

银行理财市场月度情报要闻

6月银行理财市场月报

分析师：蔡梦苑

执业证书编号：S0890517120001

电话：021-20321005

邮箱：caimengyuan@cnhbstock.com

分析师：张菁

执业证书编号：S0890519100001

电话：021-20321070

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：2021年6月11日，中国银保监会、中国人民银行联合发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》（以下简称《通知》），自发布之日起。6月16日，银保监会公布《中国银保监会关于筹建恒丰理财有限责任公司的批复》，同意恒丰银行出资20亿元人民币筹建恒丰理财有限责任公司，所需资金从资本金中拨付。6月27日，银保监会发布的《理财公司理财产品销售管理暂行办法》（以下简称《办法》）正式实施。银行、理财子公司参与投售公募REITs
- ◆ 银行理财市场概况：6月非保本理财产品发行5431只，同比减少11.2%，环比增加7%。非保本理财产品中，净值型理财产品发行3219只，净值型产品占比59.3%，月度净值型产品发行数量占比持续8个月在50%以上。净值型产品中，固定收益类、混合类、权益类、商品及金融衍生品类产品分别发行3050只、128只、34只和2只。从发行期限看，短期限产品新发行数量低位维持，新发产品中长期产品数量占比提升。3个月以内的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26%，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18%，3年以上净值型产品发行数量占比12%。收益率方面，我们统计了人民币零售非保本封闭式预期收益型产品的平预期收益率，6月，1个月以内、1-3个月、3-6个月、6-12个月收益率分别为3.75%、3.75%、3.43%、3.59%，各期限产品较上年同期分别下降20BP、8BP、41BP、34BP。6月净值型理财产品发行的业绩比较基准为固定收益类4.15%、混合类4.73%、权益类4.99%，同比上升4BP、51BP、47BP。
- ◆ 理财子公司产品：2021年6月，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698只理财产品，其中固定收益类621只，混合类65只，权益类10只。
- ◆ 产品投创新跟踪：新发公募权益类产品，为招银理财招卓泓瑞全明星精选日开一号权益类理财计划和华夏理财权益打新周期360天理财产品A款。
- ◆ 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，所载任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断

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. 产品端	7

图表目录

图 1 2020 年以来净值型产品新发数量和占比	5
图 2 不同期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势	5
图 3 人民币零售非保本封闭式预期收益型理财收益 (%)	6
图 4 不同类型净值型产品业绩比较基准趋势	6
表 1 不同类型银行 6 月非保本理财发行数量	4
表 2 6 月理财子公司新发权益类产品一览	6
表 3 6 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准	6
表 4 理财产品要素 1	7
表 5 理财产品要素 2	8

1. 监管政策及资管市场要闻

《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》发布

2021年6月11日，中国银保监会、中国人民银行联合发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》（以下简称《通知》），自发布之日起。《通知》为资管新规、理财新规、《理财子公司办法》的配套制度，按照补充通知关于现金管理类理财产品（以下简称现金管理类产品）应严格监管的要求，对商业银行以及理财公司发行的现金管理类产品提出了具体监管要求。

总体来看，《通知》与2019年12月的征求意见稿要求相比未发生实质性变化调整，在投资集中度方面，采纳市场机构反馈意见，结合监管实践和货币市场基金监管规定，将每只现金管理类产品投资于主体信用评级为AAA级的同一商业银行的银行存款、同业存单占该产品净值的上限从10%提升至20%。在过渡期设置方面，过渡期至2022年底，过渡期内不可新发可存续，过渡期后不可新发不可存续。

《通知》整体上与货币市场基金等同类资管产品监管标准保持一致，主要内容包括：1. 明确现金管理类产品定义；2. 提出产品投资管理要求，规定投资范围和投资集中度；3. 明确产品的流动性管理和杠杆管控要求：（1）加强投资组合流动性管理，规定现金管理类产品持有高流动性资产比例下限和流动性受限资产比例上限；（2）加强杠杆管控，要求现金管理类产品的杠杆水平不得超过120%；（3）加强久期管理，限制投资组合的平均剩余期限不得超过120天，平均剩余存续期限不得超过240天；（4）强化投资者分散程度，对单一投资者持有份额超过50%的现金管理类产品，要求在销售文件中进行充分披露及标识，不得向个人投资者公开发售，避免不公平对待个人投资者；对前10名投资者集中度超过20%及50%的现金管理类产品，进一步提高投资组合久期、流动性资产持有比例等监管要求；（5）加强融资交易管理；4. 细化“摊余成本+影子定价”的估值核算要求：摊余成本法现金管理类产品月末资产净值，银行合计不得超过其全部理财产品月末资产净值的30%；理财公司合计不得超过其风险准备金月末余额的200倍。新开理财公司除非先做大其他产品规模，积累风险准备金，否则无法发行摊余成本法现金管理类产品；银行无法通过摊余成本法产品冲规模，最多30%；6. 加强认购赎回和销售管理；7. 明确现金管理类产品风险管理要求，对采用摊余成本法进行核算的现金管理类产品实施规模管控，确保机构业务发展与自身风险管理水平相匹配。

恒丰银行理财子公司获批筹建

6月16日，银保监会公布《中国银保监会关于筹建恒丰理财有限责任公司的批复》，同意恒丰银行出资20亿元人民币筹建恒丰理财有限责任公司，所需资金从资本金中拨付。理财子公司获批筹建，为恒丰银行做大零售、做强大资管版图打开了广阔空间。恒丰理财表示，将以管理资产的稳健增值为导向、以数字化转型为契机、以敏捷服务为手段，重点提升投研能力和风控能力，坚定回归资管的业务本源，以服务实体经济为根本，努力为客户提供长期稳定的回报。

恒丰理财为2021年继渤海理财后第二家获批筹建银行理财子公司，这也意味着，12家全国性股份行中，有11家银行理财子公司已经获批。今年以来，已有交通银行旗下理财子公司交银理财与施罗德投资管理有限公司合资的施罗德交银理财、渤海银行旗下的渤银理财、工商银行旗下工银理财与高盛投资合伙合资开设的理财子公司相继获批筹建。建设银行旗下理财子公司建信理财与贝莱德合资的贝莱德建信也获批开业运营。

《理财公司理财产品销售管理暂行办法》正式实施

6月27日，银保监会发布的《理财公司理财产品销售管理暂行办法》（以下简称《办法》）正式实施。《办法》明确规定：未经金融监督管理部门许可，任何非金融机构和个人不得代理销售理财产品。第三方平台暂未能获得代销资格，目前互联网理财平台上的理财子公司产品基本已经下架。蚂蚁支付宝、腾讯理财通、京东金融等互联网巨头的理财平台未现银行理财产品“身影”。监管政策尚留有余地，未来，仍然有可能开启互联网销售渠道。

《办法》指出，理财产品销售机构不得使用未说明选择原因、测算依据或计算方法的业绩比较基准，单独或突出使用绝对数值、区间数值展示业绩比较基准。根据目前监管的要求，6月27日之后理财产品的展势，便不能再单独或突出显示绝对数值和区间数值的业绩比较基准，在展势前述业绩比较基准时，需要各家理财子公司就‘业绩比较基准’的测算方法进行解释，核心是防止消费者错把业绩比较基准当成预期收益。目前，大部分新发的理财子产品已对银行理财产品的产品说明、协议中“业绩比较基准”的说明进行了调整，增加了“业绩比较基准”计算说明。但敬请参阅报告结尾处免责声明

大部分银行的手续端产品展示页面还未做更新和调整。我们观察到工商银行已经在手机 APP 的产品展示页面率先做了更改，针对“业绩比较基准”增加了可点选的显著标记，并在点选后提示了业绩比较基准的概念。同时虽然目前各家银行对“业绩比较基准”的说明方式并不相同，但都明示了“业绩比较基准不代表收益承诺”。

银行、理财子公司参与投售公募 REITs

根据基金合同生效公告，中航首钢生物质 REIT 募集金额为 13.38 亿元，募集份额 1 亿份。除场外销售机构参与外，在参与该项目的 10 名战略投资者中，也有银行理财子公司的身影。其中，中银理财通过“（科技创新）中银理财-智富（封闭式）2020 年 11 期”“（健康生活）中银理财-智富（封闭式）2020 年 07 期”代表产品占据 2 个席位，共配售 100 万份，占基金份额发售的 1%。

6 月 4 日，广州农商银行宣布其作为战略配售投资者，成功参与了平安广交投广河高速 REIT 的投资。而在基金合同生效公告中，该项目的战略投资者共计 24 位，广州银行、中银理财等银行或理财子公司也进行了认购。其中，广州银行通过其理财产品合计配售 905 万份，占本次基金份额发售的 1.11%；中银理财通过 2 款理财产品配售 754.3 万份，占本次基金份额发售的 1.08%。

此外，在红土创新盐田港 REIT、博时招商蛇口产业园 REIT、富国首创水务 REIT、华安张江光大园 REIT 等公募 REITs 中均有兴业银行、建设银行、华夏银行、中银理财、工银理财等银行及理财子公司的足迹。

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，6 月非保本理财产品发行 5431 只，同比减少 11.2%，环比增加 7%，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 766 只、594 只、1870 只、1181、140 只和 880 只。

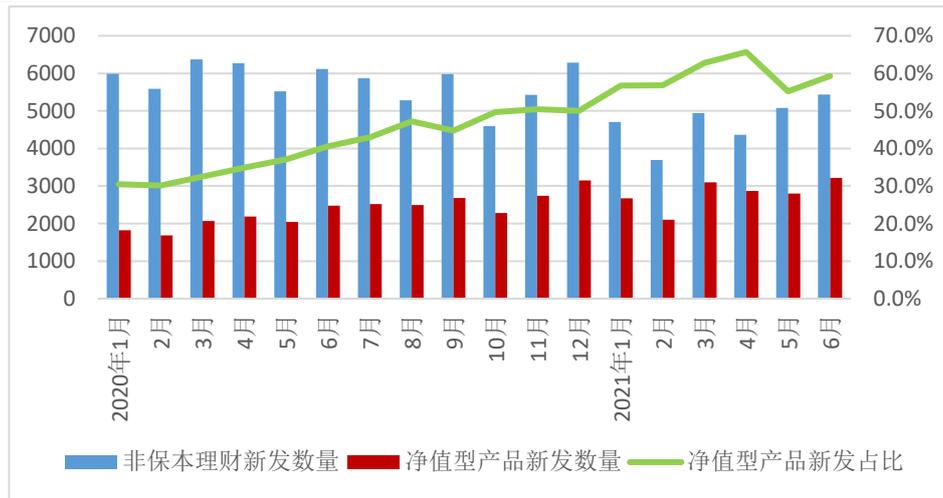
表 1 不同类型银行 6 月非保本理财发行数量

	国有行	股份行	城商行	农村金融机构	外资行	理财子	总计
1 月	598	389	1945	1173	61	535	4701
2 月	443	236	1628	968	33	388	3696
3 月	503	355	2170	1216	60	635	4939
4 月	422	291	1866	1158	64	563	4364
5 月	720	604	1830	1152	134	637	5077
6 月	766	594	1870	1181	140	880	5431

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持续提升。6 月发行的非保本理财产品中，净值型理财产品发行 3219 只，净值型产品占比 59.3%，月度净值型产品发行数量占比持续 8 个月在 50% 以上。净值型产品中，固定收益类、混合类、权益类、商品及金融衍生品类产品分别发行 3050 只、128 只、34 只和 2 只。

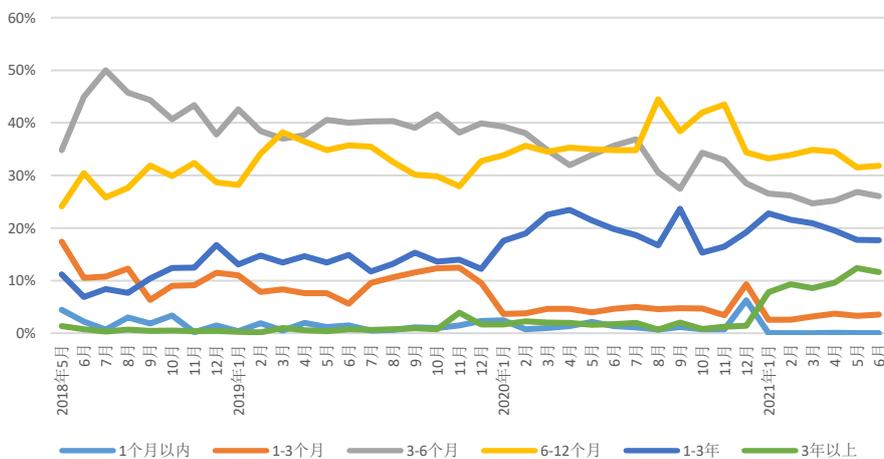
图1 2020年以来净值型产品新发数量和占比



资料来源：普益标准、华宝证券研究创新部

从发行期限看，短期限产品新发行数量低位维持，新发产品中长期产品数量占比提升。3个月以内的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26%，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18%，3年以上净值型产品发行数量占比12%。

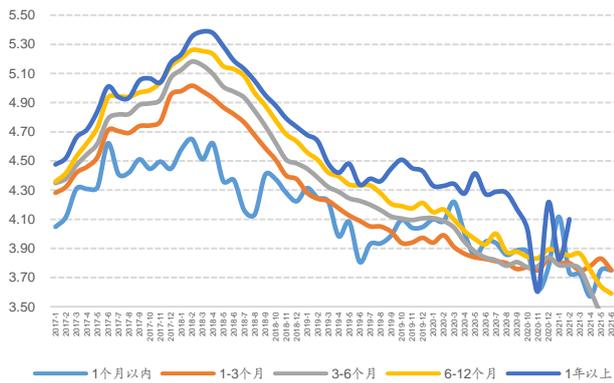
图2 不同期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势



资料来源：普益标准、华宝证券研究创新部

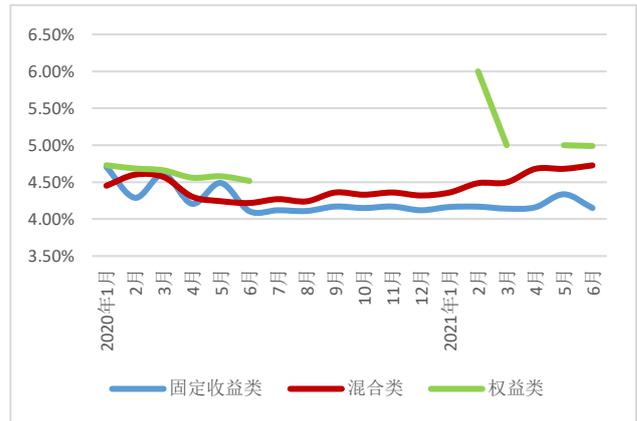
收益率方面，我们统计了人民币零售非保本封闭式预期收益型产品的平均预期收益率，6月，1个月以内、1-3个月、3-6个月、6-12个月收益率分别为3.75%、3.75%、3.43%、3.59%，各期限产品较上年同期分别下降20BP、8BP、41BP、34BP。6月净值型理财产品发行的业绩比较基准为固定收益类4.15%、混合类4.73%、权益类4.99%，同比上升4BP、51BP、47BP。

图3 人民币零售非保本封闭式预期收益型理财收益 (%)



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

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

2.2. 理财子公司产品

2021年6月，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698只理财产品，其中固定收益类621只，混合类65只，权益类10只。10只新发权益类产品中，公募权益类产品有2只，为招银理财招卓泓瑞全明星精选日开一号权益类理财计划和华夏理财权益打新周期360天理财产品A款。

表2 6月理财子公司新发权益类产品一览

理财子公司名称	产品名称	募集形式	风险等级
工银理财	工银理财·博股通利私银尊享私募甄选权益类封闭式理财产品	私募	四级（中高）
杭银理财	杭银理财幸福99金钻创投股权类2102期理财计划	私募	四级（中高）
招银理财	招银理财招卓泓瑞全明星精选日开一号权益类理财计划	公募	五级（高）
建信理财	建信理财机构专享“鹏鑫”权益类产品2021年第44期	私募	三级（中）
工银理财	工银理财·博股通利私银尊享权益类封闭式私募理财产品	私募	四级（中高）
杭银理财	杭银理财幸福99金钻权益类21027期理财计划	私募	三级（中）
华夏理财	华夏理财权益打新周期360天理财产品A款	公募	四级（中高）
招银理财	招银理财招卓臻选泓瑞12号权益类理财计划	私募	五级（高）
信银理财	信银理财全盈象私享科创企业系列3号理财产品	私募	五级（高）
招银理财	招银理财招卓臻选泓瑞11号权益类理财计划	私募	五级（高）

资料来源：普益标准、华宝证券研究创新部

6月理财子公司发行净值型理财产品发行的业绩比较基准为固定收益类4.14%、混合类4.87%，权益类5.32%。

表3 6月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准

日期	固定收益类	混合类	权益类
1月	4.14%	4.48%	
2月	4.18%	4.67%	6.00%
3月	4.17%	4.62%	
4月	4.17%	4.76%	

5月	4.14%	4.735	
6月	4.14%	4.87%	5.32%

资料来源：普益标准、华宝证券研究创新部

2.3. 产品端

权益类理财产品

今年以来，银行理财子公司发行的公募权益类理财产品共有 7 只，超过 2019 年和 2020 年之和。招银理财发行 2 只，华夏理财发行 2 只，信银理财发行 2 只，宁银理财发行 1 只。银行理财公司权益类产品和权益类资产投资占比或将呈渐进式增长，未来有望为 A 股市场带来可观的增量资金。本月发行的两只公募权益类理财产品，招银理财招卓泓瑞全明星精选日开一号权益类理财计划和华夏理财权益打新周期 360 天理财产品 A 款。

招银理财招卓泓瑞全明星精选日开一号权益类理财计划

招银理财招卓泓瑞全明星精选日开一号权益类理财计划为公募类、定期开放式产品，风险等级为 PR5。产品业绩比较基准为沪深 300 指数(000300.sh)×80%+一年期定期存款利率(税后)×20%。产品费率方面认购/申购需支付 1.20%的认购/申购费。根据份额持有期限收取赎回费，份额持有期限小于 365 个自然日(不含)时，赎回费率为 2.00%；份额持有期限大于等于 365 个自然日但小于 730 个自然日(不含)时，赎回费率为 1.00%；份额持有期限大于等于 730 个自然日时，赎回费率为 0%。托管费 0.08%/年，固定管理费 1.5%/年。

表 4 理财产品要素 1

招银理财招卓泓瑞全明星精选日开一号权益类理财计划	
运作模式	定期开放式净值型
产品类型	公募权益类
业绩比较基准	沪深 300 指数(000300.sh)×80%+一年期定期存款利率(税后)×20%。
产品规模	发行规模下限 5000 万份，上限 15 亿份
风险等级	五级(高)
起购起点	初始认购金额不低于人民币 100 元，超出首次投资最低金额部分，须为 1 元或 1 元的整数倍
投资比例	固定收益类产品不高于 20%，其中：高流动性资产不低于 5%；权益类资产不低于 80%；商品及金融衍生品类资产(按保证金计)不高于 15%
固定管理费	1.50%/年，固定管理费精确到小数点后 2 位，小数点 2 位以后舍位。
托管费	0.08%/年，托管费精确到小数点后 2 位，小数点 2 位以后舍位
其他(如有)	交易费用(包括但不限于交易佣金、撮合费用等)、理财计划验资费、审计费、保全费、律师费、信息披露费、清算费、执行费用等相关费用，具体以实际发生为准。
申购费	1.20%
赎回费	根据份额持有期限收取赎回费，份额持有期限小于 365 个自然日(不含)时，赎回费率为 2.00%；份额持有期限大于等于 365 个自然日但小于 730 个自然日(不含)时，赎回费率为 1.00%；份额持有期限大于等于 730 个自然日时，赎回费率为 0%。

资料来源：中国理财网，华宝证券研究创新部

华夏理财权益打新周期 360 天理财产品 A 款

华夏理财权益打新周期 360 天理财产品 A 款为公募类、开放式产品，风险等级为 PR4。产品业绩比较基准为

4. 20%-4.50% (年化)。产品费率方面, 无申购费和赎回费, 托管费 0.05%/年, 固定管理费 0.2%/年, 销售服务费 0.30%/年。不设置封闭期, 开放日为产品成立后每个工作日。

表 5 理财产品要素 2

华夏理财权益打新周期 360 天理财产品 A 款	
运作模式	开放式净值型
产品类型	权益类
业绩比较基准	4.20%-4.50% (年化)。华夏理财有权根据市场情况及产品运作情况调整业绩基准, 并至少于新业绩基准启用前 3 个工作日公告。
产品规模	发行下限为 1000 万元
风险等级	四级 (中高)
起购起点	1 元, 以 1 元的整数倍递增
投资比例	权益类资产投资比例 80%-100%, 固收和衍生品资产均为 0%-20% (不含)
固定管理费	0.2%/年
托管费	0.05%/年
销售服务费	0.30%/年
业绩超额报酬	无
申购费	不设申购费用
赎回费	不设赎回费

资料来源: 中国理财网, 华宝证券研究创新部

ESG 理财产品

随着“碳达峰”、“碳中和”概念越发被重视, 带有“ESG”字眼的理财产品逐渐增加, 据中国理财网统计, 现理财子公司已经发布了 29 只产品名称中带有 ESG 的理财产品。包括青银理财、华夏理财、农银理财、建信理财、兴银理财、光大理财和中银理财 7 家。从产品类型看, 固收类 16 只、混合类 11 只、权益类 1 只。兴业银行发行了 2021 年首只固收类私募封闭式 ESG 理财产品, 该产品面向高净值零售客户及私行客户销售, 募集资金近 2 亿元, 资金专项用于为“昆明市滇池水污染治理”提供融资。

多位理财子公司人士表示, 相较于其他理财产品而言, ESG 概念理财产品具有多重优势。如认购起点较低, 一般 1 元起购; 期限也较为灵活, 1 至 3 年不等。同时 ESG 主题涵盖环保、公司治理和社会责任方面的评价和体系, 在这三方面做得较好的企业风险相对也会较小, 投资 ESG 策略或将为投资者带来更丰厚回报。

但目前我国还没有官方的 ESG 的评价体系, 市场上也缺乏成熟的 ESG 评价体系, 各机构在很长一段时间内, 仍需要以自建适合自己的 ESG 体系为主。同时, 目前各类政策和研究聚焦于 ESG 中的“E”较多, 对 SG 的关注度偏低。

一套投资体系要能够获得稳定长期回报, 需要经过市场大部分参与者的一致认可, 但目前 ESG 的投资成熟度还不够高, 因此在产品的选择上, 也需要综合多方面因素客观考虑。

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。