

# 金融机构资管新规“靴子落地” 再见！保本保收益的银行理财产品

银行

## 投资者将买不到保本理财

4月27日晚间,备受关注的金融机构资管新规终于出台。中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局联合印发的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称《意见》)正式发布。此举旨在规范金融机构资产管理业务,统一同类资产管理产品监管标准,有效防控金融风险,更好地服务实体经济。

资管新规中,市场关心的期限匹配的规定没有改动,显示政策制定者打击期限错配、纠正产品短期化趋势的决心。而资产管理产品包括银行、信托、证券、基金、期货、保险资产管理机构、金融资产投资公司等金融机构发行的投资理财产品,但其中受影响最大的无疑是银行理财。

资管新规落地,首先是打破刚性

兑付,理财产品不得保本保息。业内人士表示,今年银行非保本理财的发行比例维持在2/3左右,但是根据银行披露的数据,绝大多数产品都能如期兑付本息,几乎不存在理财产品亏损的情况。

“实际上,之所以目前理财产品的收益达标比这么高,就是归因于银行的刚性兑付。但是今后这种现象将不会存在,银行不得承诺保本保息,要严格执行‘卖者尽责、买者自负’,产品亏了投资者要自己承担损失。”业内人士说,本次资管新规针对的是银行的表外理财,即非保本理财。但文件同时提出,金融机构不得开展表内资管业务,而银行的保本理财正是所谓的“表内资管业务”,所以,今后银行的保本理财要停售了,取而代之的是结构性理财产品,因此投资者将买不到保本理财。

## 90天以内封闭式理财将停售

“想买投资期限短一点的理财产品,以前一个月的、三个月的产品很多,现在不太多了,大多数都在180天以上。”昨日,市民刘女士登录某银行的手机银行APP,想找寻一款收益和期限都不错的理财产品,但是未能如愿。

“意见”对防范资管产品的流动性风险和规范金融机构资金池运作进行了详细规定。现在很多银行理财产品的期限很短,一个月、两个月,甚至只有几天、十几天,今后可能至少3个月。“意见”在禁止资金池业务、强调资管产品单独管理、单独建账、单独核算的基础上,要求金融机构加强产品久期管理,规定封闭式资管产品期限不得低于90天,以此纠正资管产品短期化倾向,切实减少和消除资金来源端和运用端的期限错配和流动性风险。

据了解,2017年之前,银行理财产品的平均期限在4~5个月,90天以内的理财产品占比较高,在40%左右,由于流动性比较高,深受投资者喜爱。资管新规意见稿发布之后,3个月以内理财产品的占比逐渐下降。第三方机构数据显示,4月份3个月以内理财产品占比降至30%以内,2017年11月意见稿发布之后的5个月内,理财产品的平均期限由5.2个月拉长至6.5个月。

资管新规实施之后,意味着3个月以内封闭式理财将彻底停售。业内人士表示,这并不意味着就买不到短期理财了,因为净值型理财产品也有部分是开放式的,可以有条件随时支取,如果投资者只想进行短期投资,可以考虑开放式净值型产品。

资管新规实施之后,投资者该如何购买银行理财?业内人士表示,首先,鉴于短期影响不大,投资者可以按部就班购买理财产品,因为与意见稿相比,本次正式新规将过渡期延长了半年,截至2020年底,给了银行足够的调整时间。其次,可以尝试净值型理财产品,毕竟净值型理财不会像基金那样大涨大跌,长期来看亏损的概率也很低;再次,严格进行风险测评,不买超出自己风险能力的理财产品。今后理财产品仍然会进行风险等级划分,一般来说,1~2级的理财产品属于中低风险产品,安全性较高,亏损的概率较低。

热炒了许久的资管新规终于在五一节前开始施行。这意味着,分散在金融不同子行业的百万亿元规模的资管产品,从此被全面覆盖、统一规制,实行公平的市场准入和监管,监管套利空间被更大程度地消除。

业内人士表示,资管新规作出了一系列细化安排,其中在定义资管业务时,明确要求金融机构不得承诺保本保收益,产品出现兑付困难时不得以任何形式垫资兑付。对于广大投资者而言,可以尝试净值型理财产品,同时,要严格进行风险测评,不买超出自己风险能力的理财产品。

记者 倪子

## 为打破刚性兑付作出细化安排

刚性兑付偏离了资管产品“受人之托、代人理财”的本质,抬高无风险收益率水平,干扰资金价格,不仅影响发挥市场在资源配置中的决定性作用,还弱化了市场纪律,导致一些投资者冒险投机,金融机构不尽职尽责。

打破刚性兑付已经成为社会共识,为此“意见”作出了一系列细化安排。第一,在定义资管业务时,要求金融机构不得承诺保本保收益,产品出现兑付困难时不得以任何形式垫资兑付。第二,引导金融机构转变预期收益率模式,强化产品净值化管理,并明确核算原则。第三,明示刚性兑付的认定情形,包括违反净值确定原则对产品进行保本保收益、采取滚动发行等方式保本保收益、自行筹集资金偿付或委托其他机构代偿等。第四,分类进行惩处。存款类金融机构发生刚性兑付,足额补缴存款

准备金和存款保险保费,非存款类持牌金融机构由金融监督管理部门和中国人民银行依法纠正并予以处罚。此外,强化了外部审计机构的审计责任和报告要求。

事实上,现在银行提供的理财产品已经主要是非保本浮动收益和保本浮动收益两大类型,保本保收益的理财产品早已不见踪影。投资者如果希望资金保本保收益,银行能提供的基本就是储蓄存款和定期存款。事实上,银行非保本理财本质上与银行的存款产品不同,但是很多市民总有一种误解,认为只要是银行的产品,就一定会保本保息。理财产品的预期收益比银行存款的利息要高不少,相应的投资风险肯定也会高一些。今后任何金融机构的资管产品都不能承诺保本保收益,投资者必须根据产品情况和自身实际来选择是否承担相应风险。

## 相关链接

### 资管新规过渡期至2020年底

按照“新老划断”原则设置过渡期,确保平稳过渡。过渡期为资管新规意见稿发布之日起至2020年底,对提前完成整改的机构,给予适当监管激励。过渡期内,金融机构发行新产品应当符合本意见的规定;为接续存量产品所投资的未到期资产,维持必要的流动性和市场稳定,金融机构可以发行老产品对接,但应当严格控制在存量产品整体规模内,并有序压缩递减,防止过渡期结束时出现断崖效应。金融机构应当制定过渡期内的资产管理业务整改计划,明确时间进度安排,并报送相关金融监督管理部门,由其认可并监督实施,同时报备中国人民银行。

过渡期结束后,金融机构的资产管理产品按照本意见进行全面规范(因子公司尚未成立而达不到第三方独立托管要求的情形除外),金融机构不得再发行或存续违反本意见规定的资产管理产品。

