

2023年08月10日

证券研究报告 | 银行理财深度报告

银行理财市场月度情报要闻

2023年7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

⊕**监管政策及市场要闻：**2023年8月4日，中国银行业理财登记托管中心发布了《中国银行业理财市场半年报告（2023年上）》，对2023年上半年银行业理财市场情况进行统计分析。2023年上半年，新发理财产品1.52万只，累计募集资金127.75万亿元。存续产品3.71万只，较年初增长6.88%；存续规模25.34万亿元，较2022年末有所回落，且首次被公募基金反超，截至2023年6月底，公募基金总规模为27.69万亿元。从产品类型来看，固定收益类产品存续规模占比提升。截至2023年6月末，固定收益类产品存续规模为24.11万亿元，占全部理财产品存续规模的比例达95.15%，较去年同期增加1.32%；混合类产品存续规模为1.11万亿元，占比为4.38%，较去年同期减1.52%；权益类产品和商品及金融衍生品类产品的存续规模较小，占比分别为0.27%和0.02%。

⊕**银行理财市场概况：**2023年7月非保本理财产品发行2439只，同比减少5.2%，环比减少7%。其中，净值型理财产品发行2337只，占比达95.8%。净值型产品中，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2251只、46只、19只和21只。从发行期限看，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4%，3-6个月净值型产品发行数量占比24%，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32%，3年以上净值型产品发行数量占比3%。7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3.1%、3.3%、3.36%、3.62%、4.03%、4.38%；按产品类型划分，产品业绩比较基准均值分别为固定收益类3.69%、混合类4.44%、权益类4.4%。

⊕**理财子公司产品：**7月理财子公司共发行984只理财产品，其中固定收益类931只，混合类19只，权益类18只，商品及金融衍生品类16只。7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2.95%、3-6个月为3.06%、6-12个月为3.47%、1-3年为4.13%、3年以上为4.42%。混合类6-12个月为4.25%、1-3年为5.3%、3年以上为5.5%。

⊕**产品破净情况：**根据普益标准数据，7月出现破净的理财产品共1506只，相较于上月减少569只，占全市场存续产品数量的3.22%（6月为4.42%），理财破解情况继续缓和。

⊕**产品创新跟踪：**华夏理财于2023年6月28日举办天工系列指数发布会，并发布首批10只天工指数类产品挂钩相关华夏理财指数。同时，华夏理财也发行10只指数类理财产品。

⊕**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.....	5
2.1. 非保本理财产品.....	5
2.2. 理财子公司产品.....	7
2.3. 产品破净情况.....	9
2.4. 产品创新跟踪——指数类产品.....	9
3. 风险提示.....	10

图表目录

图 1: 2023 年上半年银行理财市场存续规模 (万亿)	3
图 2: 不同运作模式产品存续规模占比.....	4
图 3: 全市场新发封闭式产品期限情况.....	4
图 4: 理财产品存续情况(按投资性质).....	4
图 5: 2023 年上半年理财产品资产配置情况.....	5
图 6: 2020 年以来净值型产品新发数量和占比 (只, %)	6
图 7: 各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势.....	7
图 8: 不同类型净值型产品业绩比较基准趋势.....	7
图 9: 不同类型净值型产品业绩比较基准趋势.....	9
表 1: 不同类型银行 2023 年 7 月非保本理财发行数量 (只)	5
表 2: 7 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).....	8
表 3: 7 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类).....	8
表 4: 华夏理财指数类产品列表.....	9

1. 监管政策及资管市场要闻

中国银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2023 年上半年）》

2023 年 8 月 4 日，中国银行业理财登记托管中心发布了《中国银行业理财市场半年报告（2023 年上半年）》，对 2023 年上半年银行业理财市场情况进行统计分析。

2023 年上半年，全国共有 225 家银行机构和 30 家理财公司累计新发理财产品 1.52 万只，累计募集资金 127.75 万亿元。截至 2023 年 6 月末，全国共有 265 家银行机构和 30 家理财公司有存续的理财产品，共存续产品 3.71 万只，较年初增长 6.88%；存续规模 25.34 万亿元，较 2022 年末有所回落，且首次被公募基金反超，截至 2023 年 6 月底，公募基金总规模为 27.69 万亿元。

理财规模被公募基金反超可能受到以下几个因素影响：

一是存在季节性因素，通常 6 月银行面临半年度业绩考核，对资金需求较大，可能出现大幅赎回理财的行为，导致理财规模有所回落；二是经历 2022 年银行理财市场大面积净值波动后，投资者风险偏好较低，部分资金从理财市场流向存款。不过随着银行半年度考核结束，加上市场情绪有所改善，7 月理财规模有所回升，预计后续理财规模将有所企稳。

图 1：2023 年上半年银行理财市场存续规模（万亿）

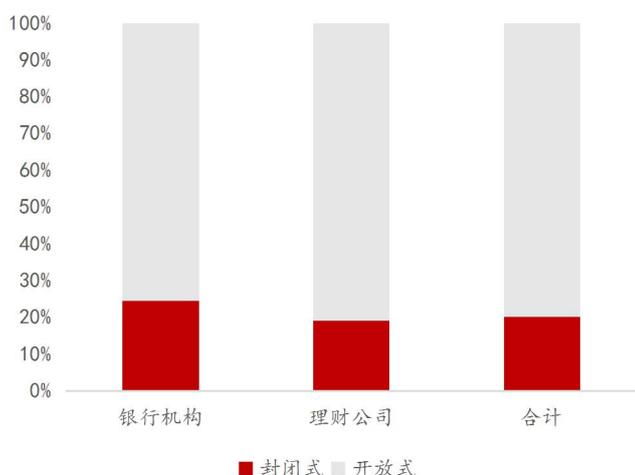


资料来源：银行业理财登记托管中心，华宝证券研究创新部

2023 年上半年，虽然理财产品仍是以开放式为主，但开放式理财产品存续规模占比却有所下滑。截至 2023 年 6 月末，开放式理财产品存续规模为 20.26 万亿元，占全部理财产品存续规模的 79.95%，较去年同期减少 3.38%；封闭式理财产品存续规模为 5.08 万亿元，占全部理财产品存续规模的 20.05%。

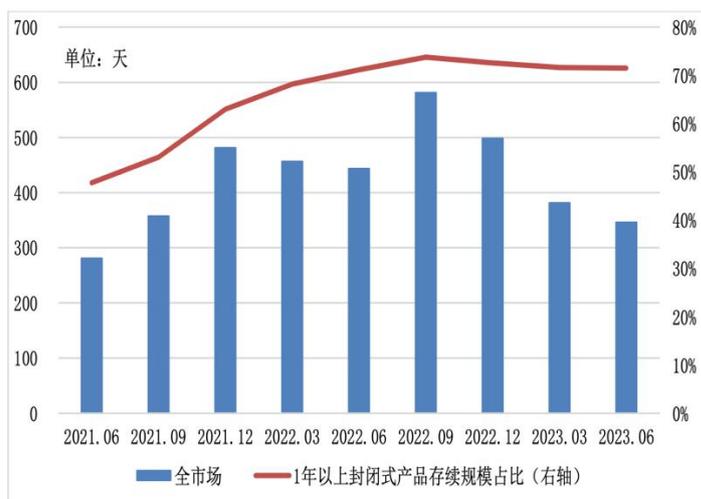
封闭式产品期限明显缩短，期限在 1 年左右产品为主。上半年新发封闭式理财产品加权平均期限在 326 至 381 天之间（2022 年封闭式理财产品加权平均期限在 339 至 581 天之间），到了 6 月份全市场新发封闭式产品加权平均期限为 346 天，较年初继续缩短 30.32%。不过，1 年以上的封闭式产品存续规模占全部封闭式产品的比例较去年同期增加 0.33%至 71.48%。

图 2：不同运作模式产品存续规模占比



资料来源：银行业理财登记托管中心，华宝证券研究创新部

图 3：全市场新发封闭式产品期限情况



资料来源：银行业理财登记托管中心，华宝证券研究创新部

从产品类型来看，固定收益类产品存续规模占比提升。截至 2023 年 6 月末，固定收益类产品存续规模为 24.11 万亿元，占全部理财产品存续规模的比例达 95.15%，较去年同期增加 1.32%；混合类产品存续规模为 1.11 万亿元，占比为 4.38%，较去年同期减 1.52%；权益类产品和商品及金融衍生品类产品的存续规模较小，占比分别为 0.27%和 0.02%。

图 4：理财产品存续情况(按投资性质)



资料来源：银行业理财登记托管中心，华宝证券研究创新部

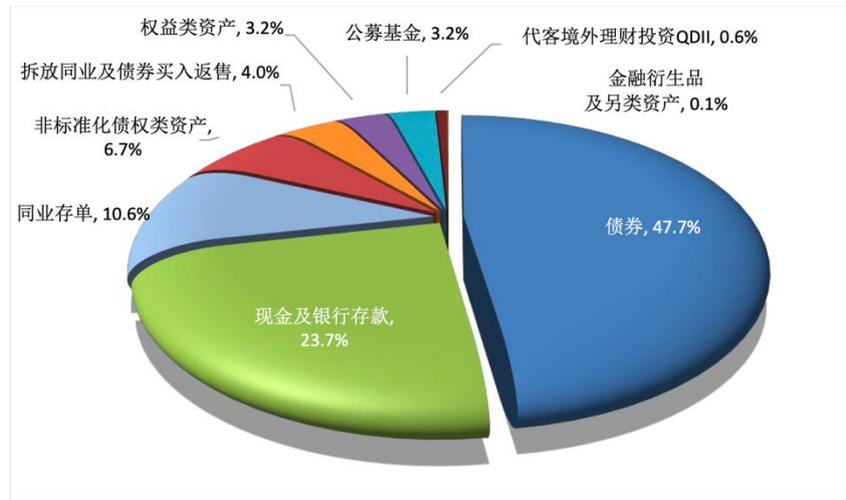
从理财产品资产配置方面看，理财产品主要以投资固收类为主。投向债券类、权益类资产余额分别为 16.15 万亿元、0.90 万亿元，占总投资资产的 58.30%、3.25%。从配置债券类别来看，截至 2023 年 6 月末，理财产品持有信用债 12.15 万亿元，占总投资资产的 43.86%，占比较去年同期减少 4.21%；持有利率债 1.07 万亿元，占总投资资产的 3.86%。

非标资产投资规模继续压降。理财产品配置非标准化债权类资产的规模继续减少，截至 2023 年 6 月，投资非标准化债权类资产规模为 1.85 万亿元（2022 年为 1.94 万亿元），占比为 6.68%，较 2022 年年末小幅回升，但仍处在较低水平。

上半年银行理财产品通过投资债券、非标准化债权、未上市股权等资产，支持实体经济资

金规模约 19 万亿元。其中，投向绿色债券规模超 2300 亿元，投向一带一路、区域发展、扶贫纾困等专项债券规模超 1000 亿元，为中小微企业发展提供资金支持超 3.5 万亿元。此外，理财行业不断推出特色产品，2023 年上半年累计发行 ESG 主题理财产品 67 只，合计募集资金超 260 亿元。同时，专精特新、乡村振兴、大湾区等主题理财产品超 200 只，存续规模超 850 亿元。

图 5：2023 年上半年理财产品资产配置情况



资料来源：银行业理财登记托管中心，华宝证券研究创新部

2023 年上半年，3 家理财公司的理财产品仅由母行代销，27 家理财公司的理财产品除母行代销外，还打通了其他银行的代销渠道。此外，15 家理财公司开展了直销业务，上半年累计直销金额 0.11 万亿元。

理财代销渠道持续拓展。2023 年上半年理财公司理财产品由母行代销金额占比进一步下降。剔除母行代销的情况，理财公司合作代销机构数量逐步上升，6 月有 417 家机构代销了理财公司发行的理财产品，较年初增加 89 家。

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 7 月非保本理财产品发行 2439 只，同比减少 5.2%，环比减少 7%。7 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 64 只、52 只、624 只、694 只、21 只和 984 只，除外资银行外，其余机构发行产品数量均有所减少。

表 1：不同类型银行 2023 年 7 月非保本理财发行数量（只）

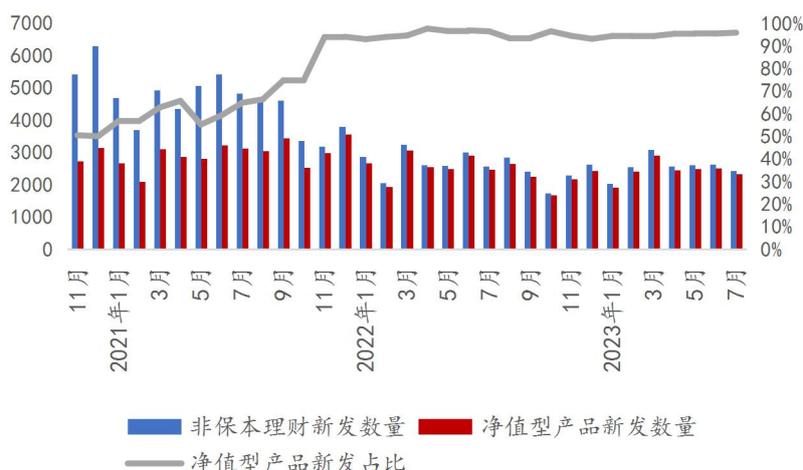
	国有行	股份行	城商行	农村金融机构	外资行	理财子	总计
2022 年 1 月	147	111	899	1005	31	672	2865
2 月	107	58	657	791	15	429	2057
3 月	157	126	1001	1034	27	908	3253
4 月	65	98	736	940	1	775	2615
5 月	74	92	663	965	17	779	2590
6 月	52	134	797	1004	38	974	2999
7 月	44	98	683	836	16	897	2574

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
7月	64	52	624	694	21	984	2439

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。7月发行的非保本理财产品中，净值型理财产品发行2337只，净值型产品占比达95.8%，较上月增加0.4个百分点。净值型产品中，7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2251只、46只、19只和21只。

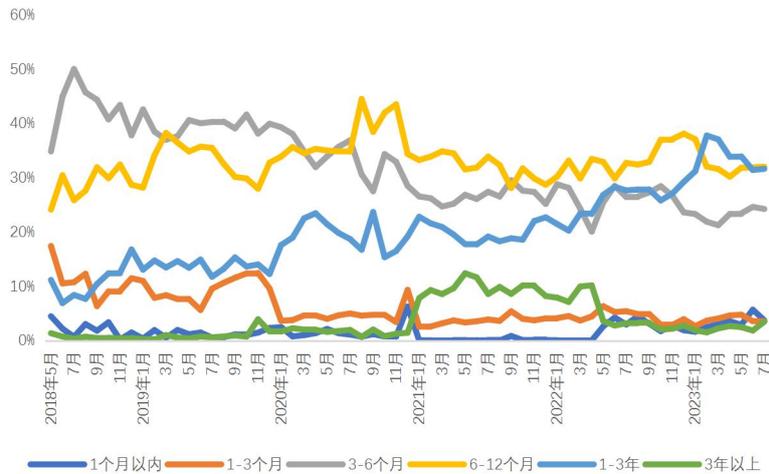
图6：2020年以来净值型产品新发数量和占比（只，%）



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7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4%，3-6个月净值型产品发行数量占比24%，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32%，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减少，1-3年产品数量增多。

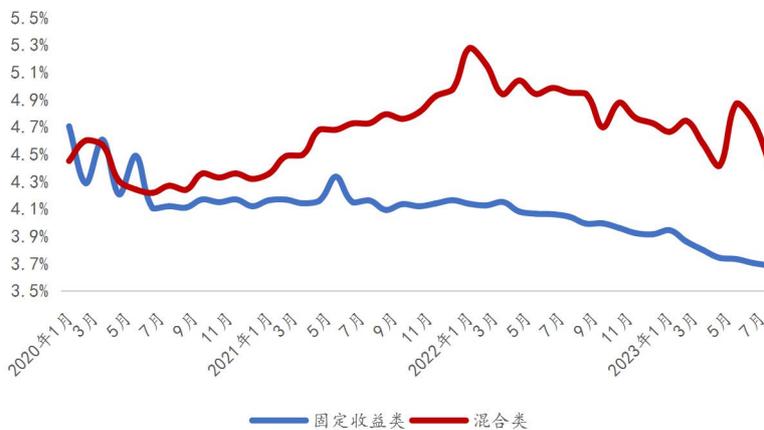
图 7：各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势



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。7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3.1%、3.3%、3.36%、3.62%、4.03%、4.38%；按产品类型划分，7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3.69%、混合类4.44%、权益类4.4%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降36BP，环比下降1BP，混合类产品业绩比较基准同比下降52BP，环比下降31BP，权益类产品业绩比较基准同比下降58BP，环比下降20BP。

图 8：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7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，7月理财子公司共发行984只理财产品，其中固定收益类931只，混合类19只，权益类18只，商品及金融衍生品类16只。在A股整体呈反弹走势的背景下，7月理财子公司发行权益类产品数量虽有所增加。

7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2.95%、3-6个月为3.06%、6-12个月为3.47%、1-3年为4.13%、3年以上为4.42%。

混合类 6-12 个月为 4.25%、1-3 年为 5.3%、3 年以上为 5.5%。

表 2：7 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%
5 月	2.95%	3.07%	3.66%	4.10%	4.60%
6 月	3.03%	3.18%	3.56%	4.18%	5.02%
7 月	2.95%	3.06%	3.47%	4.13%	4.42%

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

表 3：7 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%
7 月			4.25%	5.30%	5.50%

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. 产品破净情况

根据普益标准数据，7月出现破净的理财产品共1506只，相较于上月减少569只，占市场存续产品数量的3.22%（6月为4.42%），理财破解情况继续缓和。

图9：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，7月破净的产品中，固定收益类产品824只，混合类产品546只，权益类产品67只，商品及金融衍生品类产品69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1053只产品在7月出现破净现象，城商行291只，农商行156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4只和2只。

根据产品期限来看，7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720只出现破净情况，其次是6个月-1年（含）的产品，共有359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106只和118只。

2.4. 产品创新跟踪——指数类产品

华夏理财于2023年6月28日举办天工系列指数发布会，并发布首批10只天工指数类产品挂钩相关华夏理财指数。目前华夏理财已编制10只指数，具体包括华夏理财微盘成长低波指数、华夏理财先进农业指数、华夏理财数字基础设施指数、华夏理财AI算力指数、华夏理财家居建材指数、华夏理财水力发电指数、华夏理财新型储能指数、华夏理财风力发电指数、华夏理财新能源运营商30指数、华夏理财贵金属指数。同时，华夏理财也发行10只指数类理财产品。

表4：华夏理财指数类产品列表

产品登记编码	产品名称
Z7003923000232	华夏理财天工日开理财产品1号(水电指数)
Z7003923000231	华夏理财天工日开理财产品2号(数字基础设施指数)
Z7003923000233	华夏理财天工日开理财产品3号(先进农业指数)
Z7003923000235	华夏理财天工日开理财产品4号(新型储能指数)
Z7003923000234	华夏理财天工日开理财产品5号(AI算力指数)

Z7003923000237	华夏理财天工日开理财产品 6 号(微盘成长低波指数)
Z7003923000236	华夏理财天工日开理财产品 7 号(家居建材指数)
Z7003923000239	华夏理财天工日开理财产品 8 号(贵金属指数)
Z7003923000238	华夏理财天工日开理财产品 9 号(风力发电指数)
Z7003923000240	华夏理财天工日开理财产品 10 号(新能源运营商指数)

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

该批产品均为公募权益类产品，风险等级为 PR5（高风险），产品不设业绩比较基准和封闭期，成立后每工作日开放。

投资策略方面，产品主要投资于标的指数的成份股、备选成份股，投资于标的指数成份股和备选成份股投资不得低于产品资产净值的 90%。

费率方面，此类产品综合费率约为 0.65%/年，在权益类公募理财产品中处于较低标准。具体来看，产品不收认购费/申购费、赎回费和超额管理费，托管费率为 0.05%/年，销售手续费率为 0.3%/年，固定管理费率为 0.3%/年。

3. 风险提示

本报告部分数据基于数据供应商，可能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。

理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议。

金融监管超预期，资金面波动超预期，统计数据存在滞后性。

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。