

银行理财转型正酣——

理财子公司渐成市场主力军

本报记者 钱箬菡

财金观察

今年是资管新规过渡期的收官之年，众多投资者都密切关注银行理财产品的整体情况。近日，在国新办举行的2021年上半年银行业保险业运行发展情况新闻发布会上，银保监会有关部门负责人表示，银行理财业务存量整改进展符合预期，2021年一季度末已经整改过半，2021年底前绝大部分银行将完成整改。

理财存量业务加速整改

2018年4月27日，人民银行、银保监会、证监会、外汇局联合发布实施《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”），拉开了资管行业转型发展的序幕。

“实施资管新规是打好防范化解重大风险攻坚战的一项具有战略意义的工作。在维护与支持经济社会稳定大局具有非常重要的意义。”在上述国新办新闻发布会上，银保监会政策研究局一级巡视员叶燕斐表示，2020年7月，国务院批准同意资管新规过渡期调整政策后，银保监会按照“实事求是、一行一策、稳妥有序、奖惩分明”的原则，扎实推进理财业务存量整改。按照监管要求，各家银行在总行层面都建立了统一领导机制，制定了整改计划，锁定了整改底数，建立了自己的台账，明确了处置方案。

对于个别银行存续的少量难处置的资产，叶燕斐表示，将按照相关规定纳入个案专项处置。同时，银保监会将持续督促相关银行综合施策，积极整改，尽快全部清零，从根本上转变理财产品市场格局和观念氛围。数据显示，截至2021年6月末，同业理财较峰值缩减96%，保本理财较峰值缩减97%，不合规短期产品较峰值缩减98%，嵌套投资规模缩减24%。

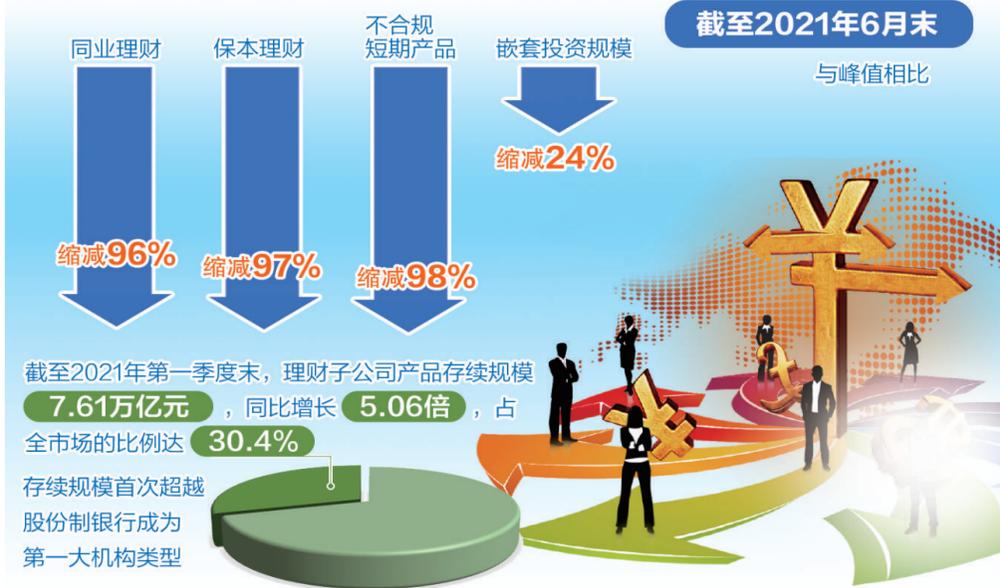
“理财子公司发行的产品都是净值化产品，而老产品在逐步到期。但老产品的压降取决于老产品的性质，因为有的老产品的周期是比较长的。”国家金融与发展实验室副主任、上海金融与发展实验室主任曾刚表示，银行压降老产品的手段主要有三种，一是自然到期；二是回表，但会带来银行风险资产的上升，增加对资本的消耗；三是选择将资产出售，这主要适合部分债券类投资。

具体到银行类型上，不同银行的转型速度有差异。“根据调研情况来看，城商行转型速度较其他类型银行更快。”普益标准研究员杨超表示，这主要是因为城商行在理财产品存续规模上体量较小，存在“船小好调头”的优势，易于转型推进。国有行由于存续产品规模庞大，处置起来更为复杂，而农村金融机构则是因为在投研、人才和系统上存在明显短板，整体推进速度较慢。

理财子公司布局“绿色”

作为银行理财转型的重要一环，理财子公司逐渐崛起成为银行理财市场的主力军。最新数据显示，截至2021年第一季度末，理财子公司产品存续规模7.61万亿元，较年初增长14.07%，同比增长5.06倍，占全市场的比例达30.4%，存续规模首次超越股份制银行成为第一大机构类型。

“长期看，理财子公司的发展面临诸多机遇，但与此同时，也面临监管应对、投研能力、估值和税收差异等方面的挑战。”清华大学国家金融研究院副院长张伟认为，我国碳达峰、碳中和的承诺对银行理财资产配置也会产生影响。在他看来，一方面，在碳达峰、碳中和持续成为市场关注的热点后，目前全球机构都在转向低碳经济的配置，这已经成为新的投资理念，而低碳经济下一些产业的发展也将受到严格的限制，这是需要银行理财做资产配置时及时关注的。另一方面，低碳经济覆盖的产业领域需要大量的资金支持，还需要较长的投资周期以及对产业的深入了解，这也对资管行业提出了投研能力、人才培养等方面的挑战，只有充分评估好相关的利弊，才能把握住绿色低碳经济的发展热潮，并从中获益。



峰、碳中和的承诺对银行理财资产配置也会产生影响。在他看来，一方面，在碳达峰、碳中和持续成为市场关注的热点后，目前全球机构都在转向低碳经济的配置，这已经成为新的投资理念，而低碳经济下一些产业的发展也将受到严格的限制，这是需要银行理财做资产配置时及时关注的。另一方面，低碳经济覆盖的产业领域需要大量的资金支持，还需要较长的投资周期以及对产业的深入了解，这也对资管行业提出了投研能力、人才培养等方面的挑战，只有充分评估好相关的利弊，才能把握住绿色低碳经济的发展热潮，并从中获益。

数据显示，截至2021年第一季度，市场共有4家机构新发ESG（环境、社会责任和公司治理）理财产品12只，实际募集金额79.17亿元。截至2021年第一季度末，市场存续ESG产品66只，存续规模405.67亿元。

信理理财副总裁贺晋表示，目前全球ESG基金已经突破了1万亿美元，在主要市场上占比还不是很大。具体到银行理财子公司，一方面在理财产品端推出绿色主题的理财产品，为大家投资布局绿色行业提供工具；另一方面在理财投资端践行ESG理念，把理念传导到企业。此外，在工具端方面，也在积极参与碳金融，研究碳信用产品、碳衍生品、涉碳技术及其价值变现路径等领域。

“未来‘双碳’是影响宏观经济的跨周期关键因素，中观行业巨变是确定的，但微观企业实现升维的技术路径尚不明确。银行理财需要通过深入的研究，前瞻性地把握产业更迭的脉络和主线。”贺晋说。

投资者更为理性

在银行理财转型过程中，也对投资者产生了影响，从过去的“刚性兑付”，到如今的浮动收益，越来越多投资者变得更加理性。在杨超看来，随着银行持续推进的投资者教育工作，

作倡导投资者理性投资，自行承担收益和风险，投资者的成熟度不断提高。同时，净值产品的收益有涨有跌，理财产品最终收益率是不确定的，这加深了投资者对于“买者自负”的理解。此外，投资者需要更加关注理财产品投向，了解产品。“理财产品类型和投资范围将决定产品的风险和收益，因此投资者不仅要区分理财产品的投资类型，还要关注具体的投向。”杨超说。

需要注意的是，业内专家提醒，通过潜移默化的投资者教育和市场“真金白银”的锻炼，银行理财客户对于理财产品净值化的理解程度不断加深，接受程度也在不断提高。但基于客户总体风险偏好仍然较低的特征，银行理财需要做好投研工作，平滑产品净值波动，以稳固客户基本盘。

张伟指出，在净值化转型的大背景下，面对权益投资占比逐步提升，以及传统银行理财客群对净值波动较为敏感的情况，理财子公司的投研能力提升和投资者教育工作任重道远。“理财子公司应着力重构产品体系、打造投研体系、建设投研人才队伍，健全销售体系并做好投资者教育，以及利用金融科技等手段建设适合未来智能投顾、智能投资、智能风控、智能投研等发展的IT系统等。同时要重视投资者教育工作，使投资者逐步接受净值型产品，打破‘刚兑’理念。”张伟说。

不断加强和改进金融宏观调控，持之以恒防范化解金融风险。中国人民银行党委近日在深入学习习近平总书记庆祝中国共产党成立100周年大会上的重要讲话精神时，再度强调要防范化解金融风险。防范化解重大风险是党的十九大确定的三大攻坚战之一，是决胜全面建成小康社会的重大举措。经过近年来的集中整治，我国金融重点领域突出风险得到有序处置，系统性风险上升势头得到有效遏制。当前，我国金融风险趋于收敛，风险总体可控。

不久前发布的经济半年报显示，我国宏观经济稳中向好，经济基本面长期向好的趋势没有发生改变。总体来看，当前我国金融体系运行稳健，宏观政策工具充足，监管体制比较健全，防范化解金融风险经验丰富，金融系统有能力、有信心、有条件战胜各类挑战。

同时，防范风险是金融工作的永恒主题，决不能低估当前和今后一个时期所面临的困难和风险挑战，必须居安思危，下好先手棋，打好主动仗。下一步，仍然需要在巩固攻坚战取得的重要成果基础上，加大宏观政策调节力度，稳妥推进各项风险化解任务。

一方面，要进一步加强和完善宏观调控，深化金融供给侧结构性改革。要优化金融体系结构，提升金融体系的适应性、竞争力和普惠性。改善金融服务，尤其是对民营、小微企业等实体经济金融服务，使其贷款可获得性明显提高，综合融资成本明显下降，以更好支持实体经济发展。

另一方面，要“精准拆弹”，精准处置重点领域风险。对于重点机构风险要继续有序处置。同时，支持中小金融机构多渠道补充资本、完善公司治理，加大不良贷款处置力度，增强金融机构稳健性。健全互联网金融监管长效机制，严厉打击非法集资等非法金融活动。

此外，还应加快补齐监管制度短板。如加快制定金融控股公司监管配套细则，完善系统重要性金融机构监管框架及金融基础设施监管制度等。

总之，要坚持统筹发展与安全，主动防范化解金融风险，早发现、早纠正，未雨绸缪，精准研判，牢牢守住不发生系统性风险的底线，确保金融风险总体可控、持续收敛。

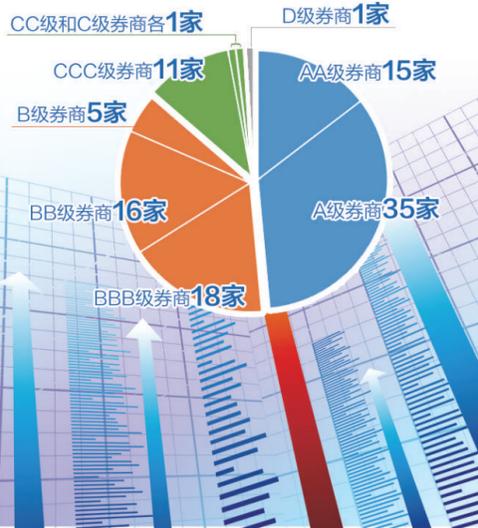
陶然论金

本版编辑 曾金华 彭江

券商在规范发展中提升竞争力

本报记者 马春阳

7月23日，中国证监会公布2021年证券公司分类结果



一年一度的券商评级“大考”成绩日前揭晓。7月23日，中国证监会公布2021年证券公司分类结果，AA级券商共15家，A级共35家，BBB级共18家，BB级共16家，B级共5家，CCC级共11家，CC级、C级、D级各1家。

据证监会披露，2021年全行业138家公司中，有35家按规定与其母公司合并评价，因此共103家券商参评。此外，证监会将根据证券公司分类结果对不同类别的证券公司在监管资源分配、现场检查和非现场检查频率等方面实施区别对待的监管政策。

据记者统计，今年A类券商共有50家，占行业比例49%，比去年增多3家。具体看，获评的A类券商有AA级和

A级两类，AA级券商15家，和去年持平；A级券商35家，比去年增加了3家。此外，本次分类结果中仍然没有出现AAA级券商。

获评AA级的公司基本为行业头部券商。具体为安信证券、东方证券、光大证券、广发证券、国泰君安、国信证券、华泰证券、平安证券、申万宏源、兴业证券、银河证券、招商证券、中金公司、中信建投和中信证券。

华创证券报告指出，目前评级结果对券商业务的影响主要有以下几方面：一是股票质押业务，A、B、C类券商以自有资金参与股权质押占比分别不超过150%、100%、50%；二是场外期权业务，AA级券商可以申请成为一级交易商，A级及以上券商可以申请成为二级交易商；三是融资成本，一般而言，评级越低的券商，发行债券、信贷的融资成本越高；四是创新业务，分类结果及白名单等将作为创新业务试点的主要依据。

据了解，证券公司分类结果不是对证券公司资信状况及等级的评价，而是证券监管部门根据审慎监管的需要，以证券公司风险管理能力、持续合规状况为基础，结合公司业务状况、对证券公司进行的综合性评价，主要体现的是证券公司治理结构、内部控制、合规管理、风险管理以及风险控制指标等与其业务活动相适应的整体状况。

根据《证券公司分类监管规定》，A、B、C三大类中各级别公司均为正常经营公司，其类别、级别的划分仅反映公司在行业内业务活动与其风险管理能力与合规管理水平相适应的相对水平。D类、E类公司分别为潜在风险可能超过公司可承受范围及因发生重大风险被依法采取风险处置措施的公司。

记者发现，与2020年相比，此次分类结果中有26家券商升级，27家券商降级，相比往年A类评级公司多由大型券商占据，今年多家中小型券商升到A类的阵营中。

“多家中小型券商出现在A类评级中，说明在严监管的背景下和市场竞争中，部分中小型券商能在规范发展中，基于其相对优势形成自身的核心竞争力。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，注册制改革和新型业务开展给予了中小型券商发展新机遇。就今年上半年而言，券商投行业务收入呈现“井喷”状态，收入增速最高的多为中小型券商，如华林证券、华宝证券、东莞证券等。此外，东兴证券等则在财务顾问业务收入方面排名靠前。

中国华融资产管理股份有限公司吉林省分公司资产处置公告

中国华融资产管理股份有限公司吉林省分公司，依法拥有建湖永林房地产开发有限公司等7项债权、股权（包括但不限于债权、股权资产、物权资产及由此转化的其他权益），拟进行公开竞价转让处置。债权（股权）资产具体情况见下表：

序号	项目位置	户名	债权(股权)本金	债权利息及代垫费用	保证人	抵质押物
1	江苏省盐城市	建湖永林房地产开发有限公司	13,327.01	13,528.11	江苏扬标石油机械有限公司、实际控制人朱威标及其配偶欧荣凤提供连带责任保证担保	1.永林房地产位于江苏省建湖县向阳路北、建宝路东侧金港湾一期、二期在建工程提供抵押担保，在抵押物建筑面积共计51,038.01㎡；2.自然人夏海强、葛军、严正生将持有的建湖永林房地产开发有限公司100%股权提供质押担保
2	江苏省盐城市	江苏信锐投资有限公司	5,163.00	7,484.33	江苏永林油脂化工有限公司、实际控制人徐永林及其配偶陆苏兰、其子徐建彬提供连带责任保证担保	抵押物为万锦豪庭二期(已完工)833个地下车位，位于盐城市滨海县县城幸福路北侧、人民北路东侧地块
3	吉林省长春市	吉林粮食集团进出口有限公司	10,000.00	4,567.28	吉林粮食集团有限公司、吉林粮食集团收购经销有限公司、四川中恒信实业有限公司提供连带责任担保	由吉林粮食集团长春中心仓库18个粮库(158处)45536.70㎡及土地(18宗)1533166.17㎡提供抵押担保
4	吉林省长春市	吉林麦达斯铝业有限公司	12,480.38	1,105.92	由吉林麦达斯的实际控制人陈维平以及洛阳麦达斯铝业有限公司提供连带责任保证	-
5	吉林省长春市	吉林麦达斯铝业有限公司	13,803.91	1,680.71	由吉林麦达斯轻合金有限公司提供连带责任保证	-
6	重庆市	重庆汇程铝业有限公司、重庆汉维金属材料有限公司	79.22	3,313.17	由吉林麦达斯铝业有限公司提供连带责任保证	-
7	北京市	国开瑞明(北京)投资基金有限公司3,000万股股份	3,040.96	0.00	-	-

注：1.本公告清单仅列示截至基准日(2021年7月20日)的债权本息余额(股权公允价值)。2.借款人和担保人应支付的利息、罚息、违约金及相关费用等按照相关合同、协议、生效法律文书及法律法规的规定计算。3.如公告中被投资人、被投资金额、债务人、债权金额、抵押物、担保人等信息与事实不符的，以签署的合同和生效法律文书等法律文件内容为准。上述不良资产及其项下权利义务一并转让。

债务人、被投资人所在地为：吉林省长春市、北京市、江苏省盐城市等地区。不良资产现拟进行公开转让处置，予以公告，参加竞买的投资者交易条件要求如下：

a)要求买受人信誉好，有一定资金实力并可承担购买不良资产所带来的风险。b)符合国家有关规定的境内外有意向的投资者。下列人员不得购买：1.国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人；2.参与不良资产转让的金融资产资产管理公司工作人员、国有企业债务人或者受托资产评估机构负责人员的直系亲属。c)交易资金来源合法。

公告期：自2021年7月30日起20个工作日内，公告期内受理该资产处置有关异议和查询。欲咨询了解上述不良资产的具体情况，请与中国华融吉林分公司联系。请投资者登录中国华融网站进行详细查询，或与有关部门接洽查询。

受理公示事项联系人：杨先生 0431-89291296 黄先生 0431-89291606

受理排厅、阻挠征询或异议的举报电话：雷女士 0431-89291517

中国华融资产管理股份有限公司吉林省分公司
2021年7月30日