

# 5月份以来银行理财规模增4000亿元 业界称今年存款向理财和货基搬家是大趋势

■本报记者 苏向泉

银行理财存续规模仍在持续增长。

广发证券刘郁团队5月28日发布的统计数据显示,截至5月26日,银行理财存续规模达26.6万亿元,较4月30日增长4000亿元。4月份,银行理财存续规模曾大幅增长1.2万亿元。

受访专家认为,银行理财存续规模持续增长是理财收益率回暖与存款利率下行共振的结果。对理财公司而言,理财存续规模增加意味着业务空间增加,业务机遇增多。对投资者而言,理财规模增长说明近期理财产品吸引力提升,但净值化后,理财收益率呈现周期性波动性,因此也要关注风险,避免“羊群效应”引发亏损。

## 存续规模加速上涨

自去年11月份至12月份的“赎回潮”后,银行理财存续规模今年以来呈逐步企稳,并在今年4月份以来呈加速上涨态势。

据刘郁团队统计,截至4月30日,银行理财存续规模较3月末回升1.2万亿元至26.2万亿元,其中银行理财公司存续规模增至22万亿元,基本恢复至1月末水平。另外,5月份以来截至5月26日,银行理财存续规模继续增长4000亿元至26.6万亿元。

就持续增长的原因,中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对《证券日报》记者表示,主要有两方面:一是,随着商业银行及银行理财公司采取积极措施降低产品净值波动,以及市场行情好转,近期银行理财产品的吸引力,投资者

对理财产品的信心有所回升;二是,5月份商业银行压降付息成本及市场行情、市场环境催生的投资机遇对理财产品规模有一定的拉动作用。

具体来看,近期理财产品破净率与收益率均呈现向好态势。据刘郁团队统计,截至5月26日,银行理财公司整体破净率降为3.6%。此外,据普益标准数据,截至5月21日,全市场存续开放式固收类理财产品(不含现金管理类资产)近3个月的年化收益率平均水平为3.93%。

与银行理财收益率表现亮眼形成反差的是,银行存款利率持续下行及住户存款减少。4月份以来,多地城商行、农商行调降存款利率。5月份以来,国有大行、股份制银行再次纷纷下架存款利率相对较高的智能通知存款,并下调通知存款与协定存款的利率浮动上限。此外,央行公布的数据显示,4月份住户存款减少1.2万亿元。

国盛证券固收团队首席分析师杨业伟对《证券日报》记者表示,居民存款同比增速与存款利率之间具有明显的正相关关系,这也说明居民存款对利率变化比较敏感,如2018年初至2020年初,存款平均利率上行,居民存款规模也在加速上升。此外,据其团队测算,如果存款利率下降10bps(基点),在其他条件不变的情况下,存款每月向理财和货基合计“转移”450亿元左右。

“从逻辑来看,居民存款转移是理财收益率与存款利率的利差变化的结果,近期存款利率下降和理财、货基收益率大幅提升吸引存款向理财、货基等转移,其中理财、货基收益率大幅提升是主因。”杨

## 专家认为

银行理财存续规模持续增长是理财收益率回暖与存款利率下行共振的结果

## 对理财公司而言

意味着业务空间增加,业务机遇增多

## 对投资者而言

意味着理财产品吸引力提升,但也要关注风险,避免“羊群效应”引发亏损



王琳/制图

业伟表示。

## 理财收益率走势是关键

就存款向银行理财搬家的趋势,杨业伟对记者表示,未来存款“搬家”的速度和规模取决于银行理财、货基收益率的走势。

目前银行理财资金将大量投资于债市及底层资产为债券的各类资产,因此,债市走势对银行理财收益率的走势影响显著。基于此,杨业伟表示,从今年全年来看,债市将总体走强,这意味着今年存款向理财和货基“搬家”将是大概率。

这一趋势也对投资者和理财机构提出不同的要求。对投资者而言,银行理财规模持续增长有可能会加剧“羊群效应”,该效应的传

导机制为:理财收益率上涨——投资者加大申购力度——理财公司大量买入债券——债市走牛——理财收益率继续上涨——投资者继续申购,不过,一旦债市出现下跌,则会引发“赎回潮”,并会让部分投资者遭受损失,如去年就出现了两次“赎回潮”。

冠咨咨询创始人周毅对《证券日报》记者表示,银行理财产品净值化后,“赎回潮”在未来很长一段时间内仍将以一种常态化的形式存在,因此投资者要有风险意识,特别是中老年投资者要理解理财产品的净值波动。

杨业伟也提示风险,如果信用风险事件发生,银行理财净值回撤,居民可能再次赎回理财产品,理财机构持有的债券也将会被抛售。

对理财机构而言,应强化净值波动管理,加大投研力度。杨海平表示,理财产品存续规模持续增长,意味着理财公司业务空间增加,业务机遇增多。同时,也对理财公司推进精细化管理,提升投研能力,不断迭代投资策略,持续推进产品创新以及净值波动管理,强化与投资者沟通等方面提出了更高要求。

实际上,据记者了解,一些理财产品已开始微调固收类产品的业绩比较基准,以引导投资者预期,避免因收益率不及预期而引发集中赎回。如,普益标准监测的数据显示,5月15日至5月21日,全市场共新发了641款理财产品,其中535款封闭式产品的平均业绩比较基准为3.6%,较此前一周环比下跌0.04个百分点。

## 券商百强营业部榜首暂时“易主” 中金公司上海分公司超越东财“拉萨天团”

■本报记者 周尚仟

今年以来,A股市场持续波动,龙虎榜累计成交额排名前100位的券商营业部(以下简称“百强营业部”)名单,较2022年发生了不少变化,其中有34家营业部为“新面孔”。中金公司上海分公司以477.89亿元的龙虎榜累计成交额暂列百强营业部之首。

## 东财“拉萨天团” 连续霸榜五年

东方财富Choice数据显示,截至5月29日记者发稿,今年以来共有4621家券商营业部累计登上龙虎榜3.64万次,合计成交额达6793.88亿元(剔除沪股通、深股通、机构席位)。其中,百强营业部累计成交额达到4281.11亿元,占比63%。

从2018年至2022年的五年时间里,券商百强营业部榜首均来自业内称为“拉萨天团”的东方财富证券拉萨地区营业部。进入2023年后,榜首暂时“易主”为中金公司上海分公司,华泰证券营业部总部(非营业场所)紧随其后,成交额分别为477.89亿元、310.76亿元;而东方财富证券拉萨东环路第二营业部暂列第三,成交额为255.2亿元。

不过,百强营业部前十名中,东方财富证券的营业部依旧占据了4席,4家营业部成交额维持高位均超140亿元。同时,百强营业部前十名也发生了变化,其中国泰君安上海江苏路营业部、中信证券总部(非营业场所)、中国银河北京中关村大街营业部等3家“入围”。

细究券商百强营业部名单,华泰证券、华泰证券、中信证券、国泰君安旗下营业部所占席位最多,分别为10家、10家、9家、9家。而在34家“新面孔”中,中信证券旗下营业部占得4席。

IT则强营业部强?华泰证券、中信证券、国泰君安均是科技驱动发展的头部券商,3家公司的信息技术投入排名近年来均位居行业前列。

当前,不少券商在自主研发极速交易系统、完善量化投资体系。不过,系统优势并不是券商营业部制胜的全部因素。一位不愿具名的券商人士向《证券日报》记者表示:“近年来,证券行业业务同质化严重,各家券商营业部之间的竞争十分激烈,升级、自主研发交易系统只是一方面。券商营业部之间比拼的不仅是极速交易系统、极速行情信息等‘硬件’,还包括服务、佣金、增值服务等多方面,客户关系的维护也很重要,比如如何能让高频交易的游资留下等等。”

## 外资券商营业部 逐步占有一席之地

在34家挺进百强营业部的“新面孔”中,外资独资券商高盛高华证券上海浦东新区世纪大道营业部、申万宏源证券上海静安区昌化路营业部、德邦证券南京白龙江东街营业部、华泰证券北京学院南路营业部、东方财富证券拉萨金融城南环路营业部等5家去年排名均在千名之外,今年以来已进入百强营业部。

从去年开始,百强营业部中,外资独资、控股券商也开始占有一席之地。今年,除了高盛高华证券外,摩根大通证券(中国)上海银城中路营业部超越众多老牌强队,以53.15亿元的成交额跻身龙虎榜营业部第17位;该券商旗下仅有1家营业部。同时,今年东亚前海证券上海分公司、北京分公司、广东分公司均跻身百强。瑞银证券旗下也有1家营业部上榜。

中证协最新统计数据也显示,截至2022年末,全行业共有17家外资参控股证券公司,对优化我国证券行业竞争格局起到重要作用。不过,面对外资参控股券商的加速发展,中信证券研究团队表示:“外资券商仅在跨境业务、衍生品、并购和资管业务等有一定特色,竞争冲击有限。”

本版主编 姜楠 责编 余俊毅 制作 刘雄  
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

# 商业银行“投贷联动”服务实体经济 专家建议做好风险隔离

■本报记者 杨洁

5月29日,《证券日报》记者从农业银行获悉,近日,农业银行成功采用“股权投资+并购贷款”创新组合模式,助力深圳市中金岭南有色金属股份有限公司重整投资方圆有色等20家公司。

据悉,本次重整投资共引入农银投资、中国信达、中国东方3名战略投资者,是截至目前国内铜冶炼行业最大规模的重整投资项目,也是农业银行以“股权投资+并购贷款”模式参与的首笔重整投资项目。其中,农银投资实施市场化债转股投资5亿元,农业银行深圳

分行完成并购贷款投放1.5亿元。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平在接受《证券日报》记者采访时表示,“股权投资+并购贷款”对于助力行业龙头企业开展行业整合是一种精准、有效的服务模式,对于行业格局重塑、推进传统产业智能化、绿色化升级等具有积极影响。当前经济环境下,微观经济主体修复资产负债表,重新激发增长动能,亟待推广此类内外部联动服务兼重组的案例、模式。

“‘股权投资+并购贷款’为‘投贷联动’模式的一种。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证

券日报》记者表示,该模式通过市场化方式为企业引入资金活水,有利于拓宽企业融资渠道,加快企业重组与发展,同时,有助于推动产业结构优化升级,助力经济结构调整。

事实上,近年来,多家商业银行积极进行“投贷联动”创新探索,开展符合自身定位的“投贷联动”业务。目前,科创型企业普遍缺乏抵押资产,并且研发投入较高,投资周期也较长,在传统的金融体系下难以获得青睐。而“投贷联动”模式下的双轮支持,有利于助力企业发展迈入新阶段。

建信信托作为建行集团资产管理板块的重要子公司,积极践行

新金融行动,与建行分支行通过“领投+授信”的方式,精准支持科技企业高质量发展。

据建信信托有关负责人介绍,截至目前,建信信托围绕核心科创企业产业链,通过直接投资或设立基金支持科技企业约260家,投资规模近300亿元,包括众多细分行业科技龙头和隐形冠军,40余个项目已顺利IPO,20余家正在上市进程中,实现了金融与科技的良性循环。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示,在开展“投贷联动”过程中,商业银行及其投资功能子公司需要充分研究行业发展前景,基于扎实的研究选

择好行业领域,从而更好地服务特定领域客户。

有业内人士提到,“投贷联动”意味着商业银行既要贷款又要投资,对资本金消耗较大,与传统信贷业务相比,“投”更具有风险性。因此,商业银行还需多方面防范和控制“投贷联动”业务风险。

对此,周茂华建议,商业银行引入权益风险管理体系,需要对项目有较为深入研究、了解,建立防火墙,建立贷款和投资的隔离。

姜飞鹏也持相同观点,在他看来,商业银行应与合作机构共同分担风险管理,建立投和贷之间的风险隔离机制。



证券日报  
SECURITIES DAILY

经济日报社主管主办  
证券市场信息披露媒体

# 中国价值新坐标

THE VALUE OF THE NEW COORDINATE OF CHINA