

对理财子公司的发展研究

张正 刘婷 何小芳

(河北经贸大学 河北 石家庄 050061)

摘要:资管新规过渡期临近是悬在理财行业头上的达摩克利斯之剑,存量资产退出、老产品整改因过渡期的临近而变得急促,需要尽快评估时间进度,确定解决方案,坚持“一行一策”,实现平稳过渡。时至当今2021年度,结合多个案例继续研究转型过程中遇到的相关问题,找出新法规中需要继续完善的地方,有利于给各理财子公司提供指导意义以及过渡期后的进一步完善发展。

一. 理财子公司概况

1. 政策背景

2018年4月以来,“资管新规”及配套细则相继落地实施,大资管行业逐渐进入统一规制的公平竞争时代。银行理财在资管行业中规模占比居首,而理财业务子公司化运作是监管部门重点鼓励的转型方向。“2018年12月,银保监会发布《商业银行理财子公司管理办法》,对银行理财子公司的设立、业务范围等进行了规范,着重强化银行理财业务风险隔离、推动银行理财回归资管业务本源。理财子公司作为监管鼓励的方向,监管尺度较“理财新规”有明显放松、发展空间也相对更大。

2. 理财子公司发展近况

资管新规重塑行业格局,理财子公司应运而生。理财子公司是监管鼓励的转型方向。目前有21家银行获批筹建理财子公司,其中14家开业运营。2020年以来,随着已有理财子公司运行更为成熟、新设理财子公司相继发行产品、产品平移工作的持续推进,理财子公司产品的整体规模或增至2-3万亿元。运行特点如下:1)战略规划各有特色,银行集团对理财子公司提升大资管板块整体竞争实力寄予厚望;2)理财子公司与资管部并行,但是与资管部职能定位等有所差异;3)当前批设速度稳中有进,大行发挥“头雁”效应,股份行及头部城商行积极跟进;4)理财子公司产品尚处于发行初期,产品特征共性明显,但也不乏特色化产品。理财子公司的特色产品作为理财子公司对多元化资产配置、主动管理及主题理财产品等方面的尝试,或成为未来理财子公司拓展产品体系的重要方向。

3. 银行理财子公司特色产品

各家理财子公司产品虽然仍以固收类产品为主,但是也不乏特色化品种,如中银理财的“福”、“禄”、“寿”、“禧”系列养老理财产品、工银理财发行的首只投资科创板企业未上市股权的产品、光大理财的首只直投股票的公募理财产品、中邮理财挂钩黄金期权的净值型结构化产品等,这些产品作为理财子公司对多元化资产配置、主动管理及主题理财产品等方面的尝试。此外,2020年7月建信理财成为江苏民企盛虹集团的新增股东,理财子公司股权类投资再进一步。

二. 理财子公司转型之难

招商银行行长助理兼资产管理部总经理刘辉指出,在理财子公司筹建期间,银行资管业务面临的主要困难包括:一是老产品配置的部分长期限资产面临整改困难,难以发行新产品承接;二是新产品难以做到一经推出就在方方面面符合监管要求,其合规转换具有长期性;三是目前各家银行对单一公募理财产品投资非标的具体比例限制理解不一致,在实践中存在各家新发行的单只公募产品投资非标资产比例上限不同的情形。时至当今2021年度,结合多个案例继续研究转型过程中遇到的相关问题,找出新法规中需要继续完善的地方,有利于给各理财子公司提供指导意义以及过渡期后的进一步完善发展。

三. 理财子公司相关完善措施

1. 突破资产拓展瓶颈。理财公司致力于支持资本市场的健康发展,但当前高波动的市场环境 with 理财产品投资人稳健的风险偏好

不完全匹配,亟待构建可持续发展的长效机制。理财公司希望支持实体经济,由“明股实债”过渡到“真股真债”,但理财产品的法律主体地位等配套机制需要在法律制度层面及时跟进,同时目前权益类资产募资困难的状况短期难以得到解决,需要共同探索。

2. 增长管理规模。规模增长决定了资产管理机构的成败。在市场上仍有老产品存续的情况下如何让投资者接纳新产品,如何完善渠道销售、收益分配的机制,实现公司管理规模增长是必须面对的课题。

3. 提升投研能力。理财公司的投资研究与银行一脉相承,以信用分析、行业分析见长,市场分析能力不足,市场敏感性不强,人才储备是薄弱环节,要建立起以价值为导向的薪酬机制吸引优秀人才。

4. 丰富金融产品供给,参与直接融资体系建设

从理财子公司自身发展来看,配置标准化资产、参与直接融资是监管引导的发展方向,而在低利率环境下,对通过权益类等更为多元化的资产配置来增厚收益的诉求进一步增强。结合海外资管行业发展来看,随着我国经济的发挥和资本市场的深化,未来进入机构化时代是大势所趋。预计后续理财子公司在着力经营好大零售客群的基础上,将根据自身情况及市场发展加大对机构客户的开发力度,提供系统性、综合化金融解决方案。

四. 意义

(1) 有利于帮助各理财子公司完善运营模式、减轻银行风险负担

通过对各类银行理财子公司的筹建及开业进展进行研究调查,可以帮助正处于过渡期且运营遇到困难的理财子公司解脱困境。从监管的角度,商业银行设立理财子公司,是在隔离银行表内业务和表外业务的风险,阻隔两类业务之间互相的不利影响。理财子公司的顺利发展,可以使银行脱离理财业务后,资产负债表的压力更小一些。

(2) 有利于普及理财子公司的相关知识、引导树立正确投资观念

向公众尽可能全面的普及理财子公司的相关知识和有关政策的落实情况,帮助树立正确的投资观念,对于我们所有的人的要求,就是增强理财知识的学习,根据理财产品的介绍,选择适合自己的理财产品。而不是只信可能的最高收益,最后亏本反而不明所以然。也可以减少投机行为等不良行为的发生,有利于对其以后的投资行为有良好的指引作用。

(3) 有利于《资管新规》的进一步落实与完善

更加有针对性地分析出《资管新规》落地实践中的各种问题与挑战,并提供解决方案,可以更好地帮助机构尤其是中小型以及转型困难的金融机构适应新环境,为以后更加稳定的长远发展做好准备。

(4) 有利于维护金融秩序、打造健康平稳的金融市场环境

理财子公司作为独立法人机构,拥有更多的经营决策权,有利于经营理财业务。理财子公司的顺利运行,有利于银行的转型减负,两者之间建立健康的业务关系,为金融市场打造一个健康发展的良好环境。