

补息禁令叠加资产荒 银行理财配置逻辑正在起变化

证券时报记者 刘筱筱

“好发不好做”——4月重回正增长轨道、看起来如火如荼的银行理财，目前又遇到了新烦恼。

好发，是指产品发行相对容易；不好做，指的是优质资产欠配。在投资者风险偏好趋向审慎的情况下，债券和存款就成为了银行理财配置的绝对大头。随着“手工补息”被叫停、债市震荡走弱、城投债发行规模与利率持续走低等因素相互交织，“资产荒”呼声又在业界响起。

银行理财该拿什么去补抵中高息资产，成为了更多金融市场参与主体越来越关注的问题。

现金及银行存款占比高

“现在有个说法，禁止‘手工补息’后，高协定利率的活期存款向定期存款和理财转移，因此4月M1(狭义货币，大占比是单位活期)增速罕见转负，同时理财规模增长较快。不过，这对理财也是种压力，因为理财之前是很积极地配置协议存款等补息存款的，现在没有‘手工补息’了，高存款占比产品的报价肯定是下台阶的。”某银行理财公司的固收投资负责人告诉证券时报记者。

根据上述固收投资负责人的采访回顾，我们不仅了解到M1增速回落、理财规模激增的一些原因，也可以看到禁止“手工补息”后银行理财需要面对的潜在挑战。

证券时报记者查阅官方数据发现，在资管新规过渡期结束的2021年，当年年末理财产品投资资产合计31.19万亿元，其中投向现金及银行存款的占比达到11.4%。此后理财产品开净值化转型，为了降低净值波动，理财产品对现金及银行存款的配置一路加码。截至2023年年末，理财产品投资资产合计29.06万亿元，投向现金及银行存款的占比达到26.7%。

这也意味着，截至去年年末，庞大的银行理财对现金及银行存款的持仓规模高达约7.76万亿元。当然，这里面有多少是补息类存款，尚未有权威的统计公布。不过，中信建投对手工补息存款的规模做了测算，推测手工补息存款规模约为20万亿元，主



本版供图:图虫创意 本版制图:陈锦兴

“禁止‘手工补息’后，高协定利率的活期存款向定期存款和理财转移，因此4月M1增速罕见转负，同时理财规模增长较快。不过，这对理财也是种压力，因为理财之前是很积极地配置协议存款等补息存款的，现在没有‘手工补息’了，高存款占比产品的报价肯定是下台阶的。”

要集中在大行和股份行。禁止“手工补息”预计会使2.5万亿元活期存款转移，约占M1的2%。

普益标准对2024年一季度理财产品持仓数据做了统计分析，称一季度新发理财产品的持仓中“现金及银行存款”占比为84.8%，较去年四季度提高了2.66个百分点。按产品类型来看，开放周期越短的产品对现金及银行存款的依赖性越高。开放周期在90天以下的各类固收类产品，持有的现金及银行存款占比均在25%以上，开放周期为1天的产品持有现金及银行存款的占比则高达47.4%。

高存款产品不吃香了

证券时报记者采访多位从业人员获悉，理财产品收益下降或新产品基准下行，并不全是“手工补息”被禁所致，更多是受债市震荡走弱的影响。他们还表示，眼下高存款占比

的开放式产品，尤其是一些现金管理类产品的收益确实出现断崖式下跌，“不像往常那么吃香了”。

来自上海国际货币经纪公司的数据显示，今年4月初，评级为3A、期限为3年的协议存款报价区间为2.6%~2.85%，评级为2A+同期限品种的报价区间则为2.75%~3.2%；评级为3A、期限为5年的协议存款报价区间为2.9%~3.18%，评级为2A+同期限品种的报价区间则为3.3%~3.6%。3年期、5年期协议存款的报价中枢，分别高出同业存款报价中枢54个基点、85个基点。从理论推断，高存款占比的开放式理财产品，投向协议存款的收益可能要回吐50个基点，甚至是80个基点。

在上述情况下，一些极端案例的出现也不足为奇了。普益标准监测的某只现金管理类理财产品，今年一季度的现金及银行存款占比高达53.49%，属于高存款占比的现金管理

类产品。在“手工补息”禁令发布后的首周，该产品近7日年化收益率由4月8日的2.08%骤降至4月15日的1.63%，下降幅度高达45个基点。

理财配置逻辑已起变化

禁止“手工补息”后，机构对于理财配置的逻辑也开始出现了分歧。

招商证券银行业分析师廖志明团队称，银行理财或将减配存款类产品。根据各理财产品披露的前十大持仓数据，今年一季度理财配置公募基金资产的规模为0.7万亿元，较2023年年末增配约0.1万亿元。该团队认为，4月理财规模大幅增长，理财公司正在继续增配公募基金，且二季度以来市场表现有所起色，理财或增配一级债基和二级债基。

中信建投固收团队则认为，“手工补息”操作被禁止后，存款作为稳定净值的压舱石，具有较强的配置刚

性。即使取缔了“手工补息”，理财资金也还是会配置存款，只是在银行主体上向尾部下沉，较难更换赛道。当然，也有部分资产管理机构会转向投资债券类资产，以寻求更高的收益和风险调整后的回报。

普益标准表示，理财资金的资产配置可能需要采用更加复杂多样的策略，比如增加另类投资、跨境投资以及使用衍生品等，以挖掘潜在的投资机会。配置策略的重点方向，一是关注长期债券，尤其是在货币政策宽松环境下，长期债券可能提供稳定的收益来源，特别国债的发行有助于缓解债市资产荒，为投资者提供更多选择；二是增加对黄金、高质量债券等防御性资产的配置，保护投资组合。

在接受证券时报记者采访时，一名资深的理财投资经理则表示：“我们会比较关注同业存单、中短期债券中的利率债，用这些来弥补票息。”

5月银行业被罚1.45亿元 10人涉骗贷被终身禁业

证券时报记者 谢忠翔 刘筱筱

刚刚过去的5月，银行业延续从严监管，处罚力度有增无减。根据证券时报记者梳理，5月，国家金融监督管理总局、中国人民银行及国家外汇管理局等监管部门共开出141张罚单，单月合计处罚金额约为1.45亿元，环比大幅增长。

值得一提的是，5月31日，金融监管总局发布2024年规章立法工作计划，包括修订7部规章、制定6部规章。涵盖的领域包括行政处罚、资管监管、消费者保护、公司治理和内控合规等一系列监管规章，释放金融监管部门加大力度推动金融业规范发

展的信号。

农商行罚单最多 股份行罚额8009万元

2024年以来，金融监管持续高压，罚单数量也有所增多。

5月，金融监管部门共对92家银行业金融机构开出141张罚单，罚单金额合计约1.45亿元，罚单数量虽较4月有所下降，但罚单总金额环比增长约25%。其中，个别银行单张罚单就超过了6700万元。

从被罚银行类型来看，5月被罚金额最多的是股份制银行，合计被罚8009万元；农商行及农村信用社合

计被罚约2169万元；国有大行被罚1675万元；城商行、村镇银行分别被罚1188万元、1112万元；政策性银行则被罚377万元。

从罚单数量来看，农村金融机构的罚单次数显著较高。其中，农商行及农信社5月领到43张罚单，村镇银行则有21张。此外，国有大行、股份行的罚单数量分别为34张、22张；城商行和政策性银行被开出的罚单分别有17张、4张。

从被处罚分支机构的地域分布来看，广东、河南、江西等地被处罚分支机构的数量、金额位于前列。其中，广东地区有14家银行分支机构合计被罚7683.2万元，被罚的农村金融机构数量也最多；河南地区有15家银行分支机构被罚1286万元，多涉及国有大行和股份行。此外，江西有14家银行分支机构被罚约663万元，主要来自一些农商行和村镇银行。

千万级罚单再现 贷款违规最普遍

今年5月，被罚金额最多的银行为平安银行，该行总行被罚6073.98万元，分支机构则被罚650万元。目前，这也是2024年以来银行业收到的最大罚单。

平安银行因违法违规为被罚，主要涉及公司治理与内部控制、信贷业务、理财业务等。例如，该行存在未按监管规定审查审批重大关联交易，以及违规接受第三方金融机构信用担保等违规行为。巨额罚单开出当日，平安银行回应证券时报记者称，此次被罚系2019年原银保监会的检查结

果，5年来该行已认真落实监管检查的各项要求，整改工作已全部完成。

5月被罚金额分列第二、三位的银行是建设银行、光大银行。包括建设银行河南省分行在内的7家分支机构合计被罚665万元，其中建设银行河南省分行一次性被罚240万元。这些机构涉及的违规行为主要包括贷前调查未尽职、贷后管理不到位，违规发放个人住房贷款、发放虚假用途的抵押贷款、信贷资金违规流入房地产市场等。另外，光大银行位于江苏的多家二级分行也遭到处罚，光大银行合计被罚593.9万元。具体来看，主要原因系票据业务违规，包括集团客户授信管理不到位、银行承兑汇票保证金来源于贷款资金、贴现资金直接回流出票人等违规行为。

从金融监管部门5月开出的141张罚单来看，受处罚银行的违规行为涉及金融行业的多个方面，包括账户管理、反洗钱、风险控制、信息披露、贷款业务管理等。其中，贷款违规、反洗钱问题、内部控制不足、违规掩盖不良贷款和未依法履职尽责等行为最为普遍。以贷款违规为例，具体表现包括房地产相关贷款违规、贷款被挪用、违规发放贷款、贷款管理不到位、按揭贷款资金未直接支付至预售资金监管账户、办理虚假按揭贷款、购房按揭贷款首付款管理不尽职等。此外，也有一些信贷资金违规流入限制性领域，比如信贷资金违规流入房地产市场或股市。

涉骗贷等行为 10人被终身禁业

值得一提的是，5月共有227位

银行业务相关责任人因违法违规行为遭到处罚。其中，有10人因“骗取银行贷款”“授信管理、内部控制严重违反审慎经营规则”等行为被监管给予终身禁业处罚。

总体来看，5月共有16人遭到禁止从事银行业工作的处罚；有90人遭到罚款，合计被罚金额超过395万元，同时有184人受到金融监管部门警告。从处罚对象来看，遭受监管处罚的地方分行行长、副行长等主要责任人并不在少数，在所有被处罚的人员中占比超过三成，不少责任人还是股份行地方分行的“一把手”。

具体分析个人罚单，最为普遍的受罚原因是贷款发放前的审查工作没有做到位，导致贷款风险增加。一些案例显示，银行贷款资金遭到挪用，贷款资金未按约定用途使用，而是被用于其他目的，甚至有人发放虚假用途的贷款。此外，也有相关责任人采取不正当手段掩盖贷款的不良状态，比如通过虚假业务协助企业进行违规转贷。部分案例还显示，有信贷人员违法放贷造成银行巨额损失，以至被司法机关判处有期徒刑。

根据上述罚单，证券时报记者从裁判文书网了解到，某股份行西安分行客户经理高某飞，联合另外3人使用伪造的公积金缴存记录等虚假资料，共组织27人(次)进行贷款，合计从某银行西安分行骗取贷款523.63万元。其中，高某飞利用职务便利，通过虚假材料进行骗贷，并造成了该行的严重损失。最后，高某飞等人因骗取贷款罪被判处有期徒刑四年，并处罚金10万元。



(上接A1版)从资金端,要坚持诚实守信,以义取利,特别是资管业务要坚守“受人之托,代人理财”的业务本源,综合客户的年龄、财务状况、投资经验等,全面评价客户投资能力、风险承受能力,充分揭示投资风险,更好做到“卖者尽责”。从资产端,要坚持金融为民、守正创新,平衡好功能性与盈利性的关系,坚持功能性是第一位的,坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨,顺应经济社会发展的战略需要、阶段特征和结构特点,将更多业务资源用于支持科技自强、绿色发展、中小微企业发展等领域,更加注重金融发展的普惠性,不断提升业务发展与国家战略的契合度。

三是全面落实金融工作安全性要求,牢牢守住不发生重大风险的底线。中央金融工作会议强调,“坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题”。防范化解金融风险是金融工作的根本性任务,风险防控能力也是金融机构的核心竞争力。百年金融史反复证明,走得稳才能走得远。从所在企业风控实践来看,我们坚决贯彻落实党中央关于防范化解金融风险的战略部署,认真执行中投公司、汇金公司“1+N”风险管理制度体系及加强风险防控要求,深入查摆历次巡视、审计发现风险管理方面的问题不足,逐渐探索形成了“提升认识、落实责任、完善制度、严把准入、穿透管理、严肃问责”的“六重奏”风险防控工作法,持续推进风险“减存量、控增量、防变量”。我们坚持防范化解风险就是业绩、减少损失就是创造效益、防范风险就是促进发展,连续三年实现内外风险资产余额与风险资产率双降;我们持续强化风险源头防控,做实风险穿透管控,严把资产配置第一道关,近三年新投放业务未发生重大风险事件;我们充分发挥公司治理、经营管理、联合监督“望远镜”“显微镜”“透视镜”的作用,持续加强投后贷后管理,做好风险全过程管控,密切防范劣变风险。

四是精准把握金融工作流动性要求,切实加强表内外资产负债管理。习近平总书记强调:“金融是现代经济的核心,在很大程度上影响着实体经济健康发展。保持经济平稳健康发展,一定要把金融搞好。金融活,经济活;金融稳,经济稳。”百年金融史也表明,金融危机的导火索往往是流动性危机。作为国有金融企业,我们要量入为出重平衡,积极发挥为实体经济“输血供氧”的作用,不断提升企业的流动性管理能力。从我们的企业实践来看,我们坚持稳健审慎的流动性管理策略,持续保持合理资本供给,加强债务期限结构与渠道管理,始终保持稳健适度的负债水平,维护企业良好的信用评级,债务资本成本稳中有降;更加注重提升收益的“含金量”,加强现金流管理,追求实现有利润的收入和有现金的利润;加强表外业务的流动性管理,不开展与自身发展定位、业务规模及风险管理能力不匹配的表外业务,加强表外业务投资范围、信用评级、资金投向、杠杆水平、集中度等管理,定期对表外业务开展相关压力测试,有效防范表外或有风险向表内传导。

五是坚决贯彻金融工作效益性要求,努力实现国资国企“三个有利于”的目标要求。习近平总书记对做优做强做大国资国企提出了“三个有利于”的要求,即要坚持“有利于国有资产保值增值、有利于提高国有经济竞争力、有利于放大国有资本功能”的方针。“三个有利于”的核心是实现国有资产保值增值,对于国有企业而言,实现国有资产保值增值既是经济责任,更是政治责任。我们把坚持高质量发展作为新时代的硬道理,坚持把提高企业效益、增强企业竞争实力、实现国有资产保值增值作为工作的出发点和落脚点。我们坚持稳健经营理念,保持战略定力,坚决摒弃片面追求规模化、随意“铺摊子”“加杠杆”“换赛道”等现象,坚持长期主义、专业主义,专注主责主业,做好自己的“看家本领”。我们更加注重管好“钱袋子”,把钱用到刀刃上、紧要处,算好业务培育经济账,提升投入产出效能,紧紧扭住净资产收益率、经济利润率等关键业绩指标,着力实现有质量、有效益、没水分、可持续发展的增长。

金融工作政治性、人民性、安全性、流动性、效益性“五性”一体,相互联系,相互促进。政治性是方向,加强党对金融工作的全面领导,是我国金融业健康发展的根本保证;人民性是主体,江山就是人民,人民就是江山,坚持以人民为中心的发展思想,是我国金融业健康发展的根本立场;安全性是底线,金融安全是国家安全的重要组成部分,防止发生系统性金融风险,是我国金融业健康发展的根本任务;流动性是关键,金融承担着为国民经济融通资金、配置资源的作用,是我国金融业健康发展的根本宗旨;效益性是目标,国有资产保值增值是金融工作的出发点和落脚点,打造有活力、高质量的现代金融企业,是我国金融业健康发展的根本要求。



券商中国
(ID:quanshangcn)