

资管新规对商业银行理财业务的影响分析

肖 然

中南财经政法大学, 中国·湖北 武汉 430073

【摘要】从上世纪九十年代起,国内的资产管理业务体量不断扩增,其中潜在的多方面问题逐渐显露了出来。为有效应对刚性兑付、杠杆水平过高以及监管风险等方面问题,有关监管机构对应性的颁布了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》,对应的细则也在之后得到逐步落实,资管行业监管环境也越来越严格。银行理财是资管工作的重要组成,也遭遇了巨大的影响。此次主要结合产品层面、销售层面、投资层面等多个方面展开系统性的研究,指出资管新规对于理财行业带来的重要影响,并且推断出当下理财业务潜在的隐患,给出了对应的解决办法,就商业银行理财服务的转型给予有效意见与对策。

【关键词】资管新规; 理财业务; 商业银行

引言

理财业务为当下商业银行结合协议要求,对用户的资金予以投资管控的金融服务机制。理财业务不单单很好的满足了当下民众对于财富增长方面的诉求,同时也进一步扩展了社会融资渠道,在其持续建设过程中,包含理财等在内的资管行业潜在的多方面问题逐渐显露出来,资管新规也顺势推出,理财业务随即步入转型发展过程。此次探究旨在结合研究资管新规对银行理财工作造成的影响研究,继而找出潜在问题,结合招商银行为中心,探究该行有效应对策略,见微知著,以点带面,分析整个业务的建设策略。此次探究对于分析怎样更好的实现转型发展等有着重要价值,此外也有助于健全当下的研究体系。招行于再次的转型期间积累了大量的经验,围绕该银行展开,也有着一定的标志性内涵。

1 资管新规和配套细则的监管要点

各个监管部门联合颁布的资管规约于2018年4月落地,该规定将2020年最为最终的限期,诉求金融部门于这一期间内开展深入性的业务改革。商业银行为我国资管市场的重要组成,因此其理财服务也面临着大整改的诉求。

1.1 资管新规的监管要点

1.1.1 打破刚性兑付

规避刚兑为资管条例的考量重点,详细内容涵盖了明确资管产品践行净值化管控,引入市值计量策略代替摊余成本计量模式,结合本质层面规避刚兑风险;搭建资管子机构,实现业务与风险的有效隔断,为规避刚兑给予重要保障;规范资金池服务,延伸资管产品的有效期,引入三单管控,限定期限错配,为刚兑情况设置完善的严密的惩处制度。

1.1.2 降低杠杆水平

资管规定切实要求对于有关产品的嵌套予以科学把控,诉求投资产品至多可以投资一层,禁止给予规避监管的通道支持,切实实现对于资管产品的穿透性管控。资管规定还结合产品的款式不同设置了对应的负债配比以及分级制度,强调资管产品的负债杠杆以及分级杠杆明确。

1.1.3 统一监管

资管规定为推动监管统筹的重要手段,其核心内容包含了,对于监管目标的认定准则予以统一,对于产品归类、投资范畴、非标资产标定以及投资者界定等予以明确,构建了系统性的报告体制以及数据系统,推动监管单位达成数据的高度共享,明确处罚规范,对于违规违法情况完善一致性的处罚制度,为惩处监管套利给予重要支持。

1.1.4 防范风险

资管规定于产品设计以及营销等层面,诉求践行投资者适度

的管理,实现投资风险和投资者的契合性;于产品投资层面,对于不合规的债权投资等予以压缩管控,引入了非标资产应当达到额度、流动性等多方面的诉求;于产品经营方面,计提风险准备金,完善相关风险补偿措施,避免操作风险。

1.2 配套细则的监管要点

银保监会等部门对于银行理财方面,于资管新规明确的基础上,前后出台了一系列的文件予以完善。核心问将资管规定的有关诉求和银行理财予以融合,为设定理财子机构给予政策性的支持,切实明确标准化的债券型的资产界定。除此之外,对于理财业务转型期间潜在的假结构性存款增加、理财子单位竞争不公、现金管理形式理财产品等的监管疏漏等情况,及时性的颁布了有关文件,予以优化完善,促使转型更具规范以及可实践性。

2 资管新规对商业银行理财业务的影响及挑战

2.1 资管新规对商业银行理财业务的影响

2.1.1 产品端: 保本理财退出, 净值产品进场

资管规定诉求银行机构需要就理财产品实施净值化管控,同时不可保本保收益。不难发现,银行保本资管机制已然无法延续,保本理财产品退出已是必然。理财市场会朝着净值型产品为核心的方向发展。结合相关数据不难发现,保本形式的理财产品自资管规定制定以来表现出不断下滑的态势,2019年年底发行量达到1475个,占比总量的15.73个百分点,为历史低值。净值型的产品比例则于该年6月达到了高位,即35.56个百分点,存续余额为7.89万亿,环比增幅达到118.33%。

2.1.2 销售端: 同业理财规模压缩, 零售理财地位提升

同业理财为银行于同业内开展资金流转的重要方式,前些年,其体量发展加快,于2017年来到了历史高位,存续余额达到6.65万亿。该年,监管机构随机开展了对于同业理财的管控,资管规定也进一步提高了对于同业理财等的管控,同业理财体量也于2019年月中旬第一次跌至1万亿以下,比例则从2017年的23个百分点一度跌至4.45个百分点。在日益完善的监管体制下,对比同业理财,零售理财的优势性越来越明显,潜在的风险性也更低,因此查收监管压力也并不高,有助于银行理财业务的转型。相关数据指出,零售理财于所有的理财服务之中的比例从2018年底开始发力,一度达到75.05个百分点之多。结合2019年同业理财体量持续压缩和面向社会大众的公募理财产品持续攀升这两个层面可以确定零售理财重要性会于2019年再度得到肯定以及提升。

2.1.3 投资端: 非标资产缩减, 权益资产成趋势

债券、存款以及现金等资产形式始终为银行理财资金的核心去向。资管规定一边加强了非标资产的投资管控,另一边则对应的完善了《理财子公司管理办法》,强调进一步的房卡直

接投资股票约束。结合对外数据不难发现, 非标资产比例在2018年有小幅提高, 此后一直处于萎靡状态。权益类资产的比例始终维系于百分之九上下, 而结合当下各个理财机构不断扩大的对于权益类人才的诉求, 于资产配置系统建设期间提高权益类资产的研发投入, 不难发现, 资产端往后将会朝着权益类方向发展。

2.1.4 收益端: 理财产品收益率走低

结合数据维度分析, 理财产品的收益率从2018年4月开始不断下滑, 2019年均值收益率更是仅有4.06个百分点, 同比跌幅达到32bp。新的规定把高收益的非标资产视作是监管核心以后, 市场当前缺少能够有效取代的高收益项目, 理财资金也主要流向了收益并不高的固定收益形式的资产, 同时因为市场利率不断降低, 此类产品的收益也正遭受巨大的打击。银行理财收益率预期会在未来一段时间依旧低迷, 短期回升概率不高。

2.1.5 运营主体端: 理财子公司逐步替代银行资管部

资管规定提出金融部门的资管业务应当下辖区子公司所负责。把理财业务自银行内部的资管机构转移至理财子公司。一方面, 可以切实提高理财风险的管控, 另一方面则能够得到政策的支持, 理财子公司无论是于资金端或是资产端, 遭遇监管的压力都不大。各个银行于2019年也组建了各自的子公司, 结合表格数据分析, 时下公布成立计划的所有33个银行中, 在业的九个银行中国的达到半数, 其它几个股份制有和那个以及城商行尚处筹划过程。

2.2 商业银行理财业务面临的挑战

2.2.1 净值化进度缓慢

理财业务转型过渡期已然过半, 净值型建设远未达到预期。2020年达成全面转型目标存在相当难度。一边, 净值型产品于推广层面存在一定的困难, 没有了刚兑的理财服务支持, 对于投资者的吸引也必定明显下降, 投资者传统的投资理念难以在短期内转化。另一边, 监管机构于2019年公布文件以期弥补现金管理形式的产品监管漏洞, 大多数的净值型现金管理产品服务需要进行二次整顿, 这也进一步阻碍了转型发展的速率。

2.2.2 非标资产处置困难

诸多银行反馈, 预期会存在1/3左右的投资非标资产的传统产品难以于过渡期限内自然到期, 存在着巨大的跨期问题。非标资产改革难度较高, 首先非标会标因为表内制约, 其会占用较高的表内份额, 并对表内形成巨大的压力; 其次, 非标转标渠道有限, 细则《标准债权认定规则》把非标转标之前的绝大多数路径都隔断了, 转标难度进一步提升; 其三, 新的产品无法和传统产品稳步对接。新资产效益水平并不高, 这也导致新的产品于定价层面无法和高效益的非标资产产品实现契合。另一边, 用户于投资诉求层面大多围绕短期性居多, 实现较长的产品往往不符合用户的客观需要。

2.2.3 理财子公司的发展问题

组建子公司即便可以得到政策层面的支持, 但依旧需要面对多方面的问题。首先, 子公司以及母行彼此关系界定, 因为两者为典型的独立的法人经济体, 子公司无法有效联系母行客户、渠道以及风控等多方面的资源应用, 于传统产品化解以及新产品开发方面, 子公司以及母行资管部彼此的分工以及权重无法明确; 对于人、物以及财产等方面, 子公司以及母行其它下辖机构之间可能存在重复性情况, 导致资源严重浪费; 其次, 理财子公司的差异化发展, 和其它资管类单位对比, 理财子公司虽然有着母行的资源以及拍照等基础, 但于起步方面依然滞后于公募基金等, 存在着投研系统缺失、激励制度不断

完善等情况。

3 资管新规下商业银行理财业务的发展对策

3.1 打造全系列的产品体系, 加强投资者教育

资管规定诉求银行需要综合一定的原则派发和提供理财有关服务。所以, 银行于产品研发方面, 应当切实考量各个用户的个性化特点, 结合招银理财对用户予以分层管控, 结合客户维度展开, 由下至上对产品线进行划分, 实施资产的合理分配, 设计出支持用户多方面诉求的一整套的产品系统。此外, 银行也需要转变之前的投资联。投资者的专业素养直接关系到净值型产品是不是可以顺利的推广, 银行需要从被动转换为主动, 开展更为主动性的投资管理。职能部门需要综合考量于国民教育系统内引入金融理论, 这样, 不单单可以健全国内教育系统, 也能够有效缓解金融部门于投资者教育方面的工作压力。

3.2 建立全面的风险管理体系, 降低业务风险

新规指出包括理财业务的资管业务应当进一步的完善系统性的风控体制。银行需要对应性的完善风控制度, 一边需要进一步的改善银行的风控体制, 基于信用、操作以及合规等多方面指标的传统风控体制已然和当前客观诉求不相符, 诉求切实升华以及完善多方面的风控管控制度, 从而更好的顺应当下理财工作的发展所需; 另一边需要将新增风险并入风控之中, 基于理财业务投资范畴的不断扩张, 以及投资机制的转型, 市场性、流动性以及其它方面的风险隐患需要引起银行的高度关注, 银行则需要结合理财业务的特点, 健全风控制度。

3.3 金融科技催化转型发展

基于金融科技不断完善, 理财业务也逐步实现了从传统业务机制下的转型, 招行推出的“魔蝎智投”即为金融技术和理财领域的融合模式, 实现了大数据、区块链和人工智能等科技产品和理财等多个方面的高效融合, 切实助推旗下理财服务的高速发展。海外, 美国道富银行和加拿大国民银行结合收购以及投资金融科技公司等办法, 完成了理财服务和金融科技的融合。于金融科技发展的初期, 收购以及支持科技企业可以为银行节约相当的精力以及成本, 帮助其切实解决短板问题, 提高科技水平。

4 结论

资管新规的颁布和配套细则的完善, 促使资管产业监管制度趋于完善。于严格监管体制下, 银行理财服务出现了巨大变革, 面临着转型的困境。这之中, 因为非标资产无法充分消化, 存在着跨期的困境。2019年底, 延长过渡期的声音不绝于耳。所以, 理财服务的转型发展, 不单单诉求银行机构的按照规定实施, 推动业务改革, 此外也诉求监管机构综合客观实情, 于过渡期之后引入必要的措施, 就难以有效规避的问题予以妥善处置, 支持理财业务回归本质, 实现其服务于实体经济的效用。

参考文献:

- [1] 周月秋, 藏波. 资管2.0时代商业银行理财业务的转型与发展[J]. 金融论坛, 2019(01): 3-11.
- [2] 沈伟, 李术平. 迈向统一监管的资管新规: 逻辑、工具和边界[J]. 财经法学, 2019(05): 81-108.
- [3] 卜振兴. 资管新规的要点分析与影响前瞻[J]. 南方金融, 2018(06): 66-72.

作者简介:

肖然(1996-), 女, 汉族, 湖北孝感人, 硕士研究生, 研究方向: 公司财务、审计和内部控制。