赁住房项目提供长期资金支持。

《指导意见》提出,鼓励银行、保险机构在依法合规、风险可控的前提下,参与基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)。

对此,一家大型险企固收投资经理告诉记者,对于险资机构投资者而言,REITs作为中等收益、中等风险的金融工具,具有流动性高、收

益稳定、安全性强等特点,有利于丰富资本市场投资品种,长期看有望成为重要投资品种。在利率不断降低且信用风险不断攀升的当前,基础设施REITs的特点对于资金而言具有一定吸引力,且REITs与债市和股市相关性较低,有助于保险资金优化投资组合,降低投资风险。

“总的来看,REITs具有亦股亦债的特性,产品底层是风险较小的不动产或基础设施资产,资产稳定性较好,因而REITs产品属于下跌有底,同时具有上涨空间的产品,可作为固收+策略中重要的配置品种。”上述投资经理表示。

监管还明确了市场化方式投资路径。《指导意见》提出,对利用集体经营性建设用地、企事业单位自有闲置土地、产业园区配套用地、新供应国有建设用地等新建自持保障性

租赁住房项目或存量盘活项目,银行、保险机构在综合考虑企业项目建设或购置,以及后续运营需求的基础上,以市场化方式提供适配其融资需求的产品。

## 保障性租赁住房投资与险资属性相匹配

尽管险资参与保障性租赁住房投资还需要进一步细化监管规则,但在业内人士看来,随着以后监管细化规则的落地,保障性租赁住房投资会将利好保险公司资产端与负债端。

王传振认为,保障性租赁住房属于政府民生工程,租金收入虽然低廉,但非常稳定,符合保险资金的要求。若险资机构能够抓住政策机会,则可以在该领域做实资产端,反向驱动保险负债良性增长。

## 支付看台

# 9家支付机构 被支付清算协会“退群”

■本报记者 李冰

日前,中国支付清算协会(下称:“清算协会”)发布公告称,吸纳中原银行、北京中关村银行等19家机构为新会员。而在稍早前,清算协会刚刚发布关于取消会员资格的公告,13家单位会员资格被取消,其中包括9家支付机构及2家银行。

值得关注的是,被取消会员的9家支付机构中有6家机构的支付牌照有效期至2022年6月26日,也就是说上述6家支付机构在今年面临牌照续展。

## 9家支付机构 被取消会员资格

具体来看,经审核,中原银行股份有限公司、北京中关村银行股份有限公司、重庆国家金融科技认证中心有限责任公司、北京融三六零信息技术有限公司、易谷网络科技有限公司等19家公司吸纳为新会员,包括2家银行及多家科技类企业。

而被清算协会取消会员资格的机构分别是河北涿州农村商业银行股份有限公司、辽阳农村商业银行股份有限公司、天下支付科技有限公司、先锋支付有限公司等13家机构。

《证券日报》记者通过央行官网查询发现,被取消会员资格的9家支付机构中有6家机构的支付牌照均在有效期内,且均在2022年6月26日,将面临牌照续展。分别是上海商业高新技术、北京广聚福支付、安徽圣德天开信息科技、福建省瑞特商业支付、江苏旅通商务、上海亿付数字技术有限公司。从支付牌照业务类型来看,前5家牌照类型均为预付卡发行与受理业务,上海亿付数字技术有限公司牌照业务类型则为数字电视支付。

除上述6家机构之外,安易联融电子商务的支付牌照则是在2021年12月21日刚刚完成续展完成。而另外两家机构,天下支付、先锋支付曾被曝出存在风险情况。

具体来看,天下支付是上市公司江苏宏图高科股份有限公司(以下简称“宏图高科”)旗下的全资子公司,曾为中国支付清算协会理事单位,在央行发布的2019年7月份非银行支付机构《支付业务许可证》准予续展公示信息中,天下支付未获批准续展,目前其支付牌照是未续展状态。在此前的2月16日,宏图高科曾发布公告称,收到《南京市中级人民法院通知书》被债权人申请破产重整。

先锋支付的支付牌照到期时间则为2023年7月份。据报道,先锋支付存在重大违规行为,且在母公司已被退市情况下,其支付牌照或将不保。

支付产业网创始人刘刚对《证券日报》记者表示,支付机构失去支付清算协会会员资格,跟支付牌照续展并无直接关系。但是,被取消会员资格的支付机构方未来将主动放弃支付牌照或是牌照到期无法得到续展的市场预期可见。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博补充说,在支付牌照续展前被取消会员资格,市场虽然会有所预判,但实际上,支付牌照能否正常续展最后都将以央行官方公告为准。

## 支付机构 需要加强合规意识

目前,清算协会会员单位主要分为几类:特许支付清算组织、银行、财务公司、非银行支付机构及相关机构、相关机构、地方支付清算协会、国际卡组织。截至2月27日数据,银行会员为183家,非银行支付机构会员214家。

事实上,这并非清算协会第一次通报取消会员资格的公告。2021年,清算协会就发布过《关于注销会员资格的公告》。据《证券日报》记者不完全统计,2021年,清算协会累计取消了12家机构会员资格,而此次则是一次取消13家机构的会员资格。同时,清算协会还曾多次发布对相关单位负责人进行约谈的通报。

纵观行业总体情况来看,支付行业正处于严监管态势。支付机构一方面需要加强合规意识,另一方面要直面行业变局。

在谈及支付机构如何应对目前监管环境时,刘刚表示,“支付机构经营者一定要树立起‘合规先行’的理念,在切实加强合规意识的同时,建立基本合规制度,明确分工严格执行的同时将责任落实到人;不断提升风控水平,灵活运用新型技术,提高合规工作成效。”

王蓬博强调,不管是从监管的表态还是今年以来持续披露的大额罚单来看,都表明支付行业仍然处于严监管的态势。支付机构应在加强合规治理,成立合规部门的同时,通过相关合规学习和培训,加强机构工作人员的合规意识,并完善相关风控系统。