

# 银行理财存续规模回升 市场扩容有空间

中国证券报记者近期调研了解到,在存款利率下调的背景下,部分投资者重新开始关注理财产品,到银行网点咨询理财产品的客群人数有所增多。相关数据也显示,近期银行理财市场有所回暖,银行理财存续规模止跌回升。展望未来,业内人士认为,未来银行理财规模仍有增长空间,产品供给将更加多元化。

●本报记者 陈露



视觉中国图片

## 银行理财重获关注

“近期来网点咨询理财产品的客户比以前多了一些。”工商银行北京丰台区一名客户经理告诉中国证券报记者。

建设银行北京丰台区一名客户经理同样表示,近期来网点咨询理财产品的客户比较多,“我们会根据客户的风险承受能力、投资时长、资金情况等,对客户进行相应的理财产品推荐,供客户参考”。

部分券商研报数据显示,银行理财市场有所回暖,银行理财存续规模回升。国盛证券研报表示,4月末全市场银行理财存续规模估计为27.37万亿元,较3月增加1.34万亿元。安信证券研报表示,4月理财产品存续规模自2022年11月以来首次出现回升。

## 多因素助推市场回暖

业内人士表示,理财产品净值回升、存款利率下调等因素,都增加了银行理财产品的吸引力,使得部分投资者转向理财产品。

多位理财经理在接受中国证券报记者采访时提到,“在存款利率持续下调的背景下,投资者希望能购买一些收益率相对有优势的理财产品。”相关数据也表明,居民的投资意愿有所增强。央行此前发布的《2023年第一季度城镇储户问卷调查报告》显示,一季度,倾向于“更多消费”的居民占23.2%,比上季增加0.5个百分点;倾向于“更多储蓄”的居民占58.0%,比上季减少3.8个百分点;倾向于“更多投资”的居民占18.8%,比上季增加3.3个百分点。

展望未来,业内人士认为,银行理财产品具有吸引力,未来银行理财规模仍有增长空间。光大证券金融行业首席分析师王一峰表示,存款与理财存在“跷跷板”效应,一方面,前期阶段性避险的部分资金,有望适度回流理财;另一方面,当前我国居民超额储蓄仍高,2023年1-4月新增居民存款8.7万亿元,同比多增近1.6万亿元,存款存在外溢可替代投资品的可能。“理财规模有望延续温和扩张态势。”王一峰说。

在理财产品的供给方面,王一峰

中国证券报记者采访时也了解到,部分银行理财公司的管理规模较今年年初出现增长。某股份行理财公司相关人士透露,目前该公司总体产品净值已恢复至去年债市波动前的水平,截至4月末的管理规模较今年年初出现数百亿元增长。

此外,中国证券报记者注意到,近期部分理财产品调整了发行规模上限,也有部分新发行的理财产品提前结束募集。招银理财5月10日发布公告称,调整招睿和鼎高评级30天持有期1号理财计划的发行规模上限,由原先的700亿元上调到800亿元。民生理财则于5月11日宣布,华竹优选13个月封闭京津冀主题1号提前结束募集,累计销量达到33亿元。

从收益情况来看,今年以来,理财产品的净值有所回升。普益标准数据显示,2023年一季度末,全市场存续开放式固收类理财产品(不含现金管理类)、封闭式固收类理财产品的近3个月年化收益率的平均水平分别为1.79%、2.32%,环比分别上涨1.24个百分点、1.59个百分点。

普益标准分析人士表示,当前银行和理财公司不断优化投资策略,产品净值得以修复;同时,多家银行下调定期存款利率激发了投资者购买理财产品的热情,存款重新回流理财市场,使理财产品的销售情况逐步好转。

认为,随着银行更加注重从财富管理视角夯实理财业务基本盘,强调顺应资本市场环境与客户真实风险偏好做好大类资产配置,加强投资者教育与客户陪伴,理财产品供给将更加多元化。

巨丰投顾高级投资顾问侯贤平认为,随着存款利率下调、居民理财意识的提升,多元化的银行理财产品未来发展前景广阔。不过,投资者在进行投资理财时,应根据自己的风险偏好合理配置适合的产品,不能一味追求高收益,而忽视其中的风险。

## 增强资本实力 中小银行专项债发行提速

●本报记者 陈露

中国债券信息网披露的信息显示,河北省拟于5月19日发行150亿元中小银行专项债。中国证券报记者梳理发现,今年以来,中小银行专项债发行提速,合计发行规模已超过1000亿元,用于补充多家中小银行资本金。

业内人士认为,随着近年来各地专项债补充中小银行模式机制更加成熟,后续中小银行专项债或成为中小银行补充资本的重要来源。5月-6月,中小银行专项债发行可能会继续升温。

### 今年发行规模超千亿元

根据发行文件,河北省将于5月19日发行2023年河北省支持中小银行发展专项债券(一期)-2023年河北省政府专项债券(十八期)。该期债券期限为10年,计划发行面值总额为150亿元,募集资金拟用于23家农商行、农信联社补充资本金。

今年以来,中小银行专项债发行明显提速。Wind数据显示,截至5月18日,已有包括辽宁、黑龙江、广西、宁夏、内蒙古、安徽等多地发行中小银行专项债,发行规模已达到1008亿元,远超2022年全年的发行规模。

其中,有部分地区今年以来已发行两期中小银行专项债。4月18日、4月25日,辽宁省分别发行150亿元、250亿元中小银行专项债,募集资金分别用于补充盛京银行资本金、辽宁省省级农商行补充资本金。3月16日、4月18日,黑龙江省分别发行100亿元、90亿元中小银行专项债,募集资金分别用于哈尔滨银行补充资本金、大庆农村商业银行和黑龙江杜尔伯特农村商业银行补充资本金。

在注资方式上,据业内人士介绍,当前中小银行专项债主要通过平台间接入股和认购可转债协议存款两种方式进行注资。平台间接入股方式,主要通过地方金融平台向银行注资入股,宽限期后通过市场化转让股权的方式退出;转股协议存款则是通过存款注资进入银行,并在满足转股协议后转股。

### 中小银行资本补充需求旺盛

业内人士认为,在资本补充渠道有限的背景下,中小银行专项债越来越成为中小银行补充资本的重要手段,后续中小银行专项

债的发行或将升温。

招联金融首席研究员董希淼表示,地方政府发行专项债来支持中小银行补充资本,可以增强中小银行资本实力,中小银行资本实力提高后,可以更好支持地方经济发展,是一个双向循环的过程。

展望未来,民生银行首席经济学家温彬表示,当前中小银行资本补充需求较旺盛,但渠道相对有限,后续中小银行专项债或成为中小银行补充资本的重要来源。5月-6月,中小银行专项债发行可能会继续升温。

中国证券报记者梳理发现,当前还有部分地区披露中小银行专项债发行计划。中国债券信息网显示,新疆维吾尔自治区将于5月23日发行2023年新疆维吾尔自治区支持中小银行发展专项债券(一期)-2023年新疆维吾尔自治区政府专项债券(十三期),计划发行规模为50亿元,募集资金将用于9家农商行、农信联社补充资本金。

### 加快建立长效机制

除了利用中小银行专项债这一工具外,今年以来,不少银行还通过发行二级资本债、定向增发、增资扩股等方式来进行资本补充。业内人士认为,资本补充是增强风险抵御能力的重要手段,应支持中小银行加快建立资本补充长效机制。

5月15日,邮储银行发布公告称,该行于5月11日在全国银行间债券市场成功发行2023年第一期二级资本债券,发行规模200亿元,发行利率3.39%。此前的3月29日,邮储银行发布公告称,中国移动以6.64元/股认购67.77亿股公司股份,募集资金总额450亿元,此次定增募集资金将全部用于补充核心一级资本。

中国证券报记者梳理发现,今年以来,多家银行密集发行二级资本债。Wind数据显示,截至5月18日,共有24只商业银行二级资本债发行,合计发行规模超过2700亿元。

董希淼认为,应支持中小银行加快建立资本补充长效机制,“如适当调整股东资质要求,简化审批流程,支持中小银行引进合格股东进行增资扩股;支持中小银行发行优先股、永续债、可转债、二级资本债等;不以规模论英雄,加大力度支持更多优质中小银行优先上市;修订相关办法,为中小银行发行金融债等获得低成本资金提供便利”。

## 保费增长乏力收益欠佳 投连险遇“冷”

●本报记者 薛瑾 黄一灵

作为理财型保险,投连险今年以来投保情况持续遇“冷”。数据显示,一季度投连险独立账户新增交费规模仅50亿元,较去年同期同比下降近五成。投连险账户通常与市场密切挂钩,收益率和证券市场走势息息相关。受此前市场波动等因素影响,投连险收益表现相对低迷。

分析人士指出,从行业角度看,投连险规模出现大增大减的概率较低,但在持续的低利率环境下,部分金融消费者在寻求保障的同时,更加看重保险产品的财富增值能力,随着市场反弹,投连险新增投保有望回暖。

### 收益处于低迷期

投连险,全称叫投资连结保险,集保障与投资功能为一体。数据显示,今年第一季度,人身险公司投连险独立账户新增交费为50亿元,较2022年同期下降48.98%。这一新增保费增长乏力的状况,延续了去年态势。2022年全年,人身险公司投连险独立账户新增交费221亿元,较2021年下降68.20%。

业内人士看来,投连险降温与股市及债市波动有关。从收益来看,投连险此前一段时间内表现欠佳。华宝证券数据显示,纳入统计的217个投连险分类账户2022年全年收益率区间为-33.96%至4.95%,收益均值为-9.45%。其中,指数型账户、激进型账户、混合型账户的平均收益率均在-15%以下。

## 50亿元

数据显示,今年第一季度,人身险公司投连险独立账户新增交费为50亿元,较2022年同期下降48.98%。这一新增保费增长乏力的状况,延续了去年态势。2022年全年,人身险公司投连险独立账户新增交费221亿元,较2021年下降68.20%。

随着市场回暖,投连险的收益率有所改善,但仍然相对低迷。华宝证券最新数据显示,今年4月,纳入统计的217个投连险账户中有122个取得正收益,占比56.22%,全月投连险账户单月平均收益率-0.47%。其中,指数型账户平均收益率为-1.54%,激进型账户平均收益率为-1.66%,混合激进型账户平均收益率为-0.98%,混合保守型账户平均收益率为0.14%,增强债券型账户平均收益率为0.19%,全债型账户平均收益率为0.35%,货币型账户平均收益率为0.20%。

### 在不同投资账户分配资金

“投连险通常会开设几个风险程度与收益水平不一样的投资账户,投保人可以根据市场行情在各个账户之间转换资金。”一位保险经纪人表示,“不同于万能险,投连险没有保底利率,收益上不封顶、下不保底。”

虽然具体分类和叫法不同,但投连险产品一般都设置不同的风险等级和资产配置策略的投资账户。以某大型寿险公司某款投连险产品为例,该产品说明书显示:“本公司目前配备三个投资账户供投保人选择,分别为基金优选投资账户、稳健增利投资账户、货币避险型投资账户。各投资账户的投资风险完全由投保人承担。”

在上述产品中,基金优选投资账户具有较高风险收益的特征,主要投资于证券投资基金,优选基金品种,合理配置基金组合;稳健增利投资账户具有中等风险收益的特征,高比例配置固定收益品种并择机参与权益市场投资;货币避险型投资账户目标则是在确保本金安全和高流动性的前提下,追求投资账户资产的逐步增值。

一位有十多年投资经验的投连险消费者告诉中国证券报记者,市场向好的时候,会考虑将稳健的避险型账户的资金转换到更为积极的风险偏高的账户,从而获得额外收益。

“投连险比偏股基金产品稳健,但比传统理财产品与货币基金产品更灵活,收益率波动大。”一位券商非银分析师表示。业内人士认为,投连险适合经济收入水平较高,希望以投资为主,保障为辅,追求资金高收益,具有较高风险承受能力的投保人。且投连险是一种中长期投资的工具,如果变成短期投资,可能很难获利,而且会损失不少手续费。

### 有望随市场反弹回暖

在全面净值化的财富管理大背景下,市场人士认为,投连险仍有一定发展空间。泰康保险相关负责人表示,中国经济崛起带来的居民财富增长,催生日益丰富的财富管理产品和服务需求。投连险作为投资属性极强的保险产品,承接不同客群差异化的投资需要。

有观点称,从国外经验看,一些发达经济体保险业通过提升权益投资收益率,推动与权益市场结合较紧密的分红险、投连险、万能险等产品的销售,缓释利率下行预期带来的冲击。

业内专家指出,在持续的低利率环境下,部分金融消费者更加看重保险产品的财富增值能力,随着市场反弹,投连险新增投保有望回暖。“投连险和公募基金有点类似。公募基金是把钱交给基金经理来打理;投连险则是把钱交给保险公司来打理。”一位保险业人士表示,投连险“净值”表现与保险公司投研团队的实力、投连险操盘经理的能力息息相关,投资者在评估自身风险承受力的同时,也需注意相关险企的投资能力。

# 扰动因素有限 人民币汇率料保持基本稳定

●本报记者 彭扬 连闯

在今年首次“破7”之后,5月18日人民币对美元汇率延续短期调整势头。专家认为,近期美元指数有所上行,对包括人民币在内的一众非美元货币走势构成短期扰动。近期,人民币汇率贬值幅度在可控范围内,并没有脱离年初以来的运行区间。从趋势上看,与上一个时期相比,人民币汇率运行面临的内外部环境更为有利,未来有望在合理均衡水平上保持基本稳定。

### 点位的敏感性有所淡化

5月18日,在岸人民币对美元即期汇率16时30分的收盘价报7.0294元,较前一日收盘价跌309个基点,也是2023年以来收盘价首次“破7”。

对于人民币汇率“破7”的原因,东方金诚首席宏观分析师王青指出,在5月议息会议上,美联储表示年内降息的可能性很

小,这一表态刺激近期美元指数出现反弹,受比价效应影响,人民币对美元出现一定幅度贬值。Wind数据显示,截至5月18日16时57分,美元指数涨0.24%,报103.13,当日盘中最高升至103.15,创2023年3月28日以来新高。

人民银行行长易纲此前表示:“过去五年,人民币对美元三次‘破7’,第一次是2019年8月,第二次是2020年2月,第三次是去年9月,前两次用了5个月回到7下方,去年用了3个月回到7下方,这是市场供求的结果,说明我国外汇市场具有韧性,有能力实现动态均衡。”

“人民币汇率对‘7’这一点位的敏感性已有所淡化,即向下‘破7’,并不意味着接下来将持续大幅贬值;向上‘破7’,也不预示人民币会持续大幅升值。”王青说。

《2023年第一季度中国货币政策执行报告》指出,根据国际清算银行测算,2022年末至2023年3月末,人民币名义和实际有

效汇率分别升值1%和贬值0.6%;2005年人民币汇率形成机制改革以来,至2023年3月末,人民币名义和实际有效汇率分别升值45.6%和44.6%。

### 不具备持续回调基础

专家表示,无论从外部形势还是内部环境看,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定有基础也有条件。

《2023年第一季度中国货币政策执行报告》提出,稳步深化汇率市场化改革,完善以市场供求为基础,参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,坚持市场在汇率形成中起决定性作用,增强人民币汇率弹性,发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。加强预期管理,坚持底线思维,做好跨境资金流动的监测分析和风险防范,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂

华表示,3月以来,人民币汇率继续呈现双向波动运行格局,整体走势较为平稳,市场情绪稳定。从我国外贸、国际收支等汇率主要影响因素来看,人民币汇率将继续运行在合理均衡水平。

“虽然美国面临经济下行、债务问题悬而未决等难题,但美元指数在避险需求推动下不降反升,对人民币汇率造成短期扰动,人民币汇率出现的短期波动,中国银行研究院高级研究员王有鑫说。

王有鑫分析,从外部形势看,美联储加息步伐放缓,我国经济面临的外部制约有所减弱。从内部环境看,国内经济稳定恢复,在全球贸易疲软背景下,我国贸易维持较好表现,跨境资本持续流入。在此背景下,人民币汇率不具备持续回调的基础。

王青认为,后期人民币汇率走势将重回基本面主导格局。在今年海外经济下行、国内经济持续复苏背景下,人民币汇率不存在较大贬值空间。