

2023年07月16日

证券研究报告 | 银行理财月报

# 银行理财市场月度情报要闻

2023年6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

- 1、《银行理财市场月度情报要闻—2023年5月银行理财市场月报》2023-06-07
- 2、《银行理财市场月度情报要闻—2023年4月银行理财市场月报》2023-05-12
- 3、《银行理财市场月度情报要闻—2023年3月银行理财市场月报》2023-04-10
- 4、《银行理财市场月度情报要闻—2023年2月银行理财市场月报》2023-03-10
- 5、《银行理财市场月度情报要闻—2023年1月银行理财市场月报》2023-02-06

## 投资要点

⊕**监管政策及市场要闻**：多家大行下调人民币存款利率，3年期和5年定期存款利率下调15个基点；央行全面降息10个基点；基金投顾业务管理规定发布征求意见稿。

⊕**银行理财市场概况**：2023年6月非保本理财产品发行2623只，同比减少1.9%，环比增加0.7%。6月发行的非保本理财产品中，净值型理财产品发行2503只，净值型产品占比达95.4%。净值型产品中，6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2455只、36只、10只和2只。从发行期限看，2023年6月，1个月以内的净值型产品发行数量占比6%，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25%，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31%，3年以上净值型产品发行数量占比2%。6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3.32%、3.26%、3.41%、3.68%、4.06%、4.8%；按产品类型划分，6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3.70%、混合类4.75%、权益类4.6%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降36BP，环比下降3BP，混合类产品业绩比较基准同比下降24BP，环比下降12BP，权益类产品业绩比较基准同比下降34BP。

⊕**理财子公司产品**：截至2023年6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，6月理财子公司共发行1031只理财产品，其中固定收益类1003只，混合类20只，权益类6只，商品及金融衍生品类2只。6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3.03%、3-6个月为3.18%、6-12个月3.56%、1-3年为4.18%、3年以上为5.02%。混合类1-3年期产品业绩比较基准多为区间收益，取区间收益率上下限的平均值，1-3年期产品业绩比较基准区间平均为3.49%-5.74%、3年以上为5.53%。

⊕**产品破净情况**：根据普益标准数据，6月出现破净的理财产品共2067只，相较于5月增加353只，占全市场存续产品数量的4.44%（5月为3.88%），6月理财产品破净数量较5月小幅增加。

⊕**产品创新跟踪**：自2022年6月光大理财首次推出目标盈策略理财产品以来，根据中国理财网数据显示，截止2023年6月，目前共存续22只“目标盈”策略理财产品，除光大理财外，招银理财、平安理财、民生理财均发行目标盈策略理财产品，其中21只为固定收益类产品，1只为混合类产品。“目标盈”策略的理财产品的业绩比较基准设置多为区间收益，而止盈目标收益率设置大致分为两类，一类是取区间收益率均值，第二类是以区间收益率的上限或高于上限值作为止盈目标收益率。

⊕**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——目标收益率止盈.....	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: 理财产品破净走势 (单位净值破净数量)	8
表 1: 不同类型银行 2023 年 6 月非保本理财发行数量 (只)	4
表 2: 6 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: 6 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类)	7

## 1. 监管政策及资管市场要闻

### 多家大行下调人民币存款利率

6月8日，工商银行、农业银行、建设银行、中国银行、交通银行、邮储银行六大国有银行共同下调存款挂牌利率。活期存款由此前的0.25%下调5个基点至0.2%，2年期定期存款利率下调10个基点至2.05%，3年期定期存款利率下调15个基点至2.45%，5年期定期存款利率下调15个基点至2.5%。这是自2022年9月以来第二次国有大行下调存款利率。

2022年4月，人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制，引导各银行参考市场利率变化情况，合理调整存款利率水平。在这一机制的引导下，2022年9月至2023年4月，银行进行了第一轮自主调整存款利率。近几个月来，人民币存款增加较快，市场利率继续降低，而存款定期化、长期化推高银行负债成本，银行净利差已收窄至1.7%附近。

根据中国人民银行货币政策司司长邹澜公布，2023年6月，活期存款加权平均利率为0.23%，同比下降0.09个百分点，定期存款加权平均利率为2.22%，同比下降的0.12个百分点，有利于稳定银行负债成本，为降低企业贷款利率创造有利条件，并增强银行支持实体经济的能力和可持续性。

### 央行全面降息10基点

6月13日，央行下调公开市场操作（OMO）七天期逆回购利率10个基点，为2022年8月以来首次下调；当天，央行又将隔夜、7天期、1个月常备借贷便利（SLF）利率均下调10个基点。6月15日，央行下调中期借贷便利（MLF）操作利率下调10个基点。6月20日，央行公布：1年期LPR下调10个基点为3.55%，5年期LPR下调10个基点为4.2%

今年以来，我国宏观经济有所恢复，但恢复的态势仍不够稳固，市场主体信心和预期仍然较弱，在投资回报率较低、融资需求较弱的环境下，降息调整有助于适当提振市场信心。

### 基金投顾业务管理规定发布征求意见稿

6月9日，证监会发布《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》（征求意见稿）。以下简称“征求意见稿”。首先，“征求意见稿”对投资范围进行规范，将配置私募基金纳入规范范围，并明确单一客户配置比例、总配置比例、投资基金范围等限制。其次，提出要引导基金投顾服务于满足居民多样化养老需要，或将在个人养老金制度相对成熟定型后适时引入基金投资顾问。与此同时，“征求意见稿”进一步强化对“投”和“顾”的规范，例如要求交易频繁的基金组合策略以交易佣金抵扣投资顾问服务费等。加强投资者适当性和服务匹配管理，强化信义义务落实和利益冲突防范。

基金投顾业务的核心是改变过去以产品销售导向的“卖方模式”，转向以客户为中心的“买方模式”，为客户提供风险适配目标相符的资产配置和财富管理服务，逐步改变“产品赚钱客户不赚钱”“产品亏钱机构赚钱”的现象。

自2019年10月开始试点以来，共有60家机构获批基金投顾试点资格，其中3家为银行机构，为工商银行、招商银行和平安银行，而随着基金投顾业务从试点逐步转向常态化发展，投顾持牌顾问机构有望进一步扩容。目前，基金投顾业务呈现“非银热，银行冷”的状态。已持牌银行的基金投顾业务处于“暂缓”状态，投资者可以通过银行app进行单只基金的申赎和查询，但暂未有基金投顾一揽子账户管理入口。

未来，银行参与基金投顾业务有两种方式。一是直接申请基金投顾牌照，作为持牌机构独立运作基金投顾业务或者与其他机构合作。在此模式下，银行机构需要厘清代销基金和基金投顾的关系，减少投资者对投顾服务是产品代销业绩考核推动下变相销售的疑虑。二是不直接持

牌，与持牌机构进行合作，通过合作为银行自有客户提供更全面的投资服务。买方投顾业务不仅考验机构投研和配置能力，更考验投资者陪伴的服务能力，银行在此业务上具有天然的客群基础和综合性账户管理优势，未来需要进一步洞察投资者在不同时点、不同资金属性的投资需求，通过账户分析管理、内外部资源整合、投资陪伴等手段，进一步改善客户投资体验，提升财富管理水平。

## 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6月非保本理财产品发行2623只，同比减少1.9%，环比增加0.7%。6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84只、58只、658只、780只、12只和1031只，发行数量与5月基本持平。

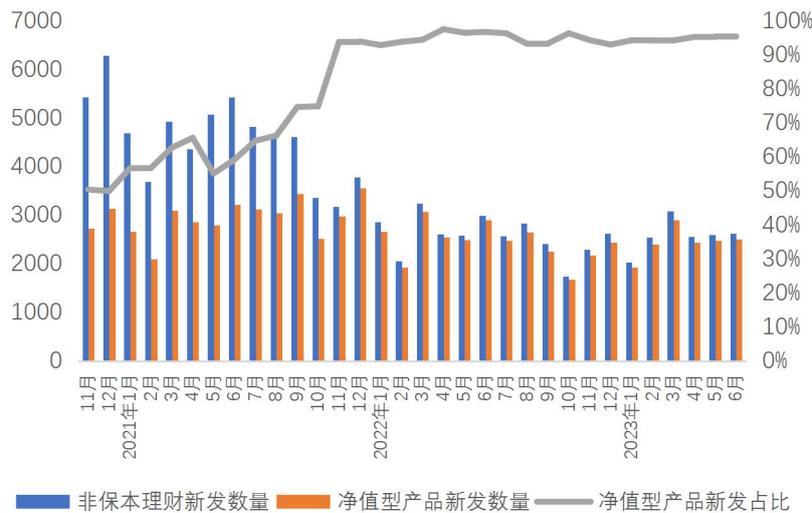
表 1：不同类型银行 2023 年 6 月非保本理财发行数量（只）

	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
5 月	81	49	653	816	35	970	2604
6 月	84	58	658	780	12	1031	2623

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。6月发行的非保本理财产品中，净值型理财产品发行2503只，净值型产品占比达95.4%。净值型产品中，6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2455只、36只、10只和2只，固收类产品发行数量自今年4月以来缓步上升。

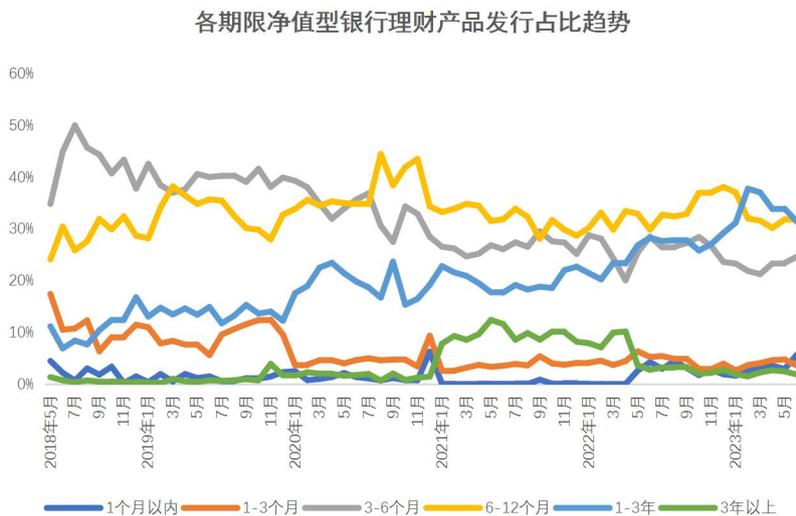
图 1：2020 年以来净值型产品新发数量和占比（只，%）



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 6 月，1 个月以内的净值型产品发行数量占比 6%，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 25%，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 31%，3 年以上净值型产品发行数量占比 2%。受存款利率下调和股市波动双重影响，当前居民投资整体风险偏好呈下降趋势，对流动性要求增强，短期限理财产品发行数量占比抬头迹象明显。

图 2：各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势

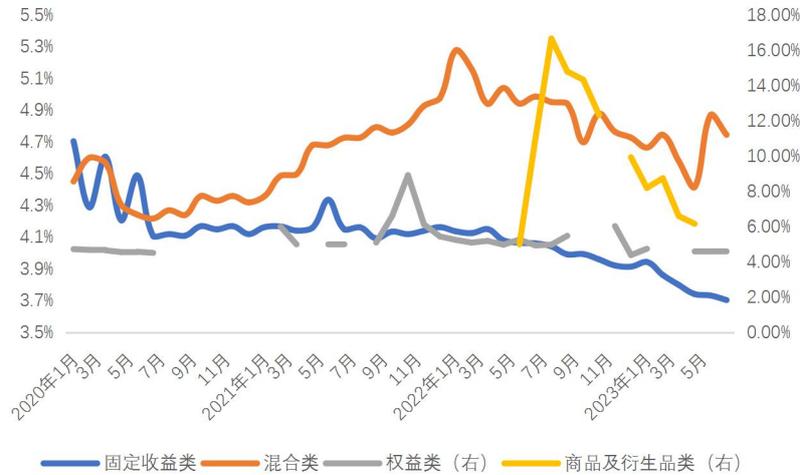


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

收益率方面，我们统计了净值型产品的平均业绩比较基准。6 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 3.32%、3.26%、3.41%、3.68%、4.06%、4.8%；按产品类型划分，6 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 3.70%、混合类 4.75%、权益类 4.6%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降 36BP，环比下降 3BP，混合类产品业绩比较基准同比下降 24BP，环比下降 12BP，权益类产品业绩

比较基准同比下降 34BP。

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 6 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，6 月理财子公司共发行 1031 只理财产品，其中固定收益类 1003 只，混合类 20 只，权益类 6 只，商品及金融衍生品类 2 只。6 月理财子公司发行的 6 只权益类产品均为私募权益类产品。

6 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 3.03%、3-6 个月为 3.18%、6-12 个月 3.56%、1-3 年为 4.18%、3 年以上为 5.02%。混合类 1-3 年期产品业绩比较基准多为区间收益，取区间收益率上下限的平均值，1-3 年期产品业绩比较基准区间平均为 3.49%-5.74%、3 年以上为 5.53%。

表 2：6 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%

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
3月	2.86%	3.02%	3.75%	4.23%	4.96%
4月	2.76%	3.07%	3.66%	4.16%	4.80%
5月	2.95%	3.07%	3.66%	4.10%	4.60%
6月	3.03%	3.18%	3.56%	4.18%	5.02%

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

表 3：6 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类)

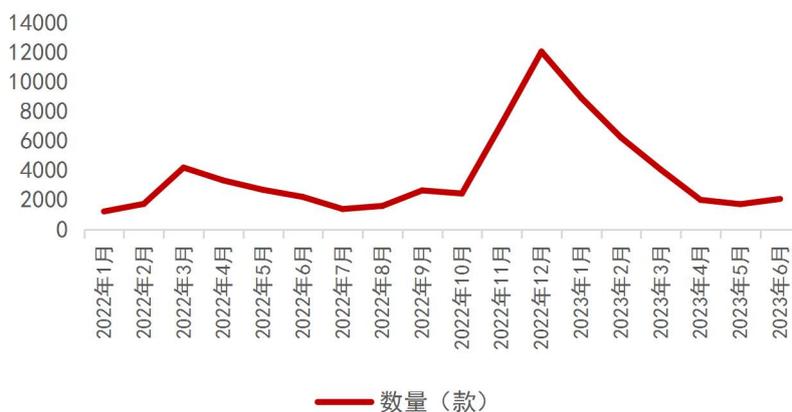
日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
2022年1月		4.05%	4.55%	5.18%	5.71%
2月		4.05%	3.85%	5.10%	5.51%
3月	4.05%			4.99%	5.38%
4月				5.05%	5.51%
5月	2.50%	3.75%	4.40%	5.00%	5.46%
6月		4.00%	4.10%	5.20%	5.34%
7月	3.35%	3.85%	4.10%	4.90%	5.49%
8月			4.30%	4.98%	5.39%
9月	3.23%	3.90%	4.35%	4.95%	5.21%
10月	3.40%		4.40%	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%
5月			5.40%	4.25%	5.55%
6月					5.53%

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，6月出现破净的理财产品共 2067 只，相较于 5 月增加 353 只，占全市场存续产品数量的 4.44%（5 月为 3.88%），6 月理财产品破净数量较 5 月小幅增加。

图 4：理财产品破净走势（单位净值破净数量）



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，6月破净的产品中，固定收益类产品 1242 只，混合类产品 663 只，权益类产品 89 只，商品及金融衍生品类产品 73 只。

根据发行机构类型来看，理财子公司发行的存续产品中 1415 只产品在 6 月出现破净现象，城商行 389 只，农商行 246 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 14 只和 3 只。

根据产品期限来看，6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 1043 只出现破净情况，其次是 6 个月-1 年（含）的产品，共有 466 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 186 只和 151 只。短期限理财产品中，每日开放型产品中有 35 只出现破净，1 个月（含）以内的产品 43 只出现破净，1 个月-3 个月（含）的产品有 104 只出现破净。此外，有 39 只产品未披露产品单位净值。

## 2.4. 产品创新跟踪——目标收益率止盈

自 2022 年 6 月光大理财首次推出目标盈策略理财产品以来，根据中国理财网数据显示，截止 2023 年 6 月，目前共存续 22 只目标盈策略理财产品，除光大理财外，招银理财、平安理财、民生理财均发行目标盈策略理财产品，其中 21 只为固定收益类产品，1 只为混合类产品。

目标盈策略的理财产品的业绩比较基准设置多为区间收益，止盈目标收益率设置大致分为两类，一类是取区间收益率均值计算，第二类是以区间收益率的上限或高于上限值作为止盈目标收益率

表 1 “目标盈”理财产品一览（截止 2023 年 6 月 30 日）

发行机构	产品名称	风险等级	产品类型	业绩比较基准	止盈目标收益率
招银理财	招睿目标盈(稳健)丰润封闭 9 号增强型固定收益类理财计划	二级（中低）	固定收益类	2.90%-3.30%	-
	招睿目标盈睿远稳进中证 1000 指数 1 号固定收益类理财计划	三级（中）	固定收益类	3.05%+中证 1000 指数年化收益率*10%	4.05%
	招睿颐养丰润(目标盈)封闭 2 号增强型固定收益类理财计划	二级（中低）	固定收益类	2.70%-3.30%	2.9%

	招睿目标盈(稳健)丰润封闭 8 号增强型固收类理财计划	二级(中低)	固定收益类	3.00%-3.40%	3.2%
	招睿目标盈睿远稳进(尊享)封闭 2 号增强型固收类理财计划	三级(中)	固定收益类	3.15%+中证 500 指数年化收益率*10%	4.05%
	招睿目标盈睿远稳进中证 500 指增 2 号固收增强理财计划	三级(中)	固定收益类	3.05%+中证 500 指数年化收益率*10%	3.95%
	招智目标盈价值增强封闭 1 号混合类理财计划	三级(中)	混合类	2.00%-7.00%	4.5%
	招睿目标盈睿远稳进中证 500 指增 1 号固收增强理财计划	三级(中)	固定收益类	3.15%+中证 500 指数年化收益率*10%	4.05%
	招睿目标盈(稳健)丰润封闭 6 号增强型固收类理财计划	二级(中低)	固定收益类	2.85%-3.25%	3.05%
	招睿目标盈(稳健)丰润封闭 5 号增强型固收类理财计划	二级(中低)	固定收益类	2.80%-3.20%	3%
	招睿目标盈睿远稳进(尊享)封闭 1 号增强型固收类理财计划	三级(中)	固定收益类	3.30%+中证 500 指数年化收益率*10%	4.2%
	招睿目标盈(稳健)丰润封闭 4 号增强型固收类理财计划	二级(中低)	固定收益类	2.90%-3.30%	3.15%
	招睿颐养丰润(目标盈)封闭 1 号增强型固定收益类理财计划	二级(中低)	固定收益类	3.40%-4.30%	3.7%
	招睿目标盈(稳健)丰润尊享封闭 3 号固收类理财计划	二级(中低)	固定收益类	2.90%-3.70%	3.2%
	招睿目标盈(稳健)丰润封闭 2 号增强型固收类理财计划	二级(中低)	固定收益类	3.45%-4.45%	4%
	招睿目标盈(稳健)丰润尊享封闭 2 号固收类理财计划	二级(中低)	固定收益类	3.45%-4.45%	4%
	招睿目标盈(稳健)丰润封闭 1 号增强型固收类理财计划	二级(中低)	固定收益类	3.45%-4.45%	4%
平安理财	平安理财鑫享指增目标盈稳健一年封闭 1 期	三级(中)	固定收益类	80%*中债综合(全价)指数+20%*中证 500 涨跌幅(年化)	5%
光大理财	阳光金 18M 丰利目标盈 2 期	二级(中低)	固定收益类	3.50%-4.00%	-
	阳光金 18M 丰利目标盈 1 期	二级(中低)	固定收益类	3.20%-4.00%	3.6%
	阳光金 18M 丰利增强目标盈 1 期	三级(中)	固定收益类	4.00%-4.20%	6.3%
民生理财	民生理财贵竹固收增利目标盈一年半封闭 1 号	二级(中低)	固定收益类	3.50%-3.70%	3.7%

资料来源：中国理财网，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、客观地出具本报告，本报告清晰准确地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。