

久违的牛市气息扑面而来，各路增量资金接踵进场。银行理财资金是否也摩拳擦掌？

多家银行资管部门人士表示，在投资方面尚无特别的布局，权益类资产的配置比重仍持此前保守状态。

根据理财新规以及银行理财子公司管理办法，银行理财产品可借道公募基金间接入市，只有银行独立理财子公司发行的公募理财产品可直接投资股票。截至目前，只有五大行申请设立理财子公司获批，但开业运营尚需时日，谈论万亿理财资金入场为时尚早。

情绪有冲动操作仍审慎

春节过后，股市连日上涨。昨日，沪深两市成交额再破万亿，市场一片欢腾。券商开户暴增，私募连提仓位，甚至满仓。一向求稳的银行理财资金也开始蠢蠢欲动。

对于大盘指数回升的趋势，在华东地区某银行资管部人士看来，主要是因为市场正在从悲观预期中修复。“权益市场总体仓位都很低，整体已经压抑已久，在市场资金的逐利推动下，近期呈现回归态势。”

华泰证券(23.750,-0.35,-1.45%)研报称，2月以来权益市场大涨，主要增量资金或来自外资、基金、杠杆资金、银行理财等。

股市行情回暖向好，银行理财资金是否会加码权益类资产配置？

多家银行资管部门人士昨日称，目前理财投资仍以固收票息为主，在权益类投资方面尚无特别布局。“目前权益资产配置很少，敞口收得很紧。近期可能会有一笔股债混合的产品要配置，不过大方向上不会调整。”某银行资管部人士表示。

一位城商行的资管人士表示，该行的权益配置的方向主要包括券商收益凭证、股票质押、转债交债等，目前对于二级市场还处于研究阶段，未来可能会小规模尝试。

另一家股份行资管人士则表示，之前很多银行被动持有大量权益资产，比如股票质押、定增等，可以借着A股向好处理这些资产，而不是着急新增资产。目前市场新发行的净值型产品以现金管理类为主，股票涨跌将考验这些资产的流动性。如何管理好此类产品的流动性，确保赎回时产品受冲击较小，是各家银行近期优先考虑的问题。

当然，也有城商行入市冲动十足。“最近有考虑增配权益型资产，我们一直有入市的冲动。”某城商行资管部人士表示，近期他们向行里申请了ETF授权，不能投个股，现在只能勉强配一些指数基金。

增配权益性资产存现实难题

在银行理财资产配置结构中，一般以固收类资产为主，权益型资产占比不高。虽然2017年末银行理财投资权益类资产比重超9%，但估算规模不到3万亿元，且大部分还是打新、定增等类固收投资。比如，某华东地区上市城商行管理着2000亿元的理财规模，只有不到10亿元资金配置了权益类资产。

去年下发的理财新规放开了银行理财资金借道公募基金直投股市渠道，但目前银行在权益类资产配置上发力并不明显。

据上证报了解，各家银行的权益资产配置有大小，主要受各自投资风险偏好、客户基础、产品结构、销售渠道等因素的影响。“银行之所以没有加大权益类资产的投资，是因为银行没有专门的投研团队去研究市场。即便组建一个行业投研团队，性价比也不高。”某城商行资管部人士表示。

目前，银行的理财客户大部分仍属于稳健型投资者，能否清楚认知股票型理财产品的投资风险也是银行考量的重要原因。

“组建团队容易，但权益资产的大幅波动和损益不是团队能控制的。权益资产的波动，也不是一般资产可以平复的。”上述华东地区上市城商行资管部人士说。

出于稳健考虑，大多数银行理财投资受到行内的授信审批流程与政策限制，控制权

益类资产的投资规模。前述城商行拟投的ETF，目前才向总行申请授权，离投资ETF尚需时日。因为ETF具有份额和正股的转换功能，需要在场内开户，而大多数银行并没有ETF账户、系统，既投不了ETF，自身也无实力投资ETF。

“理财子公司独立之前，银行都做不了真正的ETF，没有相关能力，除非是开专户，让别人来管。”上述股份行资管人士表示。

万亿银行理财资金要真正入市，尚待银行理财子公司业务“真刀真枪”开始运作。