

投资者对收益稳健的诉求更明确

# 理财资金“存款化”趋势增强

近期以来,银行理财市场对现金管理类产品及银行存款的配置升温。普益标准数据显示,今年一季度末,全市场共存续理财产品38043款。从投资性质来看,固收类产品居多,其中现金管理类理财产品有1244款,环比增加317款。

理财产品增配现金及银行存款类资产趋势增强的背后对理财市场有何影响?银行理财又该如何优化理财产品?



更多差异化理财产品入市,有助于提升客户体验。(CFP)

## 1 转向收益稳健产品

近年来,“破净潮”“赎回潮”对理财市场的冲击影响还在延续,不少投资者调整投资策略,转向低波动、稳健的理财产品。兴业证券公司银行业高级研究员吕爽表示,2022年下半年出现的理财产品破净潮持续至2023年年初,单位净值破净理财产品数量增高后逐渐回落。整体规模上,“破净潮”“赎回潮”导致理财市场规模一度出现收缩。产品类型上,“固收+”类、混合类产品受到较大冲击,投资者对理财产品收益稳健的诉求更加明确。

在此背景下,理财资金“存款化”增强。普益标准研究员刘丰铭认为,“存款化”理财产品通常具有较低的风险水平和较为稳定的收益特征,这与当前的资本市场环境密切相关。国内股市和债市的波动加剧了投资者的谨慎情绪,理财产品为了满足投资者对低风险、稳定收益的需求,开始更多地配置现金及银行存款类资产。

光大证券金融行业首席分析师王一峰表示,由于居民整体风险偏好仍维持低位,理财公司应以低波动稳健产品为重点发力方向。随着银行理财产品应对市场冲击能力逐步增强,整体运行也会更加平稳。

## 2 注重长期资产配置

从2022年下半年至今,银行业的存款利率经历了大致4轮的整体性调降,调降的重点集中在1年期及以上期限的存款利率。经过多轮存款利率调降后,2年期国债的收益率已高于同期限定期存款的收益率,更长期限国债的收益率与同期限定期存款和大量存单的收益率也在逐步趋近。

吕爽表示,个人存款利率持续调降,银行理财作为存款“蓄水池”的作用凸显,低风险偏好资金持续涌入理财市场,现金管理类、每日开放式及短期限固收类理财是短期承接流出存款的主力产品。

对银行理财市场而言,随着存款利率下调,在一定程度上会进一步强化居民端对于未来长期利率下行的预期,投资者将更加注重长期财富管理和资产配置。在这种情况下,银行理财产品能够凭借其代替存款的特性增强竞争力。

“存款利率下调对理财产品收益的影响是间接、多样且复杂的。”中国银行研究院主管级高级研究员李佩珈表示,理财产品收益最终取决于底层基础资产的配置比重及收益。一方面,存款利率下调将带动引导各类无风险金融产品收益同步下降。通常认为,存款利率下降时,以国债为代表的其他各类无风险金融产品利率也将同步下降。另一方面,存款利率下调对债券市场利率产生间接影响。债券利率主要受债券供求关系影响,但也与央行货币政策操作、金融机构资产配置行为有关。存款利率与国债收益率相互影响,具有较强同步性。

从投资者角度来看,理财资金“存款化”有助于降低产品风险,提高产品持有体验。普益标准研究员王雨轩表示,理财资金“存款化”是一把双刃剑,考虑到存款利率仍处于下调周期,“存款化”趋势会导致产品收益率的整体走低。随着理财产品同质化加深,投资者多元化配置资产的需求将会受到一定抑制。中长期来看,“存款化”趋势不利

于投资者修复风险偏好和破除“刚兑”思想,过度依赖存款类资产,也无助于投资者提高个人投资理财能力。

去年以来,央行采取多种货币政策工具,释放大量流动性,市场利率持续走低,进而使得商业银行贷款收益也随之下降。值得注意的是,2023年,1年期和5年期以上贷款市场报价利率(LPR)分别下降20个和10个基点。今年2月,5年期以上LPR再次调整,下降25个基点。

为此,从贷款市场视角看,要警惕贷款利率与理财收益率倒挂现象。李佩珈表示,在利率整体下行背景下,理财产品收益率很难过度偏离市场整体利率,这使得贷款利率和理财产品收益率倒挂现象很难长时间持续。当然,从监管的角度来看,也要防止个别企业将获得的低息贷款用于购买理财产品,核心是强化监管。一方面,推出更多的结构性政策工具,通过专款专用的方式,激励并引导资金流向重点领域和薄弱环节。另一方面,加强企业获得贷款后资金流向监督,确保贷款用于指定用途。

## 3 强化投研能力建设

近年来,以权益市场为代表的风险资产价格波动加剧,拥有相对高风险偏好的理财投资者希望在增厚收益的同时降低产品净值的波动。今年以来,宏观经济进一步企稳,一系列股市利好政策出台,为理财资金增加权益资产配置提供了新契机。

业内人士认为,权益类理财产品配置比例这几年有所降低,银行理财应加

快平衡理财产品结构。

王一峰表示,当前理财客户整体风险偏好依然偏低,但高风险偏好客户占比的回升,有助于后续理财公司更好发挥多资产、多策略的配置优势。政策层面重视推动资本市场高质量发展,国务院日前印发的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》提及,建立培育长期投资的市场生态。伴随我国资本市场改革发展不断迈向纵深,叠加机构客户拓展、养老金账户制度建设等业务机会,中长期来看,理财公司将

进一步做大资管规模并提升权益投资占比,持续为资产市场带来增量资金。

加大权益资产配置是大势所趋,银行要充分发挥自己的差异化竞争优势,不断增强权益资产配置能力。李佩珈表示,一是提升对宏观形势和金融市场的研判水平,使投研能力更好地与投资者需求相匹配。构建多市场、多领域、多品种的投资能力,以满足多样化、差异化、复杂化的投资者需求。二是充分把握不同人群财富管理的需求,更好满足客户差异性、多样化资产配置的需求。高净值

人群对股权投资、信托、保险、财富传承等资产配置需求更大,而大众长尾客户则更青睐稳健增长的产品。为此,要设计差异化理财产品,以提升客户体验。

提升投研能力有助于应对理财市场诸多挑战。王雨轩表示,银行理财要加快提升投研能力,进一步完善投研体系框架,从宏观经济、行业框架、股票研究和大类资产配置等各个维度打造全面覆盖的投资研究支持体系,夯实大类资产配置能力,为理财市场提升竞争力提供支持。

(中新)

## 新一代理财综合业务平台上线

为更好支持理财业务监管,服务理财市场运行,进一步提升理财登记业务处理效率和优化客户体验,日前,银行业理财登记托管中心有限公司(以下简称“理财登记中心”)在监管部门指导和中央国债登记结算有限责任公司(以下简称“中央结算公司”)支持下打造的理财新一代系统——理财综合业务平台正式对外提供服务。

据介绍,新一代理财综合业务平台整合了全新的全国银行业理财信息登记系统、理财产品中央数据交换平台、养老理财管理系统、个人养老金融理财行业平台、理财管理人服务系统等,将成为理财登记中心为监管部门和市场机构提供专业服务的统一门户平台。

原全国银行业理财信息登记系统于2013年上线,至2024年已平稳运行超十年。为适应全面加强金融监管和理财市场转型需要,2022年以来,理财登记中心在中央结算公司支持下,启动新一代全国银行业理财信息登记系统建设,以创新驱动为核心,以科技赋能为牵引,全力实现生产要素的创新型配置和符合新发展理念的生产力跃迁。

一是完成业务架构重塑。统一理财客户用户管理体系,集中整合各登记模块,优化产品申报、从业人员登记等系统功能,提升系统界面友好性,优化用户体验。二是提高数据治理能力。上线理财登记数据修改管理功能,完善底层资产持仓登记质量监控指标,有效提升理财信息登记质量穿透式监控能力和登记数据质量。三是深化技术体系建设。实现理财信息登记业务从AS400主机下移至开放平台,搭建数据中台,大幅提升数据库存储能力和海量数据处理效能,为数字化理财发展奠定基础。四是有效提升安全性能。遵循网络安全等级保护三级及数据安全相关要求,全面应用商用密码算法及数据分类分级策略,多措并举有效提升金融信息合规性和安全性。五是实现理财登记系统与理财产品中央数据交换平台融合共建。中央数据交换平台实现了理财登记中心与市场机构之间、市场机构与市场机构之间的专线连接,在统一规范的数据交换协议标准下,实行“一个平台、一套标准、一次接入”新模式,有效助力市场机构降本增效。目前中央数据交换平台累计业务发生额已超过18万亿元。

同时,为进一步做好监管支持工作,本次同步上线的还包括理财新一代统计监测系统。该系统对原有统计监测主题报表进行了优化完善,设计了理财月度统计、理财产品端明细、资产端明细等共计28张主题报表,可实现对理财业务情况的全量式统计、资产持仓情况的穿透式统计、产品资产记录的明细级统计。同时,基于新系统BI分析工具,进一步提升数据处理便捷化和自动化程度,支持业务人员对指标模型的灵活加工设计,强化理财业务风险监测的时效性。

(钟欣)



新鲜有趣的金融资讯,贴心实用的理财百科,帮你打理钱袋子,为你提供好点子,热点+热度+热情——“泉州金融窗”,一个全新视角的金融天地!

宗元中国·海丝泉州  
QUANZHOU CHINA

# 烟火之城

## 半城烟火半城仙

泉州晚报社 宣  
泉州晚报 / 东南早报 / 泉州晚报·海外版 / 泉州商报 / 泉州网 / 泉州通