

资管新规下商业银行养老理财产品的突围之道

孙海来

徽银理财有限责任公司, 中国·安徽 合肥 230001

【摘要】在国内资管领域, 银行理财历来属于关键的基础性环境之一, 同时也是资管规则调整的重点关注对象之一。受此影响, 资管规则的变化将会为银行理财带来较为显著的变化, 需要商业银行对此引起关注和重视, 以现行资管规则为基准把控各类理财产品的发展过程。受资管新规的影响, 商业银行在资管业务方面逐步回归代客理财的本质, 在养老理财产品的发展方面难免遭遇诸多困境, 需要商业银行如实把握困境实情, 以自身状况为基准创新发展养老理财产品, 以便为整体的创新发展创造条件。为此, 商业银行应当更加切实地把握资管新规与养老理财产品的内涵, 了解该产品的发展现状以及在资管新规下受到的影响, 以便为后续采取有效策略实现突围的实践过程提供理论指导。

【关键词】资管新规; 商业银行; 银行理财; 养老理财; 服务创新

引言

在严防系统性风险理念的指导下, 推动银行理财回归资产管理业务本源, 即代客理财模式, 成为资产管理监管框架的完善方向之一。在这种大背景下, 资管新规应运而生, 旨在从健全资产管理监督框架。资管新规将会为商业银行带来显著的影响, 有可能终结国内银行传统的表外融资业务模式, 同时推动银行业理财和统一理财市场规模出现下降。与此同时, 底层债券等资产需要面对更加严格的估值评级要求, 难免推动市场整体流动性出现紧缩。从宏观视角出发可以得知, 资管新规在本质上是在推动监管标准规范化转型, 可以为国内资产管理行业的可持续发展创造有利的条件, 进而推动国内银行主动调整自身理财产品结构, 在资产负债结构优化方面有所作为。银行理财不仅是资管核心内容, 同时还深受资管规则变化的影响。养老理财产品在国内商业银行已经取得了一定的发展, 同时在资管新规下难免遭遇现实困境, 需要如实分析资管新规带来的实际影响, 探索商业银行创新发展养老理财产品的有效思路。

1 资管新规下的商业银行养老理财产品

为求在资管新规下推动养老理财产品突围, 商业银行应当更加深入地把握各项相关内涵, 诸如资管新规的内涵、商业银行理财产品的定义, 商业银行养老理财产品的概念等, 为后续研究突围策略的过程指出明确的方向。

1.1 资管新规的内涵

资管新规全称为《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》, 属于为国内资管行业带来深远影响的制度规范, 后续发布的事项通知对其进行了重要的细化与补充^[1]。在资管新规下, 资管业务的定义是指各类金融机构接受投资者的委托, 对其委托财产进行投资和管理的金融服务。

与此同时, 资管新规所规定的委托资产仅限货币, 非货币资产管理不受其管辖。总而言之, 资管新规主要体现在去杠杆, 消除多层嵌套, 打破刚性兑付, 实施净值化管理禁止资金池业务以及厘清投资资产范围等方面, 需要各类金融机构引起关注和重视。

1.2 商业银行理财产品的定义

在国内银行理财业务迅速扩张的过程中, 银行在隐形担保和刚性兑付方面的问题逐渐突出。对此, 银监会高度重视相关的监管工作, 以便帮助商业银行解决现实问题。在资管新规出台后, 银保监会同步面向商业银行理财业务发布了监督管理部门, 以便作为资管新规的配套措施发挥其作用, 引导商业银行推动理财业务返回代客理财的业务本源, 促成银行理财业务的规范化管理。具体而言, 商业银行的理财产品包含较多类型, 诸如净值型产品、结构性理财产品、项目融资类产品、股权投资类产品等, 主要是指由商业银行自研, 在全国银行理财信息系统中完成集中登记, 同时具备统一登记编码的理财产品。

1.3 商业银行养老理财产品的概念

养老理财产品是商业银行理财产品的其中一种类型, 一般是指由商业银行自主完成设计和发行, 旨在满足客户养老资产长期稳健增值需求的理财产品, 目标客户群体是对养老资金储备及其保值增值有需求的人群, 同时鼓励客户长期持有^[2]。资管新规下的资管产品限定在非保本理财产品的范畴内, 保本理财产品不在其中。因而本文对于资管新规下的养老理财产品相关论述, 主要集中于商业银行非保本类型的养老理财产品受到的影响。

2 商业银行养老理财产品的发展现状分析

受主客观影响要素的作用, 部分商业银行在养老理财产

品方面尚未取得理想的发展成果,同时难免需要面对较多的现实问题,需要如实分析问题成因并予以解决。一般而言,常见的问题主要表现为正确认知养老理财产品的银行相对较少,现有养老理财产品同质化问题较为常见,尚未能有效地凸显养老理财的概念属性,社会公众对养老理财产品认识重视不足等形式。

2.1 正确认知养老理财产品的银行相对较少

相较于其他行业,商业银行在养老理财产品方面起步较晚,在产品细分市场体系成熟度方面仍然有待提升。部分商业银行已经预判该类型产品的市场潜力,在尝试过程中初步取得了相应的成果。与此相对,总体上对养老理财产品形成正确的认识和重视的商业银行数量仍然有待增长。换言之,还有部分商业银行尚未对此引起重视,也就尚未在这一方面有所投入。整体看来,商业银行养老理财产品市场尚未的充分的开发,需要更多的商业银行对此引起重视并投入实践。

2.2 现有养老理财产品同质化问题较为常见

在当前部分商业银行出品的养老理财产品中,深入分析后可以得知,大部分产品主要以低风险、较低风险以及开放式等形式设计^[3]。与此同时,现有的资产投向相对单一,在高流动性的短期固定收益类的金融资产方面更为集中。相较于各类常见的理财产品,养老理财产品现有体系尚且不够健全,在产品体系结构层次性和多样化方面表现欠佳,进而难免与其他产品出现同质化问题。受此影响,更多的客户选择观望,为养老理财产品的推广过程带来困阻。

2.3 尚未能有效地凸显养老理财的概念属性

当前,部分商业银行本身对养老理财产品概念认知尚不清晰,难免出现未能与其他理财产品划清界线的问题状况。受此影响,养老理财产品所具备的养老概念属性尚且不够突出,影响到客户选择并接受的过程。究其原因可以发现,是部分商业银行在设计该产品时未能集中面向中老年客户群体进行,以致于产品整体的概念性相对薄弱。与此同时,对于养老概念凸显不足还体现在产品未能在各个方面与其他类型理财产品形成差异化竞争,无法有效地吸引目标客户群体。

2.4 社会公众对养老理财产品认识重视不足

随着社会公众物质生活水平提升和老龄化趋势逐步显著,越来越多的社会公众开始产生更强烈的养老观念,同时在理财意识方面出现了崭新的变化^[4]。而受既定思维影响,很多社会公众对于通过商业银行渠道购买养老理财产品尚未形成正确的认识和重视。当前,大部分投资者在

购买商业银行理财产品的初衷在于抵御资产贬值,在商业银行信用背书下通过低风险换取相较于普通存款更高的收益,尚未明确地认识到养老理财产品的价值。

3 资管新规为商业银行养老理财产品带来的影响

随着资管新规出台,商业银行在养老理财产品方面难免受到一定的影响,需要如实分析影响何在,以便为后续采取策略应对影响的过程提供理论性的参考。具体而言,可以从推动养老理财产品面临资产匮乏的问题,净值型管理要求引发产品收益率的波动,新规崭新限制凸显养老理财产品竞争力,从成本和投资范围方面带来崭新可能性等方面出发,更加科学地把握实际带来的各类影响。

3.1 推动养老理财产品面临资产匮乏的问题

在资管新规下,非标转标业务模式得到了细化和限制,同时后续事项通知进一步限定了资管产品投资于非标资产的类别和比例。受此影响,商业银行养老理财产品已经难以延续既往投资于收益率高,且投资管理模式相对简约的非标资产,同时需要面对较为严峻的非标转标困难。与此同时,在过渡期后资产久期长于理财资金期限的影响下,存量银行养老理财产品同样需要面对较为突出的抛售压力。换言之,资管新规推动养老理财产品需要面临资产匮乏的问题,需要商业银行引起重视。

3.2 净值型管理要求引发产品收益率的波动

在实际的行业市场环境下,净值型产品更容易在市场变化的作用下产生波动,理财产品在行情上涨时的净值上升同样显著^[5]。反之,在市场行情下滑时,理财产品的净值会遭受更为显著的冲击。因而可以得出结论,资管产品实时反映后,短期内将会引发市场恐慌,进而引发市场整体的理财产品赎回行为增多,推动新发行的商业银行理财产品收益率上行,为商业银行带来了更高的养老理财产品法相成本,通过增大发行端压力的形式,间接影响该类型产品的设计与发行。

3.3 新规崭新限制凸显养老理财产品竞争力

在资管新规下,商业银行在理财产品期限结构方面将会出现较为显著的变化。受资管新规禁止期限错配形成的政策约束影响下,商业银行后续将会更加侧重于设计并发行久期更长的理财产品,以便提升理财产品在客户群体中的吸引力,推动投资端与资产期限彼此匹配。在此过程中,期限拉长会对理财产品在客户中的吸引力表现产生一定的影响,而养老理财产品主要面向更愿意容忍长期限投资的中老年投资群体。简言之,资管新规为养老理财产品发展带来了崭新的可能性。

3.4从成本和投资范围方面带来崭新可能性

在成本和投资范围方面,资管新规同样为商业银行的养老理财产品带来了不同于以往的崭新可能性,需要如实予以把握^[6]。一方面是成本方面,资管新规对多层嵌套的消除较为看重,可以推动商业银行以更简便的通道流入实体经济,为商业银行控制理财成本的过程创造有利的条件。另一方面是投资范围方面,资管新规有利于打破刚性兑付,因而商业银行可以创新投资策略,带动客户在具备一定风险但可获取较高收益的权益类资产,拓展养老理财产品的产品层次。

4 资管新规下商业银行养老理财产品的有效突围策略

在资管新规下,商业银行在养老理财产品方面难免遭遇困境,需要如实分析具体遭遇的困境,以便采取行之有效的针对性策略实现突围。在此过程中,商业银行主要可以采取包含引入崭新的理念与模式创新养老理财产品,立足于产业的并购重组创新提供产品投向,以资产证券化为基准促成产品投向的创新在内的实践性策略,更加有效地在资管新规下实现突围,取得不同于以往的崭新成果。

4.1引入崭新的理念与模式创新养老理财产品

在资管新规下推动养老理财产品取得突围的过程中,商业银行应当优先重视创新理念的跟进与引入,以便确保养老理财产品设计发行均可实现有效的创新。在此过程中,商业银行应当关注有利于强化主动管理的新型理念与模式,以便确保产品质量。与此同时,商业银行可以对推动养老理财产品由预期收益型理财产品转向货币型基金,利用货币型基金与养老理财产品客户需求之间的匹配性,提升养老理财产品的设计发行效果。

4.2立足于产业的并购重组创新提供产品投向

究其本质,资管新规的根本目标在于推动资管业务回归其本源,因而商业银行应当随之优化自身银行投资端的大类资产配置政策^[7]。在此过程中,商业银行应当面向消费服务业探索转型发展路径,以关注融资需求为基准创新设计并发行新型业务,推动盈利点经由传统利差赚取转向新型价值投资,为自身主动管理能力提升的过程赋能,最终确保养老理财产品在收益率方面的实际表现,促成其有效的多元化发展转型。

4.3以资产证券化为基准促成产品投向的创新

在资管新规下,商业银行需要针对自身非标业务进行重大的创新优化,主要可以从非标转标和非标转贷两个方面出发进行。非标转贷是指将非标业务转化为各类标准化资产管理业务,而非标转标则是指推动非标业务转入资产负债表,将其转化为贷款。与此同时,商业银行还应应对资产证券

化引起重视,探索采取资产证券化创新养老理财产品投向的思路与方式,确保养老理财产品可以实现符合资管新规崭新变化的创新发展。

5 结语

综上所述,资管新规为商业银行发展带来了崭新的变数,对于养老理财产品而言也是如此,需要商业银行如实分析其中变化实际带来的各类影响。在此过程中,商业银行应当意识到资管新规对养老理财产品带来的影响有利有弊,既可以为理财产品所需面临的多层嵌套问题解决的过程提供思路,也会推动投资者预期收益率增长,促成理财产品发行成本的短暂提升。与此同时,在制度规范开始约束传统非标资产投向之后,商业银行在理财产品可投资产方面难免出现收缩。因而商业银行应当辩证地认识资管新规实际带来的变化,一方面借力于资管新规创新发展养老理财产品,另一方面也应当迎合资管新规变化,把控养老理财产品的实际发展过程,以便推动养老理财产品有效地实现突围,取得更加理想的创新发展成果。

参考文献:

- [1]银保监会关于印发商业银行和理财公司个人养老金业务管理暂行办法的通知[J].中华人民共和国国务院公报,2023,(03):43-51.
- [2]谢志斌.商业银行布局养老金第三支柱建设大有可为[J].中国银行业,2022,(12):50-53.
- [3]李愿.个人养老金理财初期产品由参与机构筛选或发行机构建议明确准入退出细则[N].21世纪经济报道,2022-11-23(007).
- [4]党雪,完颜素娟,周振国.老龄化背景下商业银行养老服务金融发展及其效率提升策略[J].西南金融,2022,(11):96-106.
- [5]王紫臻,王彬,鞠雨晴.人口老龄化背景下发展第三支柱个人养老保险及养老金融对商业银行的趋势性影响[J].黑龙江金融,2022,(09):18-21.
- [6]闫颖澜,周航.商业银行参与养老第三支柱建设的策略研究[J].长春金融高等专科学校学报,2022,(03):12-16.
- [7]潘晓文.产品约束视角下商业银行养老金融业务策略研究——基于N银行养老金融案例[J].现代金融,2022,(02):27-33.

作者简介:

孙海来(1979.5-),男,汉族,安徽安庆,硕士研究生,职称:中级经济师,研究方向:经济学,金融市场,金融政策。