

撰写日期：2023年4月10日

证券研究报告—银行与理财产品月报

# 银行理财市场月度情报要闻

## 2023年3月银行理财市场月报

分析师：张菁

执业证书编号：S0890519100001

电话：021-20321551

邮箱：zhangjing@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

### 相关研究报告

1 《银行与理财产品：银行理财市场月度情报要闻-2022年2月银行理财市场月报》 2023-3-10

### ◎ 投资要点：

- ◆ **监管政策及市场要闻：**中国银保监会发布《中国银保监会 2022 年法治政府建设年度报告》；兴业银行实现销售信息直联上线
- ◆ **银行理财市场概况：** 2023 年 3 月非保本理财产品发行 3085 只，同比减少 5.2%，环比增加 21%。3 月发行的非保本理财产品中，净值型理财产品发行 2910 只，净值型产品占比达 94.3%。净值型产品中，3 月份固定收益类、混合类和权益类、商品及金融衍生品类产品分别发行 2810 只、44 只、7 只和 49 只。从发行期限看，2023 年 3 月，1 个月以内的净值型产品发行数量占比 3%，1-3 个月净值型产品发行数量占比 4%，3-6 个月净值型产品发行数量占比 21%，6-12 个月净值型产品发行数量占比 32%，1-3 年净值型产品发行数量占比 37%，3 年以上净值型产品发行数量占比 2%。3 月，净值型理财产品发行的业绩比较基准均值分别为固定收益类 3.8%、混合类 4.58%，商品及金融衍生品类 6.6%（由于本月权益类产品数量较少，统计样本有限，故未有关权益类产品业绩比较基准均值）。固定收益类产品业绩比较基准同比下降 35BP，环比下降 6BP，混合类产品业绩比较基准同比下降 36BP，环比下降 17BP，商品及金融衍生品类产品业绩比较基准环比下降 215BP。
- ◆ **理财子公司产品：**截至 2023 年 3 月底，剔除从母行迁移至理财子公司的旧产品，统计由理财子公司新发的产品数量，3 月理财子公司共发行 1116 只理财产品，其中固定收益类 1040 只，混合类 25 只，权益类 3 只，商品及金融衍生品类 48 只。3 月理财子公司发行的净值型理财产品业绩比较基准，按产品种类和期限分，固定收益类 3 个月以内 2.86%、3-6 个月为 3.02%、6-12 个月为 3.75%、1-3 年为 4.23%、3 年以上为 4.96%。混合类 3 个月以内为 3.25%、6-12 个月为 5.3%、1-3 年为 5%、3 年以上为 5.07%。
- ◆ **产品创新跟踪：**自粤港澳大湾区跨境理财通试点上线后，粤港澳三地投资者广泛参与。截至 2023 年 2 月底，大湾区 9 个内地城市中，已有 31 间银行参与跨境理财通业务试点，并发行相关产品。2023 年 3 月共发行了 2 只与大湾区概念相关的理财产品，分别为广州银行和中银理财发行。其中广州银行发行的产品为广州银行红棉理财·智选系列大湾区特色理财产品，为公募型封闭式产品，其风险等级为 PR2。而中银理财发行的产品为（大湾区-鹏城乾益）中银理财“睿享”（封闭式）2023 年 32 期，为私募型封闭式产品，其风险等级为 PR3。
- ◆ **风险提示：**本报告所载数据为市场不完全统计数据，旨在反应市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。

## 1. 监管政策及资管市场要闻

### 中国银保监会发布《中国银保监会 2022 年法治政府建设年度报告》

2023 年 4 月 6 日，中国银保监会发布了《中国银保监会 2022 年法治政府建设年度报告》（下称《报告》），《报告》提出，2022 年银行业保险业法治政府建设取得一定成效，但在风险处置、数据安全、涉外法治等重点领域的立法仍相对薄弱。为了提升监管效能，推动行业高质量发展，银保监将会着力完善银行保险监管基础性制度体系，扎实推进银行业监督管理法修改工作，并同有关部门加快推动商业银行法、保险法修改。

《报告》主要提到加大重点领域执法力度、重点监管工作成效以及强化监管政策引领三个方面。其中，对于加大重点领域执法力度方面，《报告》表示要加强公司治理监管，做好内部人控制和大股东操纵专项整治。同时，严格监管市场行为，针对银行领域涉企违规收费、侵害个人信息权益、“代理退保”等开展专项整治。关注业务连续性、网络安全、信息系统等关键环节和风险点，开展专项检查。

此外，在强化监管政策引领领域，《报告》指出要强化监管科技信息化建设，支持银行保险机构数字化转型。银保监会试行一表通监管数据采集平台，加快监管大数据平台推广应用，探索开展全流程线上银行监管评级。持续优化“互联网+政务服务”平台，实现行政许可申请、进度查询、批复结果在线办理。

### 兴业银行实现销售信息直联上线

随着银行理财业务的发展，银行及理财公司的理财业务数字化转型步骤加快，相关的数据治理工作要求日益提升。近期，兴业银行的销售结算资金交易信息直联报送模块通过了银行业理财登记托管中心（以下简称理财登记中心）的验收并成功上线，成为全国首家实现销售结算资金交易信息直联的机构。

理财销售信息直联能够满足监管部门全面、实时、动态、穿透管理要求，实现了登记数据的高效归集，并通过制定规范化的直联系统标准，规范理财产品销售业务活动。理财发行机构和代理销售机构，在理财登记系统中记录销售过程中买卖双方的账户变动信息，强化信息的全面登记，切实保护投资者合法权益，推进公平竞争，打破刚性兑付，促进理财业务健康发展。

## 2. 理财市场月度简况

### 2.1. 非保本理财产品

根据普益标准数据统计，2023 年 3 月非保本理财产品发行 3085 只，同比减少 5.2%，环比增加 21%。随着理财市场“破净潮”影响逐步消退，国内经济温和向上修复，理财市场信心也开始改善，理财产品发行数量持续回升。3 月份国有银行、股份制银行、城商行、农村金融机构、外资银行、理财子分别新发非保本理财产品 140 只、51 只、831 只、924 只、23 只和 1116 只，除外资银行外，其余机构发行产品数量均有所增加。

表 1 不同类型银行 2023 年 3 月非保本理财发行数量（只）

	国有行	股份行	城商行	农村金融机构	外资行	理财子	总计
2022 年 1 月	147	111	899	1005	31	672	2865

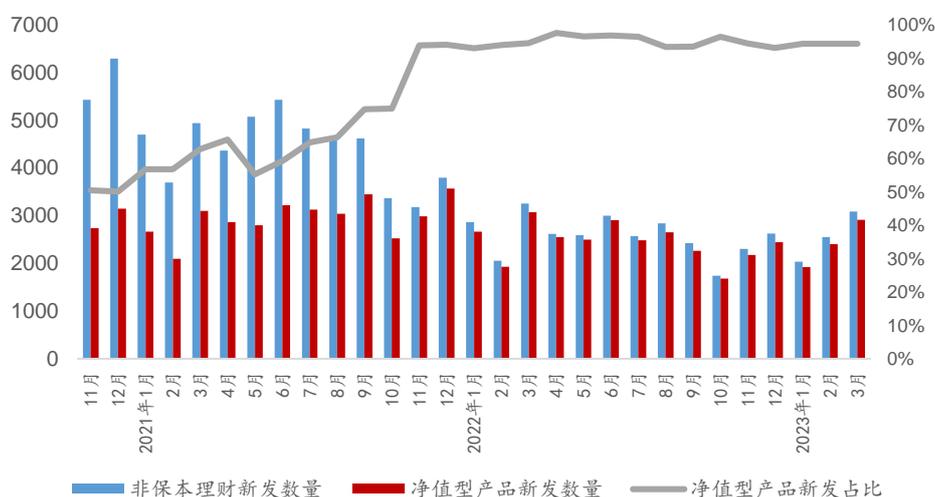
敬请参阅报告结尾处免责声明

2月	107	58	657	791	15	429	2057
3月	157	126	1001	1034	27	908	3253
4月	65	98	736	940	1	775	2615
5月	74	92	663	965	17	779	2590
6月	52	134	797	1004	38	974	2999
7月	44	98	683	836	16	897	2574
8月	142	87	727	850	34	1000	2840
9月	112	77	667	774	14	777	2421
10月	36	59	497	652	19	481	1744
11月	90	75	693	784	14	647	2303
12月	152	77	725	781	16	870	2621
2023年1月	84	72	594	609	44	636	2039
2月	99	45	686	824	33	863	2550
3月	140	51	831	924	23	1116	3085

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

**非保本理财产品的净值化程度保持高位。**3月发行的非保本理财产品中，净值型理财产品发行2910只，净值型产品占比达94.3%。净值型产品中，3月份固定收益类、混合类和权益类、商品及金融衍生品类产品分别发行2810只、44只、7只和49只。由于目前A股市场延续以热度题材为主的结构行情，波动风险较大，所以当前银行及理财公司发行权益类产品时相对谨慎，权益类理财产品数量继续下降。

图1 2020年以来净值型产品新发数量和占比（只，%）

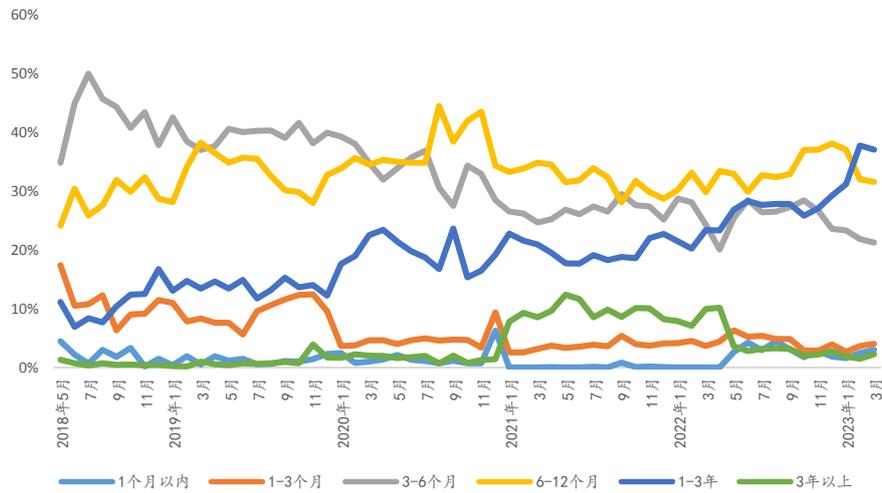


资料来源：普益标准、华宝证券研究创新部

从发行期限看，2023年3月，1个月以内的净值型产品发行数量占比3%，1-3个月净值型产品发行数量占比4%，3-6个月净值型产品发行数量占比21%，6-12个月净值型产品发行数量占比32%，1-3年净值型产品发行数量占比37%，3年以上净值型产品发行数量占比2%。自2022年5月以来，各期限产品发行占比情况相对稳定，1年至3年期限的产品发行数量占比持续上升。

图2 各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势

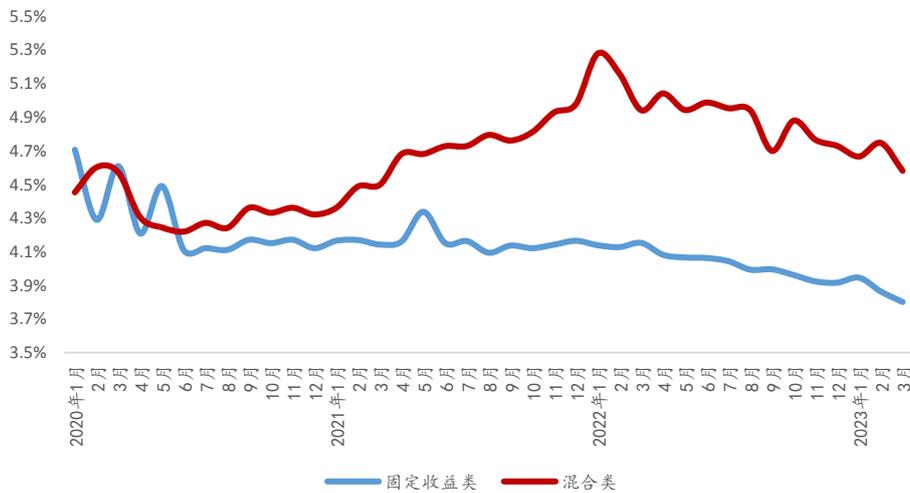
敬请参阅报告结尾处免责声明



资料来源：普益标准、华宝证券研究创新部

**收益率方面，我们统计了净值型产品的平均业绩比较基准。**3月，1个月以内、1-3个月、3-6个月、6-12个月、1-3年、3年以上业绩比较基准均值分别为2.58%、3.8%、3.39%、3.74%、4.14%、4.9%；按产品类型划分，3月，净值型理财产品发行的业绩比较基准均值分别为固定收益类3.8%、混合类4.58%，商品及金融衍生品类6.6%（由于本月权益类产品数量较少，统计样本有限，故未有关权益类产品业绩比较基准均值）。固定收益类产品业绩比较基准同比下降35BP，环比下降6BP，混合类产品业绩比较基准同比下降36BP，环比下降17BP，商品及金融衍生品类产品业绩比较基准环比下降215BP。

图3 不同类型净值型产品业绩比较基准趋势



资料来源：普益标准、华宝证券研究创新部

## 2.2. 理财子公司产品

截至2023年3月底，剔除从母行迁移至理财子公司的旧产品，统计由理财子公司新发的产品数量，3月理财子公司共发行1116只理财产品，其中固定收益类1040只，混合类25只，权益类3只，商品及金融衍生品类48只。3月理财子公司发行权益类产品数量仍较少，全月仅发行3只权益类产品，且均为私募权益类产品。

3月理财子公司发行的净值型理财产品业绩比较基准，按产品种类和期限分，固定收益类3个月以内2.86%、3-6个月为3.02%、6-12个月为3.75%、1-3年为4.23%、3

敬请参阅报告结尾处免责声明

年以上为 4.96%。混合类 3 个月以内为 3.25%、6-12 个月为 5.3%、1-3 年为 5%、3 年以上为 5.07%。

表 2 3 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类)

日期	3 个月以内	3-6 个月	6-12 个月	1-3 年	3 年以上
2022 年 1 月	2.13%	3.66%	4.14%	4.60%	4.59%
2 月	2.70%	3.72%	4.07%	4.63%	4.98%
3 月	3.30%	3.51%	4.01%	4.61%	4.76%
4 月	3.10%	3.41%	3.98%	4.50%	4.60%
5 月	3.06%	3.50%	3.96%	4.42%	5.01%
6 月	3.01%	3.43%	3.87%	4.49%	5.34%
7 月	3.24%	3.45%	4.00%	4.39%	5.16%
8 月	2.88%	3.52%	3.81%	4.39%	5.00%
9 月	3.04%	3.50%	4.02%	4.45%	4.80%
10 月	2.85%	3.46%	3.99%	4.40%	4.93%
11 月	2.60%	3.36%	3.90%	4.40%	4.98%
12 月	2.80%	3.21%	3.80%	4.34%	5.05%
2023 年 1 月	2.57%	3.27%	4.02%	4.44%	4.85%
2 月	2.98%	3.14%	3.89%	4.27%	5.01%
3 月	2.86%	3.02%	3.75%	4.23%	4.96%

资料来源：普益标准、华宝证券研究创新部

表 3 3 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准（混合类）

日期	3 个月以内	3-6 个月	6-12 个月	1-3 年	3 年以上
2022 年 1 月		4.05%	4.55%	5.18%	5.71%
2 月		4.05%	3.85%	5.10%	5.51%
3 月	4.05%			4.99%	5.38%
4 月				5.05%	5.51%
5 月	2.50%	3.75%	4.40%	5.00%	5.46%
6 月		4.00%	4.10%	5.20%	5.34%
7 月	3.35%	3.85%	4.10%	4.90%	5.49%
8 月			4.30%	4.98%	5.39%
9 月	3.23%	3.90%	4.35%	4.91%	5.21%
10 月	3.40%		4.40%	5.14%	5.33%
11 月			4.30%	5.22%	5.30%
12 月		3.00%	4.30%	5.40%	5.27%
2023 年 1 月				5.17%	4.90%
2 月		3.60%	4.00%	5.23%	4.85%
3 月	3.25%		5.30%	5.00%	5.07%

资料来源：普益标准、华宝证券研究创新部

敬请参阅报告结尾处免责声明

### 2.3. 产品创新跟踪——粤港澳大湾区主题产品

自粤港澳大湾区跨境理财通试点上线后，粤港澳三地投资者广泛参与。截至 2023 年 2 月底，大湾区 9 个内地城市中，已有 31 间银行参与跨境理财通业务试点，并发行相关产品。

2023 年 3 月共发行了 2 只与大湾区概念相关的理财产品，分别为广州银行和中银理财发行。其中广州银行发行的产品为广州银行红棉理财·智选系列大湾区特色理财产品，为公募型封闭式产品，其风险等级为 PR2。而中银理财发行的产品为(大湾区-鹏城乾益)中银理财"睿享"(封闭式)2023 年 32 期，为私募型封闭式产品，其风险等级为 PR3。

表 4 2023 年 3 月创新产品一览

理财子公司名称	产品名称	募集形式	风险等级
广州银行	广州银行红棉理财·智选系列大湾区特色理财产品	公募	二级(中低)
中银理财	(大湾区-鹏城乾益)中银理财"睿享"(封闭式)2023 年 32 期	私募	三级(中)

资料来源：普益标准、华宝证券研究创新部

以广州银行红棉理财·智选系列大湾区特色理财产品为例，该产品为封闭式净值型产品，产品期限为 355 天，风险等级为 PR2，业绩比较基准为 3.8%，该产品业绩比较基准参考中债-新综合财富(1-3 年)指数和货币基金指数，考虑资本利得收益并结合产品投资策略进行测算，扣除销售费、管理费、托管费等费用，确定本理财产品业绩比较基准。

投资策略方面，本理财产品全部投资于固收类资产，投资于非标产品比例不超过 50%。

产品费率方面，该产品不设认购费、销售服务费，固定管理费 0.01%/年，托管费 0.01%/年。

表 5 理财产品要素

产品名称	广州银行红棉理财·智选系列大湾区特色理财产品
运作模式	封闭式净值型
产品类型	固定收益类
业绩比较基准	3.80%
投资期限	355 天
初始计划发行量	5 亿元
风险等级	二级(中低)
起购起点	机构：100 万元，以 10 万元整数倍递增；个人：1 万元，以 1 万元整数倍递增
投资策略	本理财产品全部投资于固收类资产，其中非标资产不超过 50%
固定管理费	0.01%/年
托管费	0.01%/年
其他(如有)	无
认购费	无

敬请参阅报告结尾处免责声明

赎回费	无
-----	---

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

## 风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

敬请参阅报告结尾处免责声明