



■ 金融观察

资管新规满月 效果凸显

资管新规出台已有一个多月,对于银行等大资管机构影响逐渐显现。业内分析人士指出,我国经济从高速增长向高质量增长转型,财富管理需求也呈现多样化,加上资管新规出台,资管机构开始谋求转型之路。

资管新规效果逐渐显现

在线金融搜索平台融360发布5月银行理财报告显示,资管新规的效果逐渐显现,3个月以内期限银行理财产品和本保本理财的占比逐渐减少,净值化转型加速,结构性存款发行量增加,以补位保本理财。二季度以来的偏宽松流动性导致银行理财的收益率连续三个月下跌,发行数量较4月增加11.5%。

融360分析师认为,鉴于监管要求,未来3个月以内期限的短期银行理财产品发行量将逐步减少,但银行也会考虑投资者的投资

习惯,因此3至12个月的中长期理财产品数量占比将上升。

普益标准分析员指出,从目前来看,银行理财的净值型产品体系转型的压力巨大,在投资者习惯了“银行理财=高回报定期存款”的理念后,宣布不保证高收益甚至不确定保本,这会对资金端产生巨大的冲击。自征求意见稿发布以来,各家银行发行的理财产品也在逐步调整,逐渐增加净值型产品的占比,进行多方面的调整。

同时,理财收入增速放缓,过去投资者习惯将银行理财作为存款的替代品来增强收

益,银行信用做背书,这也是理财可以在近几年利率市场化背景下如此大规模扩张的原因。但当银行理财开始净值化和去刚兑,其对投资者的吸引力无疑会下降,进而对银行理财业务造成负面影响。

记者还了解到,根据资管新规明确,依据金融管理部门颁布规则开展的资产证券化业务,依据人力资源社会保障部门颁布规则发行的养老金产品,不适用本意见。银行开始加大配置标准化产品的力度,包括当下资产证券化产品。

银行理财业务监管办法正在抓紧制定

资产管理业务是指银行、信托、证券、基金、期货、保险资产管理机构、金融资产投资公司等金融机构接受投资者委托,对受托的投资者财产进行投资和管理的金融服务。资产管理产品包括但不限于人民币或外币形式的银行非保本理财产品,资金信托,证券公司、证券公司子公司、基金管理公司、基金管理子公司、期货公司、期货公司子公司、保险资产管理机构、金融资产投资公司发行的资产管理产品等。

2018年4月27日,资管行业终于迎来大资管监管规定,央行等多部门联合发布《关

于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。目前银行业静候资产新规细则出台。中国银行保险监督管理委员会创新部主任李文红5月28日表示,目前监管部门正在根据资管新规的总体要求,抓紧推进银行理财业务监管办法的制定工作,准备作为资管新规的配套细则适时发布实施。

李文红说,理财新规将会与资管新规的监管要求保持一致,同时还会延续银行理财业务监管的良好做法,推动银行理财业务回归本源、规范转型。

国务院发展研究中心金融研究所副所长

陈道富日前表示,从资管新规的核心来看,第一,新规的核心是分类监管,让合适的人通过合适的机制、渠道,投资到合适的产品上;第二,在监管过程中,应当对金融机构的杠杆、流动性以及各种分析准备一个额外维度的风险管控;第三,企业的特许经营需要牌照管理;第四,新规是在过渡期基础上进行的。

陈道富认为,新规的最大变化就是进行了非常详细的过渡期和过渡制度的设计,直接、短期的冲击在尽可能弱化,尽可能考虑到金融市场和资管市场现存的情况。同时,新规在推动刚性兑付的过程中,真正实现了优胜劣汰。

“假结构性存款”被叫停

吸引投资者。

5月末,已有一些中小银行发行的类理财的结构性存款被地方监管叫停。融360预计未来在结构性存款继续火爆的形势下,监管很有可能对结构性存款的规模和备案等方面有所限制。

普益标准分析员还指出,可以预见,保本理财成为历史。目前银行理财规模近30万亿,其中保本理财约7万亿左右。资管新

规的出台,等于是禁止了保本理财的发行。在存款增速放缓的大背景下,保本理财也被禁止发行,对银行资金端而言,业务难度进一步加大。作为保本理财的替代品,结构性存款逐渐进入投资者视野,但部分银行发行的结构性存款实质为假结构性存款,并未真正挂钩衍生品,目前已引发了监管关注。

北京晨报记者 余雪菲