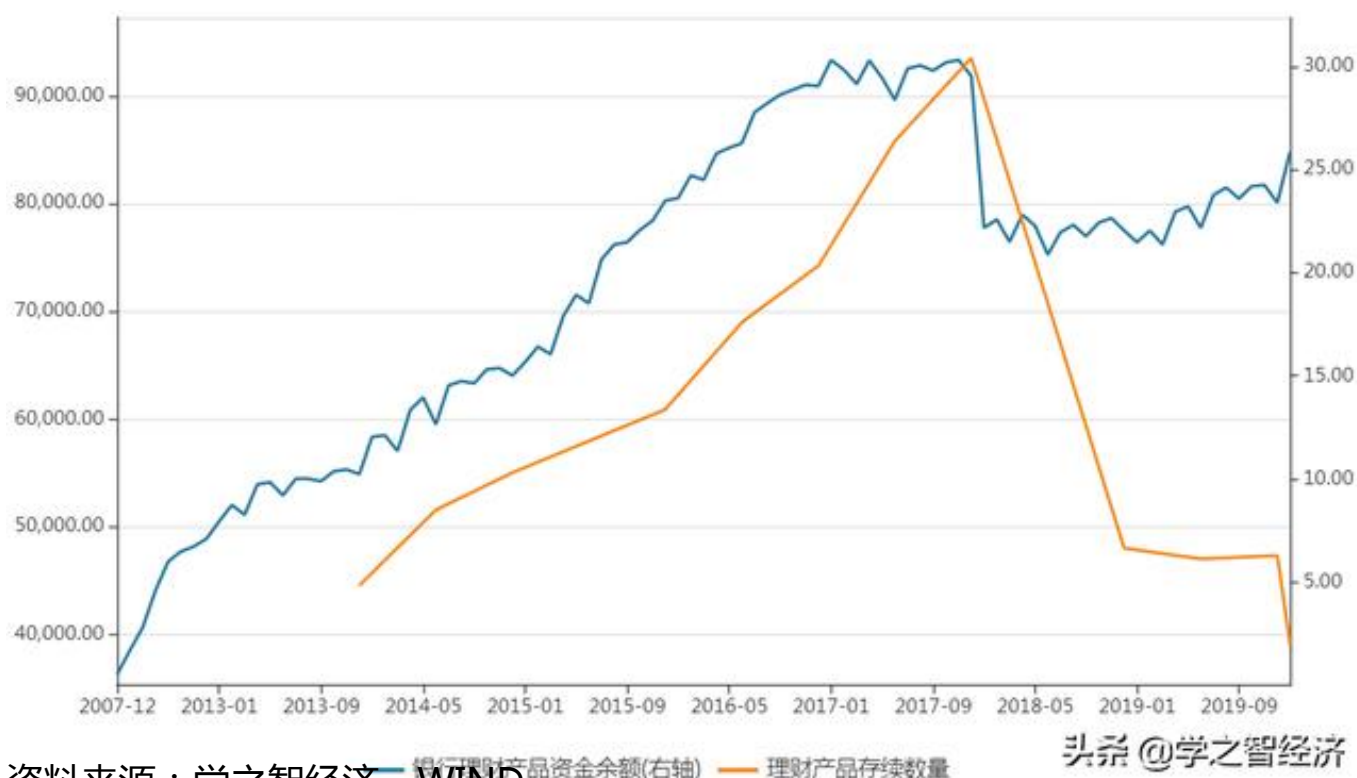
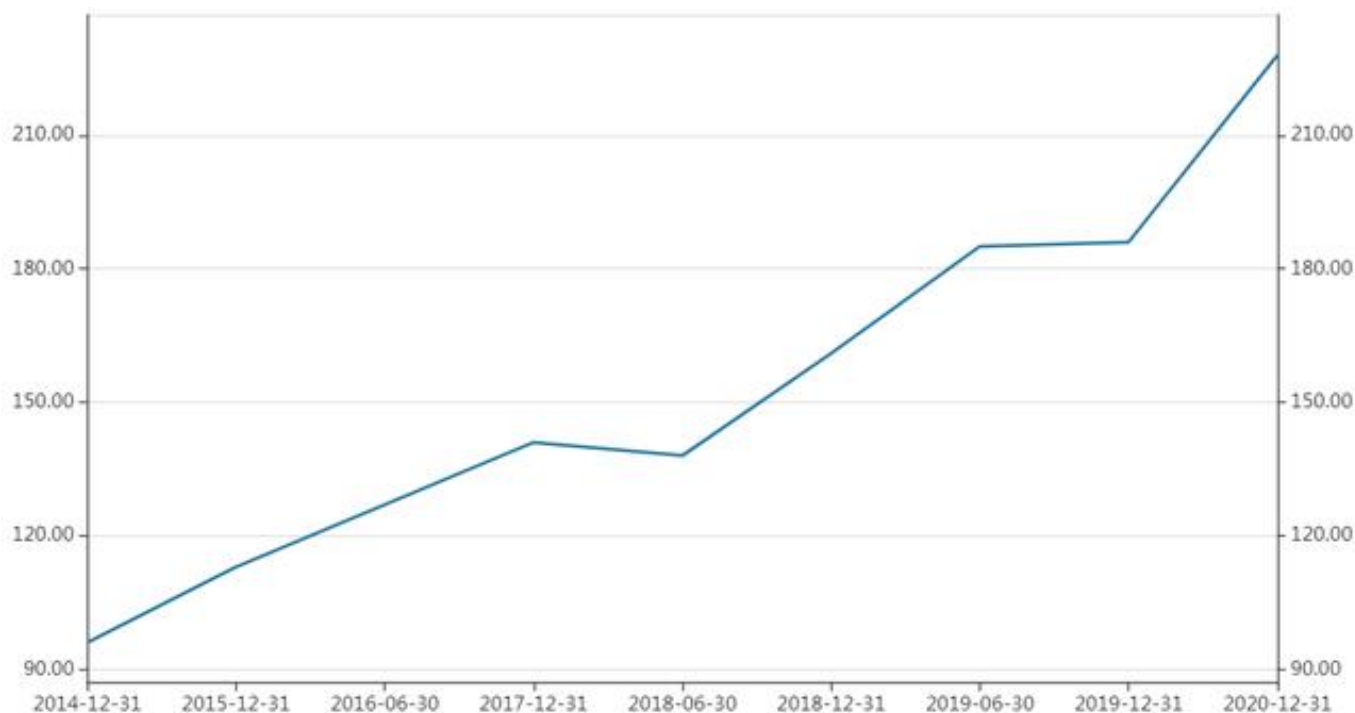


从规模来看，理财产品规模稳步扩大，但数量减少。2020年全国有380家金融机构发行了理财产品，累计发行产品6.9万只，累计募集资金124.6万亿元，同比增长10.6%。截至2020年底，全国共有350家金融机构（其中19家为理财公司）有存续的理财产品，共存续产品3.9万只，存续余额25.86万亿元，同比增长6.9%。截至2020年底，单只产品平均规模6.7亿元，同比增长31%。



从期限来看，理财产品期限显著延长。2020年新发行封闭式理财产品加权平均期限为228天，同比增加了近30天。1年以上封闭式产品累计募集金额1.44万亿元，同比增长了37.9%。而短期理财产品大幅减少，2020年底3个月及以下的封闭式产品存续余额1529亿元，同比大幅下降了63.7%。



资料来源：学之智经济、WIND 封闭式理财产品加权平均期限

头条 @学之智经济

从收益率来看，理财产品收益率有所降低。2020年新发行理财产品加权收益率为3.9%，同比下降了23个基点。近年来理财产品加权收益率基本与10年期国债收益率走势同步，2020年比10年期国债收益率高100个BP。

从投资标的来看，理财产品以债权类为主。截至2020年底，银行理财投向债券类、非标准化债权类资产、权益类资产余额分别为18.53万亿元、3.15万亿元和1.37万亿元，分别占总投资资产的64.3%、10.9%和4.8%。此外，银行理财持有现金和银行存款2.61万亿元。

从新建机构来看，截至2020年末25家理财公司获批筹建。2018年12月银保监会正式批准了银行理财子公司的筹建，拉开了理财子公司筹建序幕。截至2021年2月末，已有25家理财公司获批筹建，其中20家已正式开业。理财公司理财产品存续数量为3627只，存续余额6.67万亿元，占全市场的比例达25.8%。



资料来源：学之智经济、WIND

开展理财业务金融机构数量 — 法人机构数:理财子公司(右轴)

头条 @学之智经济

近几年资管新规、理财新规相关的监管政策大量出台，推动了银行理财业务整改发展。从宏观层面来讲，目的是为了去杠杆和化解风险。在业务层面来讲，主要有两大重点变化：打破刚性兑付，促进理财产品净值化转型；鼓励商业银行成立理财子公司，把资管业务分离到独立的法人主体，强化银行存贷业务与理财业务的风险隔离。

目前，银行理财业务仍处于转型推进时期，存在一些需要关注的问题。

一是理财子公司定位问题。目前处于理财业转型发展的过渡期，当过渡期结束之后，理财子公司与母银行的关联度将降低，未来的发展方向在哪里，仍将面临二次转型问题。理财子公司作为独立法人，通过公开募集资金投资于权益或者债券市场，一定程度上类似于公募基金。过渡期完成后，是否要按照公募的监管要求申请公募牌照，仍需要明确。

二是打破刚兑带来的影响。我国理财投资者已经对银行理财产品形成刚性兑付的感性认识，并且抱有高于定期存款收益率的预期。理财子公司风险隔离的重要目的就是打破刚兑和完全净值化管理，如果出现刚兑或者理财亏损的情况会导致不可预料的结果。或者将导致理财子公司产品销售受阻，难以长久发展；或者将导致客户维权事件，造成一定的社会负面影响。

三是存量资产处置问题。随着资产证券化、提前赎回、自然到期和回标等各种处置

方式的推进，银行理财存量处置已经取得明显进展。截至2020年底，保本理财产品压降幅度已超过90%，同业理财存续余额0.39万亿元，占全部理财产品的比例不足2%。然而，剩下的都是难啃的骨头，很多现存资管产品的到期日在2021年后，难以全部转型。特别是期限较长的非标资产，对银行的到压力较大。