

“赎回潮”冲击式微 银行理财规模稳步走出“ICU”

证券时报记者 谢忠翔 刘筱攸

1月16日,记者从业内独家获取的国有大行、股份行旗下共11家理财子公司存续产品的规模数据(仅以子公司管理口径计)显示,截至2023年末,11家理财子公司总体规模达16.82万亿元,与2022年末的水平已十分接近。整体来看,这些位于头部的理财子公司去年普遍呈现出规模“回血”、“货架”分化、基准下行、新品频出等特征。

有研究机构近日测算,2024年头两周,银行理财存续规模继续增长约2800亿元。在去年初经历了“赎回潮”余波冲击之后,银行理财也稳步走出“ICU(重症加强护理病房)”,规模逐季“回血”,到去年底时已较3月末呈现了明显的企稳回升。

规模逐季“回血”

尽管“赎回潮”余波对银行理财市场造成了长久负面影响,但是在理财规模逐季稳健修复过程中,阴霾已经逐渐散去。近日,广发证券刘郁团队测算的数据显示,2024年第一、二周,银行理财产品存续规模分别增长约1437亿、1381亿元。

实际上,到2023年底,银行理财规模相较于2022年末已基本恢复,仅受年末季节性因素影响而小幅下降。据中信证券明明团队研报测算,截至2023年末,银行理财同比下降仅约2.5%,规模大概是26.96万亿元。

这与记者获取的数据走势基本相符。1月16日,记者获取了六大国有行的理财子公司,以及招商银行、兴业银行、中信银行、光大银行、浦发银行等共11家主要理财公司的最新规模数据。截至2023年12月末,这11家理财子公司的存续规模合计16.82万亿元,较年初的17.05万亿元下降约1.4%。

就2023年全年而言,银行理财规模的变化呈现出明显的季节性波动特点。第一季度可称得上是近年来银行理财规模缩水最为明显的时期,记者依据彼时获取的数据测算,当季仅上述11家理财公司就减少了1.83万亿元的规模。不过,在大范围赎回过后,银行理财规模很快迎来了反弹,二季度上述11家理财公司的规模“回血”约4800亿元,三、四季度又分别增长5300亿元、5900亿元。

具体理财公司的层面,截至2023年末,信银理财、兴银理财的规模均较年初增长约1800亿元,交银理财、光大理财的规模增长也都在1400亿元左右,浦银理财的规模则较年初增长逾1100亿元。增速方面,交银理财、浦银理财均较年初增长超13%;信银理财、光大理财的增速也都在12%以上,兴银理财的增速则约9%。

相比于股份行理财公司的迅猛增势,国有行理财公司的恢复则显得相对缓慢。截至2023年末,除交银理财外,其余5家国有行理财公司的存续规模仍较年初存在约460亿~4000亿元的缺口,合计降幅仍有将近9000亿元。

理财公司规模的行业排名一直较受市场关注。2023年全年,招银



理财、兴银理财牢牢占据“2万亿俱乐部”中的两席,稳居行业头部;信银理财和工银理财则分列第三、四位,规模均超1.6万亿元。

此外,在1.5万亿元附近,还分布着其它3家国有行理财子公司,差距并不大。整体来看,上述11家理财子公司中,有7家规模在1.5万亿元以上,中邮理财和浦银理财的存续理财规模目前还在1万亿元下方。

“货架”更新与分化

过去一年,在行业规模此消彼长的过程中,银行理财“货架”上的产品也在不断更新和变化。

首先是收益稳健的现金管理类理财产品颇受市场青睐,成为理财市场修复的重要引擎。2023年以来,代表无风险收益品种的国债、银行定期存款等资产利率波动下行,商业银行也多次下调存款利率。在此背景下,平均收益率高出货币基金的现金管理类理财产品受到了投资者的追捧。某股份行的一位理财经理向记者表示,存款利率多次下调后,众多投资者都选择购买风险偏低的现金管理类产品和短期限的固收类产品,投向定期存款的客户已寥寥无几。

一个值得注意的现象是,不同类型的理财子公司,其“货架”在分化——国有行理财子公司的现金管理类理财产品普遍出现规模缩水,股份行的理财子公司反而增长迅猛。据记者掌握的上述11家理财子公司数据,2023年六大国有行理财子公司的该类产品规模合计下降约5500亿元,而招商银行、兴银理财、信银理财、光大理财、浦银理财等5家股份行理财子公司则合计增长约4000亿元。

其次,是含权产品存续余额明显萎缩。过去一年,“理财主力”固收类产品的规模随着债市回暖、收益率回升而迅速修复。中信证券最新发布的研报数据显示,去年一季度经历了大范围的破净后,到12月末理财产品的破净率已在3%以下的低位运行。

而包含权益资产的混合类产品,由于业绩表现不佳,存续规模在2023年全年出现了较大幅度的萎缩。据上述11家理财子公司数据,2022年末混合类存续产品还有约8300亿元的规模,到了2023年底则降至约4700亿元,降幅超40%。实际上,从理财子公司内部看,降幅30%甚至70%,算是比较普遍的现象。

业绩基准下行

2023年,新发行的封闭式产品数量和规模均呈现上升趋势。此外,新发行的产品还有运作时间短期化、业绩比较基准下行的趋向。

一是契合投资者“低波稳健”的偏好,封闭式产品发行的规模和数量持续增长。国信证券近期发布的研报指出,2023年以来,新发封闭式产品数量和募集规模均呈现上升趋势。2023年1~11月,封闭式产品平均每月新发产品数量为774款,平均每月初始募集资金规模为3256亿元,而开放式产品平均每月新发产品数量、初始募集资金规模分别为167款、184亿元。

二是短期限产品规模稳步上

量。国信证券上述研报还显示,2023年,期限为1个月以内的产品增速最快,较年初增长56.52%;期限为3个月~6个月、6个月~1年的产品规模则分别下降15.58%、23.94%。

三是新发行理财产品的业绩比较基准全年稳步下行。根据普益标准数据,2023年发行的理财产品,无论是封闭式还是开放式,业绩比较基准均有不同程度的下降。例如,2023年12月发行开放式产品的平均业绩比较基准为3.27%,而封闭式产品的平均业绩比较基准则为3.39%,两者分别较2022年12月下降了65个基点、44个基点。

业绩基准形成下调趋势,也就意味着产品的业绩基准达标率不断上升。普益标准数据显示,2023年以来,各月到期的封闭式产品平均兑付收益率为3.57%,业绩基准达标率不断上升,从年初的49%上升到了11月的73%。

加大费率优惠

尽管“摆脱规模崇拜”、更加注重高质量发展已被各家理财子公司屡次提及,但规模仍是当前衡量理财

公司实力的首要指标。

临近春节,理财子公司不会错过这一重点营销时段。目前,多家银行已掀起新一轮理财产品降费的热潮,推出了费率优惠活动,吸引新客户并拉动存量客户增加投资。

去年12月以来,农银理财、招银理财、光大理财、平安理财、信银理财等多家理财子公司积极营销,推出了与产品费率相关的优惠活动,以期增加客户黏性。被调降费率的品种涉及固定管理费、销售服务费、超额业绩报酬(浮动管理费)、托管费等,产品种类也覆盖了固收类、现金管理类、权益类等主要类型。

据记者粗略统计,目前已有有一些理财产品的管理费率下调至0.01%、0.05%(此前已经低至0.15%)等;托管费则优惠至0.02%。虽然这些产品的费率优惠活动每次都有“临时调整”的提示,但是2023年理财产品费率持续下调已是不争的事实。



券商中国
(ID:quanshangcn)

契合客户“低波稳健”偏好 银行理财积极创设新产品

证券时报记者 刘筱攸 谢忠翔

资管产品功能形态的创新实属不易,尤其是在受风险偏好较低的银行理财领域。近期,在赎回和分红机制、资产投向等方面都有所创新的几只新产品“齐发”,将银行理财的产品创设水平推向了更高台阶。

近日,继日申申赎、最低持有期定期等产品后,平安理财的“启明”系列迎来了一只新品——定期给付型产品“启明颐年定期给付三年一号”。该产品的特别之处在于,在产品存续期间,投资者不可申购和主动赎回,但在定期给付机制下,管理人可按照定期给付约定自动赎回投资者理财产品份额。

据了解,“启明颐年定期给付三年一号”的年度定期给付比率被设定为3.6%。年度定期给付比率,是指自首次定期给付起算的连续12个月度的累计给付比率,即每年度定期给付比率为0.3%。需要注意的是,净值型产品的业绩表现具有不确定性,因此定期给付比率并不代表产品的实际投资收益率。

平安理财首席产品官刘凯介绍,该产品定期给付的资金实际上包括收益和本金两部分:一是理财产品收益分配对应的资金;二是管理人按照定期给付约定自动赎回投资者理财产品份额对应的资金。也就是说,定期给付后产品总规模会

有所降低,产品净值也会有所降低。最不利的情况下,产品收益率可能为零或负,收益分配金额不足以给定期给付金额时,可能会出现投资者被动赎回一定产品份额用于定期给付,风险仍然存在。

综合上述情况来看,通过定期给付的方式,平安理财的“启明颐年定期给付三年一号”为投资者提供了一种兼顾日常现金流和中长期理财稳健增值的体验。据了解,该产品的认购起点为100元,风险等级为二级(中低),成立规模约为284.28万元。资产的主要投向有四类:一是以货币市场工具、债券等资产为主要投向的资管产品及符合“9·28”监管要求的债权类资产;二是优先股、权益类、混合类资管产品等,及其他权益类资产;三是投资国债期货、利率互换、远期合约、掉期合约、互换合约、场外期权等商品及金融衍生品,及包含前述投资品种的资产管理产品;四是投资于境外金融资产和金融工具的QDII资产管理产品。

除了“启明颐年定期给付三年一号”,另外一个“出圈”的案例,是近期再引市场关注的红利策略理财产品。所谓红利策略,简单来说就是以股息率为选股的重要标准,优选长期经营稳健、现金流稳定的公司。股息率高,代表着较强的盈利

能力,同时意味着较低的估值。从行业分布来看,能够常年稳定高分红的企业,多处于金融、公用事业、传统能源、高速公路等成熟行业,内生增长动力较强。红利策略聚焦低估值高股息的选股逻辑,以及较低的风险收益特征,天然适合市场情绪低迷时对净值波动容忍度低的银行理财客群。

事实上,采用红利策略的银行理财产品并不鲜见。相关机构曾做过详细梳理,将红利策略产品进行适当划分:一是“固收+红利”产品,即通过固收打底,配置10%~20%的红利资产,直投高分红的上市公司或红利策略的公募基金,起到收益增强的效果,工银理财和兴银理财都曾发行过相关产品;二是混合类红利策略产品,民生理财、宁银理财、杭银理财都曾发行过相关产品。

近期,招银理财的一只产品——招智红利月开1号(R3中风险),凭借5.48%的2023年年化收益以及跑赢基准4.47%的业绩,受到了投资者的关注。招智红利月开1号成立于2020年6月23日,根据产品说明书和业务运作报告等资料,该产品是股债中枢配置三七开的混合类理财产品,30%的权益部分主投高股息策略,截至2024年1月5日,成立以来录得了10.34%的累计收益率。

1.67亿股股权七折起拍 渤海证券IPO起波澜?

证券时报记者 刘艺文 见习记者 马静

近日,渤海证券1.67亿股股权被挂上拍卖席,起拍价为4.23亿元,相对于6.04亿元的评估价打了七折。被拍卖的这1.67亿股,在渤海证券总股本中占比2.08%。对于闯关已七年的渤海证券来说,首次公开募股IPO之路是否会受到影响?

接受记者采访的中友律师事务所高级合伙人夏孙明表示,小股东的股权被拍卖,一般不会对公司的IPO构成重大不利影响。

“本次拍卖标的是被质押的股份,有法院的裁决,不会导致控股股东发生变动,也不会影响到IPO的结果。”有知情人士也向记者表示。

七折拍卖1.67亿股

近日,阿里司法拍卖平台显示,天津市浩物嘉德汽车贸易有限公司(下称“浩物嘉德”)持有的渤海证券1.67亿股股权将于1月29日10时起拍,评估价为6.04亿元,起拍价为4.23亿元,相当于打七折待售。截至记者发稿,已有19人对这一拍卖信息设置提醒,并有962次围观。

根据拍卖公告,参与本次拍卖需要先交8400万元保证金,加价幅度为100万元,拍卖截至1月30日10时止(延时的除外)。此外,本次拍卖采用设有保留价的增价拍卖方式,保留价即为起拍价,至少一人报名且出价不低于起拍价,方可成交。

从业绩来看,渤海证券2023年上半年实现营收14.06亿元,同比增长132.92%;归母净利润为5.28亿元,同比增长177.18%。拉长时间线来看,2019~2021年,渤海证券三年间业绩稳步增长,其中营收从27.21亿元升至30.07亿元,归母净利润从9.40亿元升至18亿元。2022年,渤海证券业绩有所下降,当年营收14.16亿元,归母净利润5.01亿元。

这跟渤海证券的自营业务占比较大有一定关系。数据显示,2019~2021年,渤海证券的证券自营占各期营收的比重分别为55.63%、57.89%、56.59%,而2022年该比例降至14.94%。以“投资交易业务收入=投资收益+联合营企业投资收益+公允价值变动损益”计,渤海证券自营业务在2023年上半年有所回暖,实现自营收入9.76亿元,比上年同期增多6.11亿元。

目前,渤海证券2023年全年的业绩尚未披露,有待继续跟进。

IPO进程起波澜?

渤海证券是一家注册在天津的综合类证券公司,于2001年6月8日正式开业,注册资本80.37亿元。此次股权拍卖之所以备受关注,是因为市场对渤海证券的IPO之路是否会再生波澜有所担忧。

2016年10月,渤海证券开启了IPO上市辅导;2021年12月,预披露招股书;2023年6月,处于已问询阶段。不过,截至目前尚无其他进展更新。

夏孙明对记者分析,发行人股权清晰是IPO的基本要求和实质条件,小股东股权被拍卖虽然会产生一定影响,但2.08%的股权被冻结或被拍卖,一般不会导致IPO失利。由于并不导致控股股东控制权的变更,因此只需要披露真实情况即可,实践中应有很多解决方案,华证证券在上市时也曾遇到类似情况。

上述渤海证券股权被拍卖的起因,系江苏银行北京分行与浩物嘉德的质押合同纠纷。天眼查显示,浩物嘉德成立于2013年11月,注册资本5亿元,股权穿透后,实控人是天津市国资委。

记者获悉,渤海证券被质押冻结的股份已由申报时的42.89%下降到8.14%。目前,天津市国资委通过14家企业控制渤海证券63.28%的股权,其中被法院裁定冻结即将拍卖的有浩物嘉德和天物机电合计持有的4.16%股权。如上述股份被法院强制执行,天津市国资委控制持有公司的股份比例将变为59.12%,仍高于50%,不会影响天津市国资委对渤海证券的控制权。

实际控制权暂不受影响

记者注意到,证监会于2023年2月17日发布的《首次公开发行股票注册管理办法》对IPO企业审核期间的股权结构变动作出如下规定——“发行人申报后,通过增资或者股权转让产生新股东的,原则上应当终止发行上市审核程序或者发行注册程序,但股权变动未造成实际控制人变更,未对发行人股权结构的稳定性和持续经营能力造成不利影响,且符合下列情形的除外:新股东产生系因继承、离婚、执行法院判决、执行仲裁裁决、执行国家法规政策要求或者由省级以上人民政府主导,且新股东承诺其所持股份上市后三十六个月内不转让、不上市交易(继承、离婚原因除外)。”

“浩物嘉德和天物机电股份质押、冻结的情形,不会影响天津市国资委对渤海证券的实际控制,渤海证券不存在实际控制人发生变动的风险。”有知情人士向记者表示。

	6家国有行理财	5家股份行理财	11家公司合计
2023年初规模	8.96万亿元	8.08万亿元	17.05万亿元
一季度增幅	-16.7%	-5.0%	-10.7%
3月末规模	7.47万亿元	7.75万亿元	15.22万亿元
二季度增幅	4.1%	3.2%	3.1%
6月末规模	7.78万亿元	7.92万亿元	15.7万亿元
三季度增幅	1.7%	6.0%	3.4%
9月末规模	7.91万亿元	8.32万亿元	16.23万亿元
四季度增幅	3.8%	3.5%	3.6%
12月末规模	8.21万亿元	8.61万亿元	16.82万亿元
2023年末较年初增幅	-8.4%	6.5%	-1.4%

备注:6家国有行理财公司分别为工银理财、农银理财、中银理财、建信理财、交银理财、中邮理财;5家股份行理财公司分别为招商银行、兴银理财、信银理财、光大理财、浦银理财

数据来源:相关理财子公司 图虫创意/供图 谢忠翔/制表 彭春霞/制图