



银行业理财登记托管中心近日发布《中国银行业理财市场半年报告(2024年上半年)》(以下简称《报告》)。《报告》显示,截至2024年6月末,银行理财市场存续规模为28.52万亿元,较年初增加6.43%,同比增加12.55%。当前,“金融脱媒”趋势颇受市场分析机构关注,有机构指出,随着定期存款利率的持续下行,同期限理财有望持续实现相对更高的收益,从而吸引零售及企业客户增配。

01

今年以来银行理财快速扩容

《报告》显示,2024年上半年,全国共有178家银行机构和31家理财公司累计新发理财产品1.54万只,累计募集资金33.68万亿元。截至2024年6月末,全国共有239家银行机构和31家理财公司有存续的理财产品,共存续产品4万只,较年初增加0.49%,同比增加7.99%;存续规模为28.52万亿元,较年初增加6.43%,同比增加12.55%。

分机构类型来看,截至2024年6月末,理财公司存续产品数量和金额均最多,存续产品只数为2.16万只,存续规模为24.33万亿元,较年初增加8.27%,同比增加17.71%,占全市场的比例达到85.29%。从理财产品类型结构看,截至2024年6月末,净值型理财产品存续规模为27.84万亿元,占比97.61%,较年初增加0.68个百分点,较去年同期增加1.67个百分点。

华泰证券固收研究团队认为,今年以来理财规模增长较快的主要原因包括两方面:一是4月禁止手工补息导致存款搬家、流向理财;二是债市走高之下固收类理财产品业绩表现较好,吸引资金进入。

中金公司也指出,2024年以来,受益于定

期存款利率下调、手工补息整改以及市场较低的风险偏好,理财行业迎来快速增长。进入7月,随着因季末“存款冲量”而流失的理财资金回流以及理财机构发力产品营销,截至7月30日理财规模已达30.3万亿元,目前零售客户、企业客户端均保持较为旺盛的需求。“向前看,理财是否仍能保持较快的增速水平?我们认为,随着定期存款利率的持续下行,同期限理财有望持续实现相对更高的收益,从而吸引零售及企业客户增配。”该机构表示。

“理财收益率相较存款具有比价优势,驱动居民端加剧‘脱媒’。”光大证券研究指出,7月存款利率降息后,居民存款“脱媒”有再度强化概率。7月25日,六大行再次下调存款挂牌利率,股份行随后跟进调整。本轮存款挂牌利率集中调降后,存款利率系统性降至2%以下,一年期定存为1.35%。与之对应,货币市场临时正回购利率为1.5%,若央行提供出清价格,理财体系收益率将继续通过“比价效应”显效,带动居民端存款再“脱媒”。也就是说,7月为理财规模扩张大月,即便进入8月理财扩张的小月,银行体系存款“脱媒”的趋势仍值得关注。

银行理财“半年报”出炉

平均收益率2.8%

存续规模同比增12.55%

02

理财产品平均收益率下降

2024年上半年,理财产品整体收益稳健,累计为投资者创造收益3413亿元,同比增长3.11%。其中,银行机构累计为投资者创造收益727亿元;理财公司累计为投资者创造收益2686亿元。2024年上半年,理财产品平均收益率为2.80%。

华泰证券固收研究团队指出,2024年上半年理财产品平均收益率较2023年的2.94%下降,主要因为2022年底理财赎回潮后,2023年年初信用利差处于高位,全年信用利差大幅压缩,给理财带来较多收益。而2024年上半年债市机会主要存在于长久期债券,对于偏好短久期的理财而言,整体获利较小。

“根据银行业理财登记托管中心数据,2024年上半年理财产品平均收益率为2.80%,较2023年下降14个基点。”光大证券研究表示,据其测算,收益率并未因叫停“手工补息”存款产生阶跃式变化,预估主要由于三方面因素,一是金融机构类“手工补息”资金占比较低;二是“手工补息”存款结息周期较短,缩小潜在收益缺口;三是叫停“手工补息”存款对净值的影响在实操中或有可行缓释方式,例如理财资产端前期积累了一定安全垫,有助于通过“以丰补歉”,提升估值韧性;同时,拉长核算确认期也有助于避免瞬时冲击。但严监管环境下,随着高息存款、信托平滑机制等配置方式受限,后续理财净值波动压力加大或不可避免。

03

投资者风险偏好依然偏低

今年上半年,理财投资者数量维持增长态势。《报告》显示,截至2024年6月末,持有理财产品的投资者数量达1.22亿个,较年初增长6.65%,同比增长17.18%。其中,个人投资者数量较年初新增738.88万个,机构投资者数量较年初新增18.85万个。从结构上看,截至2024年6月末,理财市场仍以个人投资者为主,数量为1.20亿个,占比为98.74%;机构投资者数量占比持续小幅增长,数量为153.45万个,占比为1.26%。

截至2024年6月末,持有理财产品的个人投资者数量最多的仍是风险偏好为二级(稳健型)的投资者,占比33.82%。风险偏好为一级(保守型)和五级(进取型)的个人投资者数量占比较年初均有所增加,分别增加0.64个和0.19个百分点。

《报告》还显示,截至2024年6月末,固定收益类产品存续规模为27.63万亿元,占全部理财产品存续规模的比例达96.88%,较年初增加0.54个百分点,较去年同期增加1.73个

百分点;混合类产品存续规模为0.78万亿元,占比为2.73%,较年初减少0.48个百分点,较去年同期减少1.65个百分点;权益类产品和商品及金融衍生品类产品的存续规模相对较小,分别为0.07万亿元和0.04万亿元。

中金公司分析称,理财产品投资者风险偏好持续降低。聚焦近年发展趋势,一方面净值化转型放大了理财产品的波动,一定程度与传统理财投资的预期体验存在冲突,理财机构为稳定客户资金选择降低风险偏好;另一方面,在这两年的经济环境下,理财投资者的风险偏好继续趋于保守。这一负反馈特征,约束了各家理财公司在产品定位以及资产配置端的选择,也解释了为什么现阶段部分头部理财机构探索中高波理财产品受阻,权益类、衍生品类等创新产品难以在银行渠道进行快速拓展。

“从理财产品风险等级来看,一级至五级(对应低风险至高风险)理财产品分别占比29%、65%、5%、0.2%和0.7%,2024年上半年理财产品整体风险等级走低;一级低风险、二级中低风险产品规模合计26.8万亿元、占比高达94%。”中金公司表示,过去一年,有部分理财机构在拓展发行PR5高风险权益类理财产品,部分PR5理财依靠高股息策略实现了不错的年化收益,但银行渠道端以及投资者的接受度目前仍较为有限。

光大证券则认为,客户风险偏好“两极分化”延续。当前理财客户整体风险偏好依然偏低,但高风险偏好客户占比回升,有助于后续理财公司更好地发挥多资产、多策略的配置优势,进一步丰富含权理财的产品谱系。

据《经济参考报》

