

净值化元年 银行理财子公司集体瘦身

增速放缓或下滑

随着母行年报的陆续披露，部分理财公司的业绩情况也得以公布。

4月2日，北京商报记者梳理发现，截至目前，已有工银理财、农银理财、中银理财、建信理财、交银理财、中邮理财、招银理财、兴银理财、信银理财、平安理财、光大理财、民生理财、青银理财、渝农商理财14家银行理财公司2022年业绩浮出水面，合计净利润总额达261.66亿元。

其中，招银理财以35.93亿元稳居净利润头把交椅，农银理财、兴银理财净利润突破30亿关口，分别达35.23亿元和31.11亿元，建信理财、信银理财净利润也均超过了20亿元。2022年6月开业的民生理财也实现净利润10.38亿元。

虽然14家理财公司中绝大多数实现了净利润增长，但多家机构增速较上年同期有所放缓。例如，2022年，招银理财实现净利润35.93亿元，同比增长12.18%，而2021年的增速则为30.57%；兴银理财净利润则增长10.87%至31.11亿元，但较上年同期108.62%的增速放缓趋势明显。

个别理财公司净利润还出现了下滑，2022年，中银理财净利润减少28.94%至18.54亿元；青银理财净利润为3.45亿元，同比减少15.44%。

资深金融政策监管专家周毅钦认为，2022年理财公司净利润增速放缓，一方面是受到2022年赎回潮的影响，导致理财规模有所下滑；另一方面，部分理财公司为了安抚客户，主动下调了相关费率，以利补贴客户。

北京商报记者梳理发现，2022年，中银理财、招银理财、光大理财、交银理财等多家银行理财公司对旗下固收类、现金管理类以及混合类理财产品实行费率优惠，主要措施包括下调固定管理费、销售服务费，阶段性对赎回费进行优惠等。



产品规模收缩

2022年理财产品正式迈入全面净值化时代，受股债双杀的影响，理财产品曾多次出现“破净潮”“赎回潮”，多家理财公司管理产品规模“收缩”明显。

截至2022年末，招银理财管理的理财产品余额2.67万亿元，较上年末下降3.96%；建信理财资产管理业务规模跌破2万亿元，达1.91万亿元。工银理财、交银理财、农银理财理财产品余额分别较上年末减少12.84%、11.37%、2.6%至1.76万亿元、1.09万亿元、1.78万亿元。

对于理财产品规模“收缩”的原因，招商银行表示，全面净值化以来，理财产品净值表现逐渐与市场趋同。2022年前10个月，招银理财产品总体规模保持平稳，进入2022年11月，

随着A股上市银行年报陆续披露，部分理财公司2022年的经营业绩也浮出水面。4月2日，北京商报记者统计发现，已有14家理财公司业绩情况随母行年报而披露。从数据来看，2022年，14家理财公司中大多数均实现了净利润正增长，合计共赚261.66亿元，不过，受市场波动等因素的影响，多家理财公司管理的理财产品规模“收缩”趋势明显。在业绩发布会上，多家银行对理财业务未来规划、控制回撤等问题做出回应。在分析人士看来，随着经济恢复态势的稳固，银行理财市场在经历低潮之后有望迎来更平稳的修复和增长。

债市出现近两年来最大急跌，引发债券型基金、银行理财产品净值波动，对银行理财业务整体形成冲击，部分产品净值在短期内大幅回撤，行业理财规模均有不同程度下降。

从行业数据也可看出理财产品规模“收缩”趋势，中国银行业理财市场年度报告（2022年）显示，截至2022年底，银行理财产品存续规模27.65万亿元，较年初下降4.66%。

“2022年是银行理财全面净值化的元年。不过在这一年，理财市场遭遇了特殊的宏观环境，特别是下半年遭遇了罕见的股债双杀。”零壹智库特约研究员于百程认为，在此背景下，部分理财产品净值出现下跌甚至破净，投资者基于风险考虑赎回增加，转向存款等，导致理财产品规模出现“收缩”，而理财公司的收入来源主要是管理费和代销费等，这些都与资产规模、资产类型息息相关，因此部分理财公司的净利润增速也出现放缓。

如何稳健经营

2022年对于理财公司可谓挑战重重，但是展望2023年，市场对理财的期待却有所升高。招联首席研究员董希淼表示，2023年宏观经济恢复态势将不断稳固，理财市场在经历低潮之后有望迎来更平稳的修复和增长。基于长期视角，随着房地产市场调整变化，居民资产配置中不动产比例或将下降，金融资产比例可能上升，银行和理财公司的机遇将大于挑战。

招商银行表示，2023年，预计国内经济增长动能有望逐季增强，映射在大类资产配置策略上，权益市场投资或迎来机会，债券预计随经济回暖走向震荡调整格局，债券类理财产品规模预计进一步缩小，鉴于银行理财市场经历赎回潮后，市场信心仍需修复，预计

2023年招银理财的理财产品全年规模整体平稳，呈月度小幅波动态势，具体变化与市场整体表现密切相关。

理财产品全面净值化后，波动将成为常态，为减少净值回撤，多家银行、理财公司也表态将优化产品配置结构。交通银行副行长周万阜在2022年度业绩发布会上表示，虽然面临市场波动，但是财富管理业务仍然具有很大的发展空间。面对财富管理市场的机遇和挑战，交通银行将强化投研的支撑，加强市场研究，把握好市场的趋势，及时完善选品策略和资产配置方案，同时持续优化沃德优选系列产品库，丰富低起点、稳健型的绩优财富管理产品。

平安理财总经理张东在2022年度业绩发布会上也提到，平安银行将从产品结构上加大中低波动理财产品的设计，帮助客户做到波动和收益之间更好地控制，另一方面，展望未来权益市场的复苏，也将持续加大含权理财的发行。

除控制好净值回撤，理财公司的合规经营也深受关注。理财公司脱离母行独立运营后，监管也加大了对理财公司合规性的审查，北京商报记者注意到，近期，因承接母行划转产品管理不到位等，建信理财被罚540万元。此前，中银理财、光大理财、农银理财相继因理财产品投资资产违规使用摊余成本法估值、理财产品宣传不一致不准确、突出使用绝对数值展示业绩比较基准等事由分别被罚460万元、430万元和240万元。

“近年来，理财公司已经先后收到了多批次罚单，从监管处罚趋势来看，针对商业银行资管部逐渐转向理财公司。”周毅钦表示，从处罚原因来看，越来越细化，涉及到产品、流动性、内控合规、风险管理等多方面，反映出监管部门对理财公司态度逐渐转向为规范发展、常态化监管，后续针对理财公司进行全面、系统化的监督检查，监管力度将不断加强。

北京商报记者 李海颜

增配高股息股票 险资最新持仓揭秘

随着A股上市公司2022年年报陆续披露，手握上万亿资金的险资最新持仓情况也曝光。北京商报记者通过东方财富Choice数据梳理发现，截至4月2日，有149只个股被保险公司和保险产品重仓持股，较去年同期的499只减少了350只。

从持股变动情况看，险资在2022年主要增持了制造业板块股票；以银行业为主的金融股仍然是险资重仓对象。展望2023年，根据多家机构表态，高股息股票将会是险资加仓重点对象。

偏爱银行、增持制造业

作为机构投资者代表，险资素有投资风向标之称。2022年A股市场波动明显，一向以稳健著称，偏重长期收益的险资是如何选股，如何投资的？随着A股上市公司2022年年报陆续披露，险资持仓路线初露端倪。

北京商报记者通过东方财富Choice数据梳理发现，截至4月2日，有149只个股被保险公司和保险产品重仓持股，较去年同期的499只减少了350只。

险资偏爱哪些板块股票？统计发现，险资持仓数量排名靠前的行业包括银行、房地产、电信服务等。其中，银行股尤其是国有银行和全国性股份制银行被持仓数量最高。若剔除集团因素影响的中国人寿集团对中国人寿的持股和中国平安对平安银行的持股，最受险资欢迎的前十大个股中，银行就占了6个席位，包括民生银行、兴业银行、邮储银行、招商银行、工商银行、中国银行。

银行股一直是险资重仓持有的板块，可以看出，在2022年，银行股依旧是险资的“心头好”。前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉北京商报记者，这是因为银行股

的股息率较高、估值较低，投资银行股能够获得稳定的分红。

“险资属于长期资金，比较看重分红收益，低估值、高分红率的银行股，能够匹配险资的投资需求。”杨德龙进一步解释。

除了依旧重仓银行股，险资在2022年还重点加仓了制造业板块。北京商报记者通过东方财富Choice数据梳理发现，截至4月2日，险资新增持股61只，其中44只属于制造业板块，涉及的个股有三一重工、中信特钢、邦基科技等。杨德龙指出，险资提高对制造业板块股票的配置，一方面是支持制造业发展；另一方面是因为制造业属于中国的优势产业，并且，很多制造业板块股票估值也比较低，具备一定的配置价值。

符合长期投资理念

2022年A股市场波动较为剧烈，险资持股也呈收缩趋势。进入2023年，随着权益市场逐渐回暖，加仓意愿明显。

近日，中国保险资产管理业协会公布的2023年第1期保险资产管理业投资者信心调查结果显示，超七成险资机构认为当前A股被低估，超八成保险资产管理公司和保险机构对2023年A股市场持乐观态

度，并且股票和证券投资基金是2023年保险资产管理公司和保险公司最偏好的资产配置。

“随着经济复苏，市场逐渐呈现恢复性上涨趋势，业绩优良的好公司，有望会带来较好的回报，险资对权益投资的配置比例也有望继续增加。”杨德龙预测，险资接下来将重点布局业绩优良、低估值的蓝筹股，这也符合险资长期投资的价值理念。

从机构表态来看，多家上市险企均在业绩会上表态，宣布加仓权益类资产。中国平安首席投资官邓斌表示，中国平安95%的投资资产都聚焦中国市场，资产配置是以价值投资为导向。2023年的经济进入扩张区间，会有结构性的机会是全市场的共识，公司将抓住机遇，通过优秀的战术配置和委托人选择，实现比较好的盈利机会。

而各家机构的表态，也透露了未来的持仓重点，比如，太保资产总经理余荣权表示，今年重点考虑波动性和长期收益性的平衡，并做好两个方向的配置。其一是增配高股息、业绩稳定的行业龙头组合长期持有，获得较高的股息收益和稳定的业绩增长带来的回报。其二是布局符合经济高质量发展战略方向成长的优质公司。

新华保险拟任董事长、首席执行官李全也透露，新的会计准则出来以后，高股息的权益类资产会是重点考虑的投资对象。

谈及2023年投资市场，深圳汇合创世投资管理有限公司董事长王兆江预测，股市和债市有望走出双牛的局面，整体资产回报率将好于2022年。这是因为全球经济风险进入尾声，全球货币政策因衰退开始放慢加息，且国内经济在逐步复苏，资本对投资市场的态度和情绪将逐渐乐观。

北京商报记者 陈婷婷 李秀梅

激励B端商户 数字人民币试点再破圈

北京商报讯(记者 刘四红)从B端入手，面面铺开，数字人民币再迎重要进展。4月2日，北京商报记者注意到，中国邮政储蓄银行针对收款商户推出收款激励，报名商户在活动期内，每月使用中国邮政储蓄银行数字人民币收款，达到活动达标交易笔数，即有机会月月获得相应奖励，最高可达188元。本次活动发放的数字人民币红包，可支持消费、提现、转账。

此前，数字人民币大多是针对消费者推出满减优惠或消费红包，而此次面向商户开放，在业内看来，此举对数字人民币的市场推广同样具有借鉴价值。

正如博通咨询首席分析师王蓬博评价，通过给商户补贴的方式，让商户获取更多激励的基础上，更广泛地推广数字人民币的使用，从而促进C端用户增加数字人民币使用频率，实际上是一个三方共赢的尝试。

数字人民币近期在B端的试点尝试不仅于此，除了消费领域的B端商户动作外，北京商报记者注意到，近日还有消息称，位于张家港市的江苏沙钢集团有限公司，通过“电费网银”平台的数字人民币集团交费功能，一次性完成数字人民币电费缴纳2.91亿元，为企业多个用电户号自动批量交费，实现了全国首笔上亿元数字人民币电费结算场景的落地。

据了解，对于集团化的大型企业，往往存在多个用电户号，且电费由集团财务统一支付，企业有一次交费完成多个户号结算的需求。江苏沙钢集团有限公司是国家特大型工业企业、全国最大的民营钢铁企业，是江苏省用电大户，企业月电量约5.6亿千瓦时，月电费约4亿元，对资金的流转效率和安全性要求较高。数字人民币具有防伪、防篡改等安全性，通过数字人民币进行交费，大大提高了资金的流转速度，可靠性和安全性更高。

C端、G端和B端，是数字人民币应用的三类不同客群场景。零壹智库特约研究员于百程指出，相对来说，C端消费由红包拉动，G端

有政策带动，两个领域试点案例相对更多，B端场景相对来说支付金额较大、频率低，企业端也更注重实效，因此在试点过程中案例比较少一些，比较多集中在信贷、贸易等场景。不过，随着数字人民币试点持续深入，B端也具有比较大的应用空间。

例如，企业应用数字人民币，对于降低支付成本、避免支付欺诈风险以及进行基于数字人民币的数字化经营都有一定益处。特别是在供应链金融应用中，基于数字人民币的资金流向，结合智能化等技术，可以更准确地评估出企业的经营情况和价值。

王蓬博同样称，企业缴费、发放贷款等业务一直是业内看到的适合数字人民币拓展的重要领域，尤其是数字人民币结合智能合约技术，能够解决流程中不透明、流向难以把控等难题，降低企业的信用成本。目前数字人民币已经完成全民普及认知的阶段性工作，未来应该重点拓展的方向，应是对资金存管和复杂资金往来的、对资金流用途和发放对象也有严格要求的、涉及资金需要自动划转的场景。

按照央行的最新表述，2023年将有序推进数字人民币的研发试点，持续完善顶层设计和生态体系建设，强化产品和应用创新，逐步建立健全管理框架，不断深化试点成效。

展望后续试点，于百程认为，App是数字人民币的一站式平台，大众由此对于数字人民币的理解更加清晰。他认为后续围绕App，在手机硬钱包、营销方式、元管家的智能化功能等方面，可能有进一步的产品创新和成果。

王蓬博同样称，后续试点有多个方向可以持续关注，一是数字人民币App将持续对外接入更多支付场景，端内产品使用也将便捷化更新；另外则是数字人民币元管家产品结合智能合约的行业接入情况。“在B端试点中，后续还是要研究商户的真正需要，要么通过补贴实现三方共赢模式，要么满足和帮助商户在资金缴费和消费者引流等方面需求。”王蓬博说道。