



2023投资盘点
——理财——

再三降息 你的闲钱该往何处安放

经历了2022年末的“赎回潮”，2023年银行理财规模缓慢回升，机构预计，年底能修复至27万亿。就产品结构看，低波稳健产品仍是理财的主要布局方向。但“资产荒”来袭，理财收益率波动下行，伴随着理财产品密集下调产品费率，理财公司间竞争加剧。

12月22日，多家国有大行、部分股份行宣布下调人民币存款挂牌利率，部分股份制银行和中小银行也跟随调降，部分一年、两年、三年期存款挂牌利率进入“1时代”。此次存款降息是今年以来第3次调降。调降存款利率或许能够促进居民消费与投资，使居民储蓄向消费与其他金融资产转移。

利率“1时代”，理财还能买啥？

”

1 规模缓升至27万亿 明年或达到29万亿

今年银行理财产品的规模在一季度触底，后稳步回升，但未能回到“赎回潮”之前的水平。8月初，根据《中国银行业理财市场半年报告(2023年上)》以及中基协披露的数据，“公募基金的管理规模超过银行理财”曾引发热议。

光大证券银行业分析师王一峰的数据显示，11月理财规模回稳至27.5万亿上方。12月可能有季节性回落，但赎回压力无忧。预估2023年末理财规模稳定在27万亿附近，较2022年末27.65万亿略有下降。

中金公司分析师王子瑜认为，过去4年商业银行积极的信贷投放以及存款揽储的竞争，一定程度挤占了表外理财增长的空间。而央行在三季度货币政策执行报告弱化对“量”的增长要求、强调盘活低效金融资源；同时对对冲贷款定价下行压力，近期商业银行开启新一轮存款利率调降。王子瑜预计上述变革均有望缓解理财规模的增长压力，同时理财在居民资产配置中的定位将更为清晰，即收益略高于定存，而风险略低于债基。在中性预测下，理财行业2024年规模同比增速为6%，规模修复至29万亿元。

2 低波稳健产品是主流 混合类产品明年上量

就产品结构看，当前封闭式、固收类产品仍是银行理财的主力产品。根据普益标准的数据，截至12月22日，全市场共存续理财产品37486款。按运作模式看，其中13377款为开放式产品，占比35.69%；24109款为封闭式产品，占比64.31%。从投资性质来看，固收类产品依然最多，共有34276款；混合类产品次之，共有1989款；权益类、商品及金融衍生品类产品相对较少，合计仅有513款。在固收类产品中，现金管理类产品有911款，开放式产品(不含现金管理类)有10329款，封闭式产品有23036款。

王一峰认为，低波稳健产品仍是理财的主要布局方向。经济逐步筑底企稳预期下，居民风险偏好改善可能是相对缓慢的过程，理财仍将以低波稳健产品为重点方向，相应的，新增资金主要流向每日开放式、最小持有期型等开放式产品线。

尽管固收类产品仍是主流，但冠岩咨询创始人周毅钦认为，理财公司仍需要根据自身的实际情况来布局高风险高收益产品，以在权益市场出现拐点时满足多元的客户需求。随着经济逐步修复，如果资本市场有超预期表现，王一峰认为“固收+”、混合类等产品线明年或阶段性上量。

中信建投银行业分析师马鲲鹏指出，2024年是理财资产配置结构优化之年，预计债券、公募基金、权益类资产的占比将回升。相应的，混合类产品、私募理财产品规模预计将提高；主题类型理财产品的发行数量将显著提高，尤其是股份制银行理财子将加快主题类理财产品发行。

3 收益率显著下行 理财资产荒加剧

收益方面，2023年理财产品收益率整体呈现出先升后降的走势。根据普益标准的数据，前4个月理财产品收益率较去年年末有明显反弹。但在后续月份，理财产品收益率则在波动中趋于下行。以理财产品的平均兑付收益率(年化)为例，4月份达到年内峰值，约3.058%，而11月份则已降至约2.174%。另外据国信证券银行分析团队的数据，今年新发理财的业绩比较基准持续下行。

就细分产品类型看，根据招商证券银行业分析师廖志明的数据，截至12月15日，现金管理类理财7天年化收益率中枢为2.17%，较货基高约17BP；年初以来定开纯固收理财平均年化收益率3.56%，持有期固收理财为2.55%，而定开债基为3.72%；混合类公募理财产品平均年初至今收益率为0.6%，权益类公募理财产品为-10.7%。

对于理财收益率的下行，国信证券银行业分析师孔祥在梳理全年理财产品创设脉络时表示，二季度起信贷需求弱化，银行资产荒袭来，这导致包括国债在内无风险收益率持续下行。到了四季度，地方化债为城投资产(包括债券和非标)信仰充值，弱资质、短久期城投资产利差收缩显著，短期配置相关资产的理财产品优势显著。但长期看，银行理财来自城投债、城投非标的高收益资产愈发稀少，这加剧了理财部门找资产压力，明年银行理财资产荒已有所显现。

王一峰认为，明年政策将更加着力于降低存款利率，债市或呈震荡偏强走势，但理财配置端压力进一步上升。此外，城投化债背景下，随着城投债综合收益贡献与供给变化，部分城投仓位需要寻求其他资产配置替代选择，如以金融债的信用下沉代替部分中长期城投债投资、增配中短期公募债基弥补因城投债供给减少带来的欠配压力等。

【纵深】

卷费率非最优解 提升投资是王道

伴随着收益率或业绩基准的下行，是理财产品费率的下降。今年以来，多家银行理财子公司先后发布费率调整公告，对旗下理财产品的相关费率进行了不同程度的下调。根据华宝证券分析师张菁的数据，银行理财固收类产品平均固定费率(包括固定管理费、销售服务费以及托管费)从2020年2季度下降0.13%至2023年2季度的0.33%。

王子瑜预计，2024年理财费率易降难升，主要是由于理财短期内难以大范围布局中高波固收+、股混型等费率较高的产品，同时在规模增长压力下部分理财机构或选择在关键时点降费促销。

张菁认为，“卷费率”并非理财公司突围的最优解。短期看，费率的调整可以打造相对高收益的获客型理财产品，以“薄利多销”的方式提升产品规模。但“价格战”并不是长久之计，目前固收类理财产品费率明显低于公募，继续下降的必要性有限。能够吸引投资者长期持有且持续投资的重点还是在于产品的业绩表现和产品实际收益，一味地打“价格战”可能会导致理财公司的利润空间被不断压缩，或导致理财公司忽略投资能力的提升，从而影响到长期发展。

周毅钦也表示，“价格战”只是短期行为，理财公司的更多精力还是应该放在投资管理和风险控制上，为投资者创造更多的长期收益回报。

除了投资能力，还有业内人士指出了渠道对理财的重要性。王一峰认为，明年理财产品同质化特征将更加凸显，产收益率缺乏相对吸引力背景下，理财机构间的竞争或进一步加剧。结合渠道端来看，通过明星产品系列扩大AUM、借助代销渠道增强客户触达能力或是重要抓手。

某股份理财子公司固收交易员认为，由于理财投资多采用类货币或者低波策略，投资差异化和专业化要求都降低，未来对渠道的要求更高。

【相关】

存款利率年内第三次下调 10万元存3年利息少750元

临近年末，银行迎来2023年的第三轮“降息潮”，国有大行从22日起(邮储银行从23日起)调整存款挂牌利率。

农业银行于12月22日下调了人民币存款利率，其中定期整存整取三个月、半年和一年期利率均下调10个基点，一年期利率降至1.45%；二年期下调20个基点至1.65%；三年期和五年期均下调25个基点，分别至1.95%和2.00%。零存整取、整存零取、存本取息利率下调10个基点，通知存款挂牌利率下调20个基点。

12月22日早，工商银行官网显示，定期整存整取三个月、半年和一年期利率同样均下调10个基点，一年期利率降至1.45%；二年期下调20个基点至1.65%；三年期和五年期均下调25个基点，分别至1.95%和2.00%。

记者算了笔账，拿10万元存3年定期，如果利率从2.2%降至1.95%，利率下调后累计到期利息将减少750元。按照惯例，其他国有大行将自12月22日起调整存款挂牌利率，主要股份制银行也将跟进调整。

早在2022年9月15日，稳定了7年之久的国有行挂牌利率迎来了第一次调整，随后在今年的6月8日、9月1日分别再次调整。此次也是年内国有行第三次下调挂牌利率，距上次调整时隔3个多月。

在存款利率下降背景下，居民应该如何理财呢？理财专业人士提示，投资者需要确定自己的投资目标，例如长期资本增值、收入增加或风险管理等，同时评估自己对风险的承受能力，以便在选择资产类别时做出更明智的决策。

据财联社、21世纪经济报道、北京日报

