

银行理财市场月度情报要闻

2023年4月银行理财市场月报

分析师：张菁

分析师登记编码：S0890519100001

电话：021-20321551

邮箱：zhangjing@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

投资要点

④**监管政策及市场要闻**：银行存款利率加点上限再迎新调整，部分去年未调整的中小银行开始补充下调存款利率；银保监会发布《关于银行业保险业做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的通知》

④**银行理财市场概况**：2023年4月非保本理财产品发行2565只，同比减少1.9%，环比减少16.9%。4月发行的非保本理财产品中，净值型理财产品发行2446只，净值型产品占比达95.36%，较上月增加1.03个百分点。净值型产品中，4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2350只、49只、12只和32只。从发行期限看，2023年4月，1个月以内的净值型产品发行数量占比4%，1-3个月净值型产品发行数量占比5%，3-6个月净值型产品发行数量占比23%，6-12个月净值型产品发行数量占比30%，1-3年净值型产品发行数量占比34%，3年以上净值型产品发行数量占比3%。4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2.63%、3.37%、3.4%、3.71%、4.09%、4.79%；按产品类型划分，4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3.74%、混合类4.42%、权益类4.6%、商品及金融衍生品类6.16%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降34BP，环比下降6BP，混合类产品业绩比较基准同比下降62BP，环比下降16BP，权益类产品业绩比较基准同比下降38BP，商品及金融衍生品类产品业绩比较基准环比下降44BP。

④**理财子公司产品**：截至2023年4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，4月理财子公司共发行969只理财产品，其中固定收益类912只，混合类23只，权益类4只，商品及金融衍生品类30只。4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2.76%、3-6个月为3.07%、1-3年为4.16%、3年以上为4.8%。混合类3个月以内为3.28%、1-3年为4.7%、3年以上为5.15%。

④**产品破净情况**：根据普益标准数据，4月出现破净的理财产品共2004只，相较于上月减少2053只，占全市场存续产品数量的4.66%（3月为9.39%），理财破解情况继续缓和。

④**产品创新跟踪**：在理财市场全面净值化时代，加上经历了去年银行理财市场的波动风险，面对着净值回撤的不确定性，当出现浮盈时，越来越多的投资者选择将其兑现为收益。为了满足投资者及时“落袋为安”的需求，理财公司自去年起推出了“目标盈”产品。相比于普通理财产品，引入了投顾理念，设置了“最低运作期”、“止盈观察期”、“止盈目标收益率”等。

④**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。

内容目录

1. 监管政策及资管市场要闻.....	3
2. 理财市场月度简况.....	4
2.1. 非保本理财产品.....	4
2.2. 理财子公司产品.....	6
2.3. 产品破净情况.....	7
2.4. 产品创新跟踪——“目标盈”理财产品.....	8

图表目录

图 1: 2020 年以来净值型产品新发数量和占比 (只, %)	5
图 2: 各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势.....	5
图 3: 不同类型净值型产品业绩比较基准趋势.....	6
图 4: 不同类型净值型产品业绩比较基准趋势.....	7
表 1: 不同类型银行 2023 年 4 月非保本理财发行数量 (只)	4
表 2: 4 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).....	6
表 3: 4 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类).....	7
表 4: 招银理财“目标盈”产品一览 (截至 2023 年 5 月 11 日)	8
表 5: 理财产品要素.....	9

1. 监管政策及资管市场要闻

银行存款利率加点上限再迎新调整，部分去年未调整的中小银行开始补充下调存款利率

近期，相关部门下发通知，要求各银行控制通知存款、协定存款利率加点上限。对于通知存款利率，国有大行不能超过基准利率 0.1 个百分点，其他银行不能超过基准利率 0.2 个百分点。这是自 2022 年 9 月，银行业对主要期限存款挂牌利率一轮调整以来的又一次调整。

去年已有多数银行主动调降存款利率，主要是部分银行为了缓解净息差压力，通过存款利率市场化调节机制，有效降低负债成本。央行货币政策司长邹澜也表示商业银行灵活调整存款利率是存款利率市场化环境下的正常现象，银行通过自律机制协调，由大型银行根据市场条件变化率先调整存款利率，中小银行根据自身情况跟进和补充调整，保持与大型银行的存款利率差相对稳定，有利于维护市场竞争秩序，保障银行负债稳定性，保持合理息差，实现持续稳健经营。

而近期主要是部分去年未曾调整存款利率的中小银行开始补充下调存款利率，5 月以来，已有渤海银行、浙商银行等多家银行宣布下调人民币存款挂牌利率，其中渤海银行三年期整存整取存款利率下调 30BP 至 2.95%。

银保监会发布《关于银行业保险业做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的通知》

根据中央经济工作会议和中央农村工作会议精神，按照《中共中央 国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》决策部署，中国银保监会于近日印发了《关于银行业保险业做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的通知》（以下简称《通知》）。主要围绕银行业保险业服务全面推进乡村振兴重点工作的任务目标，坚持稳中求进工作总基调，坚持农业农村优先发展，从聚焦农业强国建设重点领域、强化农村金融服务能力建设、提升“三农”领域保险服务质效、强化监管引领等四个方面提出十五项工作要求。

《通知》指出银行业保险业要聚焦农业强国建设重点领域。优先保障粮食和重要农产品各环节金融供给，积极服务新一轮千亿斤粮食产能提升行动，探索金融支持高标准农田建设领域的有效模式，强化对种业、农业科技和农机装备等关键领域的金融支持。助力守住不发生规模性返贫底线，积极投入乡村产业振兴，创新农村基础设施建设领域综合平衡融资模式，持续改善农民工等新市民群体金融服务。

《通知》要求银行业保险业强化农村金融服务能力建设，健全农村金融服务体系，构建层次分明、优势互补的机构服务体系，深化银行机构内部专营机制建设，加大涉农金融内部资源倾斜力度。针对涉农经营主体的融资需求特点，创新差异化的金融产品和服务，发展首贷、信用贷以及中长期贷款，提升涉农金融数字化服务水平。加强涉农信贷的贷后管理，防范涉农信用风险，避免过度授信、违规收费等行为，加强农村地区金融知识宣传普及力度。

《通知》要求保险公司积极推进农业保险扩面增品，拓展完全成本保险和种植收入保险业务覆盖面，因地制宜开展地方优势特色农产品保险。研发符合农民需求特点的人身险产品。提升涉农保险承保理赔效率，努力做到“愿保尽保”、“应赔尽赔”、“快赔早赔”。

《通知》要求持续加强监管考核引领，稳定增加涉农信贷投入。明确了涉农信贷、县域金融服务、农村基础金融服务、脱贫地区金融供给、粮食重点领域信贷等考核监测目标。要求各级监管部门做好监测考核工作，优化涉农金融发展环境，积极推进涉农信用信息平台标准化规范化建设，推动完善农村产权流转市场体系，健全涉农金融风险补偿机制，加强试点探索和示范引领。

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4月非保本理财产品发行2565只，同比减少1.9%，环比减少16.9%。从近期官方公布的经济数据以及高频数据显示经济复苏斜率有所放缓，理财发行数量也维持在偏低水平。4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79只、47只、674只、762只、34只和969只，除外资银行外，其余机构发行产品数量均有所减少，其中国有行理财产品发行数量较上月减少近一半。

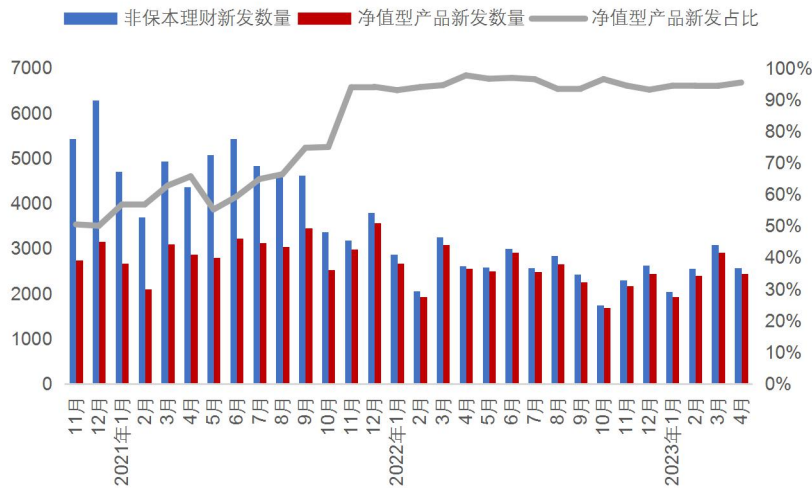
表 1：不同类型银行 2023 年 4 月非保本理财发行数量（只）

	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
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
4月	79	47	674	762	34	969	2565

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继续抬升。4月发行的非保本理财产品中，净值型理财产品发行2446只，净值型产品占比达95.36%，较上月增加1.03个百分点。净值型产品中，4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2350只、49只、12只和32只。

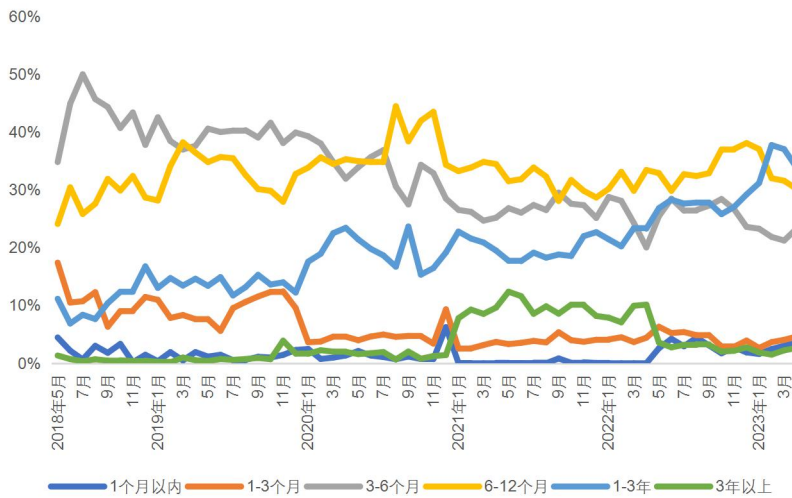
图 1：2020 年以来净值型产品新发数量和占比（只，%）



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 4 月，1 个月以内的净值型产品发行数量占比 4%，1-3 个月净值型产品发行数量占比 5%，3-6 个月净值型产品发行数量占比 23%，6-12 个月净值型产品发行数量占比 30%，1-3 年净值型产品发行数量占比 34%，3 年以上净值型产品发行数量占比 3%。本月短期限产品数量有所增加，或是因为近期市场波动风险较大，投资者风险偏好有所降低，或更愿意投资于期限较短的产品，所以近期新发产品中短期产品占比有所提升。

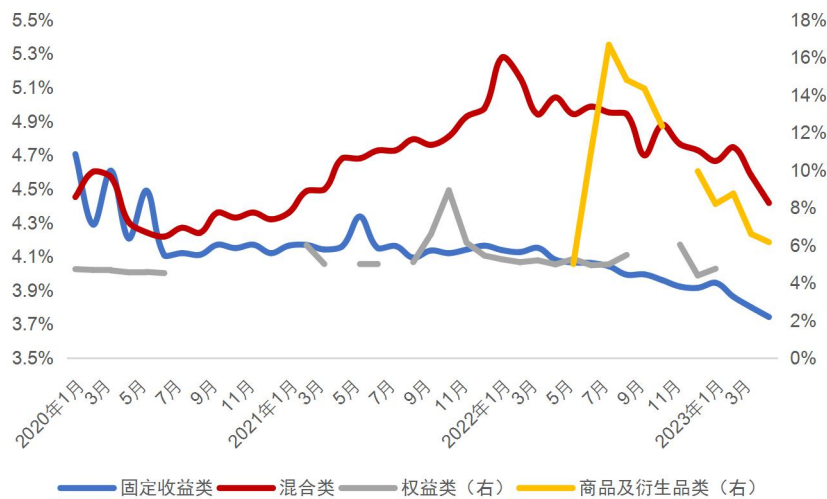
图 2：各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势



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。4 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 2.63%、3.37%、3.4%、3.71%、4.09%、4.79%；按产品类型划分，4 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 3.74%、混合类 4.42%、权益类 4.6%、商品及金融衍生品类 6.16%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降 34BP，环比下降 6BP，混合类产品业绩比较基准同比下降 62BP，环比下降 16BP，权益类产品业绩比较基准同比下降 38BP，商品及金融衍生品类产品业绩比较基准环比下降 44BP。

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 4 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，4 月理财子公司共发行 969 只理财产品，其中固定收益类 912 只，混合类 23 只，权益类 4 只，商品及金融衍生品类 30 只。4 月理财子公司发行权益类产品数量虽有所增加，但依旧较少，全月仅发行 4 只权益类产品，且均为私募权益类产品。

4 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 2.76%、3-6 个月为 3.07%、1-3 年为 4.16%、3 年以上为 4.8%。混合类 3 个月以内为 3.28%、1-3 年为 4.7%、3 年以上为 5.15%。

表 2：4 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%
4 月	2.76%	3.07%	3.66%	4.16%	4.80%

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

表 3: 4 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类)

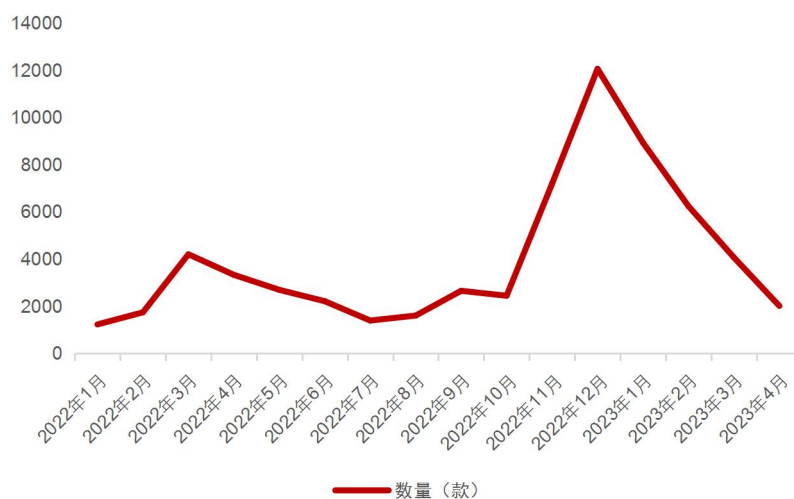
日期	3 个月以内	3-6 个月	6-12 个月	1-3 年	3 年以上
2022 年 1 月		4.05%	4.55%	5.18%	5.71%
2 月		4.05%	3.85%	5.10%	5.51%
3 月	4.05%			4.99%	5.38%
4 月				5.05%	5.51%
5 月	2.50%	3.75%	4.40%	5.00%	5.46%
6 月		4.00%	4.10%	5.20%	5.34%
7 月	3.35%	3.85%	4.10%	4.90%	5.49%
8 月			4.30%	4.98%	5.39%
9 月	3.23%	3.90%	4.35%	4.95%	5.21%
10 月	3.40%		4.40%	5.19%	5.33%
11 月			4.30%	5.22%	5.30%
12 月		3.00%	4.30%	5.30%	5.27%
2023 年 1 月				5.09%	4.90%
2 月		3.60%	4.00%	5.23%	4.85%
3 月	3.25%		5.30%	5.00%	5.07%
4 月	3.28%			4.70%	5.15%

资料来源: 普益标准, 华宝证券研究创新部

2.3. 产品破净情况

根据普益标准数据, 4 月出现破净的理财产品共 2004 只, 相较于上月减少 2053 只, 占全市场存续产品数量的 4.66% (3 月为 9.39%), 理财破解情况继续缓和。

图 4: 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

根据产品类型来看, 4 月破净的产品中, 固定收益类产品 1287 只, 混合类产品 618 只, 权益类产品 68 只, 商品及金融衍生品类产品 31 只。

根据发行机构类型来看, 理财子公司发行的存续产品中, 共有 1310 只产品在 4 月出现破净现象, 城商行 401 只, 农商行 285 只, 股份制行和国有行出现破净情况的产品数量较少, 分别为 6 只和 2 只。

根据产品期限来看，4月出现破净情况的产品主要以中长期产品为主，其中期限在1年（不含）-3年（含）的产品最多，共有960只出现破净情况，其次是6个月-1年（含）的产品，共有525只。此外产品期限为3个月-6个月（含）和3年以上的出现净值小于1的产品数量也相对较高，分别为210只和148只。短期产品表现相对优于中长期产品，其中1个月（含）以内的产品仅有46只出现破净，1个月-3个月（含）共有52只，每日开放型产品中有32只出现破净情况。此外，有31只产品未披露产品单位净值。

2.4. 产品创新跟踪——“目标盈”理财产品

在理财市场全面净值化时代，加上经历了去年银行理财市场的波动风险，面对着净值回撤的不确定性，当出现浮盈时，越来越多的投资者选择将其兑现为收益。为了满足投资者及时“落袋为安”的需求，理财公司自去年起推出了“目标盈”产品。相比于普通理财产品，引入了投顾理念，设置了“最低运作期”、“止盈观察期”、“止盈目标收益率”等。

近期，招银理财也推出多款“目标盈”理财产品，截至2023年5月11日，共发行6款。

表 4：招银理财“目标盈”产品一览（截至 2023 年 5 月 11 日）

产品名称	募集形式	风险等级	产品特点
招银理财目标盈稳健丰润 1 号	公募	二级（中低）	招银理财首款“目标盈”产品
招银理财目标盈稳健丰润尊享 2 号	公募	二级（中低）	招银理财首款针对私钻客户和机构投资者“目标盈”产品
招银理财招睿金益目标盈(安心)瑞雪 1 号固定收益类理财计划	私募	二级（中低）	招银理财首款私募“目标盈”产品
招银理财目标盈稳健丰润 2 号	公募	二级（中低）	-
招银理财目标盈稳健丰润尊享 3 号	公募	二级（中低）	-
招银理财目标盈稳健丰润 4 号	公募	二级（中低）	-

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

以招银理财首款产品——招睿目标盈(稳健)丰润封闭 1 号增强型固收类理财计划为例，该产品为封闭式净值型产品，预计存续期为 763 天，风险等级为 PR2，业绩比较基准为年化(单利)3.45%-4.45%。

投资策略方面，本理财产品投资于固收类资产的比例不低于 80%，其中投资于非标产品比例不超过 49%。投资于权益类、衍生金融工具资产的比例合计不超过 5%，其中衍生金融工具不高于 5%。

产品费率方面，该产品不认申购费、销售服务费 0.15%，固定管理费 0.2%/年，托管费 0.03%/年。

该产品的止盈目标收益率为年华 4.00%，产品运作共分为两个阶段：

1) 业绩积累期：为产品成立后的前 6 个月业绩积累期内，该理财计划封闭运作，即使达到止盈目标收益率也不会触发止盈；

2) 止盈观察期：该理财计划止盈观察期约为 19 个月，即：业绩积累期结束日的下一自然日至理财计划终止日。止盈观察期内，如理财计划连续两个估值日成立以来年化收益率均不低于止盈目标收益率，则该理财计划在前述第 2 个估值日后的第 3 个交易日提前终止；若未达到，则产品到期后正常进行分配清算。

该产品设置业绩积累期主要是为了：一是能够配置相应期限的资产，防止出现期限错配的情况；二是累积绝对收益。

表 5: 理财产品要素

产品名称	招睿目标盈(稳健)丰润封闭 1 号增强型固收类理财计划
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	年化(单利)3.45%-4.45%
投资期限	预计存续期为 763 天
初始计划发行量	下限 1 亿元, 上限 10 亿元
风险等级	二级(中低)
起购起点	100 元, 以 1 元整数倍递增
投资策略	本理财计划主要投资于固定收益类资产, 同时进行稳健的权益类资产投资。
固定管理费	0.20%/年
销售服务费	0.15%/年
托管费	0.03%/年
认购费	无
赎回费	理财计划在存续期内不开放申购和赎回, 特定情形下且本产品说明书有特别约定的除外

资料来源: 普益标准, 华宝证券研究创新部

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告，本报告清晰准确的反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。