

银行理财市场月度情报要闻

7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：中国银保监会依法查处中国民生银行股份有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司和交通银行股份有限公司违法违规行为；汇华理财发行首款绿色发展主题产品——（中国绿色发展）汇华理财-汇裕 36 月封闭 2021013 理财产品；上海银行获批筹建上银理财，为今年第 3 家获批的理财子公司；创新型互联网银行百信银行发布理财子 SaaS 开放服务平台，并与青银理财首次落地服务合作；交通银行与交银理财签订理财产品代销协议；银行业理财登记托管中心联合工银理财、农银理财、中邮理财、招银理财等论坛成员单位，共同组建工作组，就业绩比较基准展示的原则和方法，研究起草了《理财公司理财产品业绩比较基准展示指南（征求意见稿）》；粤港澳大湾区国际银行筹备工作全面提速、跨境理财通试点倒计时。
- ◆ 银行理财市场概况：7 月非保本理财产品发行 4827 只，同比减少 17.7%，环比减少 11.1%。非保本理财产品中，净值型理财产品发行 3129 只，净值型产品占比 64.8%。净值型产品中，固定收益类、混合类和权益类产品分别发行 2965 只、144 只和 12 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 27%，6-12 个月净值型产品发行数量占比 34%，1-3 年净值型产品发行数量占比 19%，3 年以上净值型产品发行数量占比 9%。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，7 月，1 个月以内、1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月收益率分别为 3.76%、3.87%、3.07%、3.53%，1 个月以内、3-6 个月、6-12 个月产品较上年同期分别下降 18BP、75BP、47BP，1-3 个月产品收益率较上年同期上涨 6BP。7 月净值型理财产品发行的业绩比较基准为固定收益类 4.16%、混合类 4.73%，同比上升 4BP、46BP。
- ◆ 理财子公司产品：2021 年 7 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，7 月理财子公司共发行 508 只理财产品，其中固定收益类 455 只，混合类 47 只，权益类 6 只。6 只新发权益类产品中，公募权益类产品有 1 只。
- ◆ 产品投创新跟踪：新发公募权益类产品，为宁银理财宁耀权益类优质成长 FOF 策略开放式产品 2 号。
- ◆ 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 7 月非保本理财发行数量 | 5 |
| 表 2 7 月理财子公司新发权益类产品一览 | 6 |
| 表 3 7 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准 | 7 |
| 表 4 理财产品要素 | 7 |

1. 监管政策及资管市场要闻

中国银保监会依法查处 3 家金融机构违法违规行为

中国银保监会对中国民生银行股份有限公司（以下简称民生银行）、上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称浦发银行）和交通银行股份有限公司（以下简称交通银行）开展了影子银行和交叉金融业务专项现场检查，发现民生银行、浦发银行、交通银行在同业、理财、委托贷款等业务中分别或同时存在以下问题：内控管理不完善，业务制度不健全，前期检查发现的部分违法违规行为整改不到位，甚至屡查屡犯；风险隔离不到位，理财产品之间、理财产品与自营业务之间的不当交易仍时有发生；产品管理不规范，未完全执行“穿透式管理”要求，部分理财产品未准确登记、报告和披露底层资产信息；资金投向不合规，为房地产市场或地方政府违规提供融资的情形依然存在等。

银保监会依法就有关违法违规行为予以行政处罚，对民生银行罚款 11450 万元，对浦发银行罚款 6920 万元，对交通银行罚款 4100 万元。

目前，浦发银行和民生银行理财子公司获批筹建后，均仍未开业。浦银理财和民生理财分别于 2020 年 8 月 12 日和 2020 年 12 月 10 日获批筹建，截止目前已过去 12 个月和 8 个月。根据《商业银行理财子公司管理办法》，银行理财子公司的筹建期为批准决定之日起 6 个月。浦银理财和民生理财均已“超时”。

汇华理财发行首款绿色发展主题产品

7 月 1 日，我国首家合资理财公司汇华推出首只绿色发展主题相关的理财产品——（中国绿色发展）汇华理财-汇裕 36 月封闭 2021013 理财产品。此次发行的（中国绿色发展）汇华理财-汇裕 36 月封闭 2021013 理财产品专注于 ESG 中的 E（Environment-“环境”）部分，这意味着该产品的投资范围将主要聚焦环保题材。同时，权益部分考虑精选环境保护题材的个股，信用债部分拟 100% 投资于绿色债券。

汇华理财在 ESG 投资上可能具有一定优势。欧美的 ESG 投资起步较早，且其外方股东东方汇理资产管理公司拥有 30 多年责任投资领域资产管理的经验，责任投资资管规模超 3700 亿欧元（数据截至 2020 年底），能够提供不少值得借鉴的经验。

在个股选择方面，该产品在板块和个股选择部分引入了汇华理财的外方股东-东方汇理资管 ESG 评级体系中的环境（E）因子中的 12 项评估理念并建立了相应的股票池，投资经理将基于本土团队对企业基本面的深入分析，自下而上地从股票池之中选择个股并形成投资组合。风险监控机制上，每只个股会进行最佳到最差的评级，如果相关评级产生了变化，投资与风控团队将会收到相应的提醒，对于评级滑落到最差一级的个股，风控团队会给到投资团队放弃建议。

上海银行获批筹建上银理财，为今年第 3 家获批的理财子公司

7 月 30 日晚，银保监会发布《关于筹建上银理财有限责任公司的批复》，经审核，同意上海银行筹建上银理财有限责任公司。上海银行应严格按照有关法律法规要求办理筹建事宜，自批复之日起 6 个月内完成筹建工作。筹建工作完成后，应按照规定和程序向上海银保监局提出开业申请。

今年以来，已经有 3 家银行获批筹建理财子公司，依次为渤海银行、恒丰银行、上海银行。上银理财为今年获批的第 3 家银行理财子公司，也是首家获批筹建的城商行理财子公司。自 2018 年 12 月，银保监会批准建行、中行成立理财子公司以来，目前，已有 25 家银行理财子公司获批，包括 6 家国有行、11 家股份行、7 家城商行、1 家农商行。

互联网银行 SaaS 服务平台首次接入理财子公司

近日，创新型互联网银行百信银行发布理财子 SaaS 开放服务平台，并与青银理财首次落地服务合作，这也是互联网银行 SaaS 开放服务平台接入银行理财子公司的首例。

互联网银行的科技能力可以与银行理财子公司形成合力，助推业务增长、加速数字化转型。百信银行此次与青银理财的合作，旨在通过场景化、智能化、数字化技术，形成软件即服务的一体化能力，为青银理财业务提供助力。

目前，百信银行已成为市场上接入理财子公司数量最多、覆盖产品系列最丰富的互联网银行类的代销机构。资料显示，自去年以来，百信银行陆续与光大理财、信银理财、工银理财、交银理财、兴银理财、杭银理财、青银理财和南

银理财等十余家理财子公司达成合作。

交通银行与交银理财签订理财产品代销协议

根据《理财公司理财产品销售管理暂行办法》中“理财公司与代理销售机构合作，理财公司与代理销售机构应当在代理销售合作协议签订 10 个工作日内，至少通过本公司、代理销售机构的官方渠道予以公告。”的要求，交通银行于 7 月 22 日发布公告称已与交银理财有限责任公司签订理财产品代理销售主协议，代理销售交银理财有限责任公司依法发行的理财产品。

引导业绩比较基准合理展示 助力银行理财市场规范转型

为引导各机构更好地落实银保监会 5 月 27 日发布《理财公司理财产品销售管理暂行办法》中提出的理财产品业绩比较基准的使用要求（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；不得单独或突出使用绝对数值、区间数值展示业绩比较基准），银行业理财登记托管中心（以下简称理财中心）联合工银理财、农银理财、中邮理财、招银理财等论坛成员单位，共同组建工作组，就业绩比较基准展示的原则和方法，研究起草了《理财公司理财产品业绩比较基准展示指南（征求意见稿）》（以下简称《指南》）。7 月 21 日，在京召开的中国理财网·理财 20+ 论坛会议中，理财中心对《指南》的主要内容和思路进行讲解，与 20 余家参会理财公司展开讨论交流。该《指南》旨在对理财产品销售业务活动中产品业绩比较基准的展示原则、渠道、内容等予以引导。

下一步，理财中心将收集梳理各机构意见和建议，进一步完善《指南》内容后适时发布。《指南》的编写和发布，将有助于引导银行机构和理财公司有效贯彻落实监管文件精神，合理展示业绩比较基准，推进公平竞争，打破刚性兑付，避免理财产品重走“预期收益率”的老路，助力银行理财市场规范化转型。

粤港澳大湾区国际银行筹备工作全面提速、跨境理财通试点倒计时

7 月 21 日，广东银保监局统计信息处副处长张莉在 2021 年二季度新闻通气会上表示，粤港澳大湾区跨境金融将全面提速发展，加快粤港澳大湾区国际金融枢纽的建设。上半年广东银保监局推进“跨境理财通”试点，联合六部门起草实施细则，已公开征求意见，即将正式出台。同时，粤港澳大湾区国际商业银行建设的筹备工作也全面提速。政策性银行、大型银行为大湾区基础设施建设互联互通项目提供授信总额近 1.4 万亿元。大型银行累计为超过 4600 家企业开立 FT 账户，联动港澳分支机构办理全国首例不动产跨境抵押融资，股份制银行积极参与离岸金融、跨境理财通等重点领域改革试点。同日，中国香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇在回答有关跨境理财通提问时称，理财通于起步阶段将先涵盖风险较低和相对简单的理财产品，预期“南向通”起步阶段主要包括存款、低至中风险和非复杂的债券，及在香港注册成立并经证监会认可的基金。

由于粤港澳大湾区经贸往来密切、人员交流频繁，居民个人在区内跨境工作生活非常普遍，对跨境理财存在较大需求，2019 年 2 月 18 日发布的《粤港澳大湾区发展规划纲要》提出了跨境理财通的概念，鼓励大湾区内的银行机构可以开展理财产品交叉代理销售业务。此后，在 2020 年 5 月的《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》、2020 年 6 月的《关于在粤港澳大湾区开展“跨境理财通”业务试点的联合公告》上又被进一步讨论完善。

央行广州分行等部门联合发布的《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则（征求意见稿）》（下称“《征求意见稿》”）中提出以下几点：1. 设立南向通客户门槛（必须具有 2 年以上投资经历，且最近 3 个月家庭金融资产月末余额不低于 100 万元人民币；若投资经历不足 2 年，则最近 3 个月家庭金融资产月末余额不得低于 200 万元人民币。）；2. 内地合作银行对南向通客户的业务资格和资金来源负有审核责任，以确保内地客户是使用自有资金购买南向通投资产品，不存在募集他人资金或使用其它非自有资金进行投资的行为。

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，7 月非保本理财产品发行 4827 只，同比减少 17.7%，环比减少 11.1%，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 563 只、537 只、1680 只、1165 只、136 只和 746 只。

敬请参阅报告结尾处免责声明

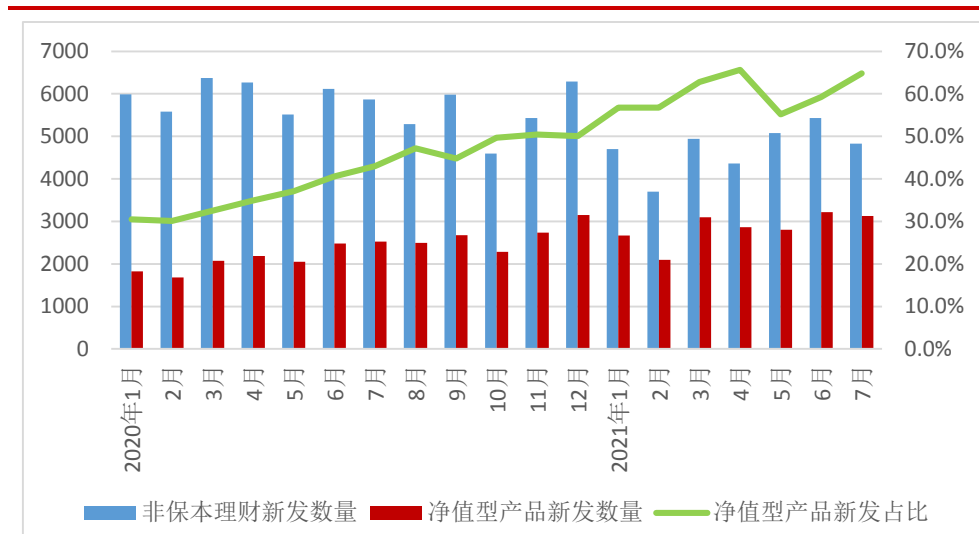
表 1 不同类型银行 7 月非保本理财发行数量

| | 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 |
| 7 月 | 563 | 537 | 1680 | 1165 | 136 | 746 | 4827 |

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。7 月发行的非保本理财产品中，净值型理财产品发行 3129 只，净值型产品占比 64.8%。净值型产品中，固定收益类、混合类和权益类产品分别发行 2965 只、144 只和 12 只。

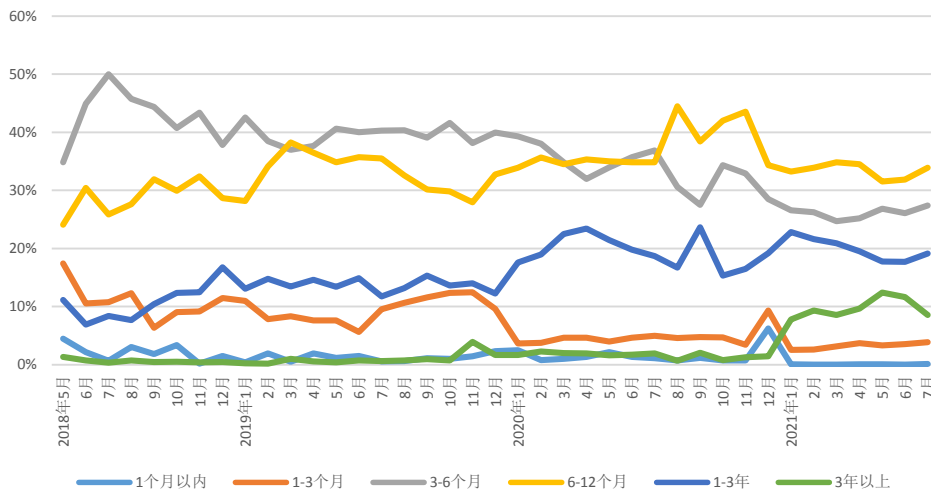
图 1 2020 年以来净值型产品新发数量和占比



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，新发产品中长期限产品数量占比提升。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 27%，6-12 个月净值型产品发行数量占比 34%，1-3 年净值型产品发行数量占比 19%，3 年以上净值型产品发行数量占比 9%。

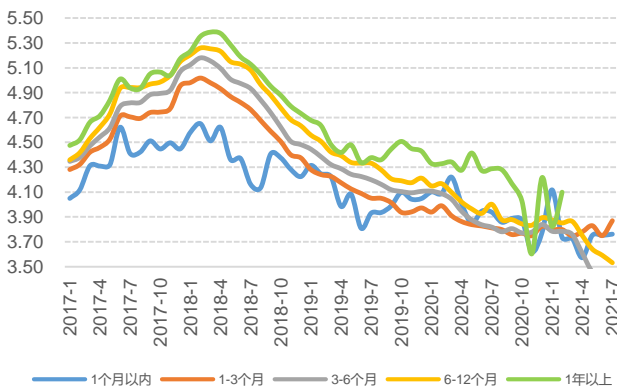
图 2 不同期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势



资料来源：普益标准、华宝证券研究创新部

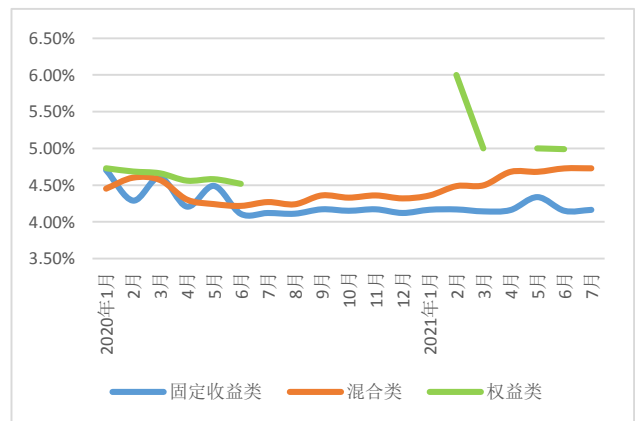
收益率方面，我们统计了人民币零售非保本封闭式预期收益型产品的平均预期收益率，7月，1个月以内、1-3个月、3-6个月、6-12个月收益率分别为 3.76%、3.87%、3.07%、3.53%，1个月以内、3-6个月、6-12个月产品较上年同期分别下降 18BP、75BP、47BP，1-3个月产品收益率较上年同期上涨 6BP。7月净值型理财产品发行的业绩比较基准为固定收益类 4.16%、混合类 4.73%，同比上升 4BP、46BP。

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7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，7月理财子公司共发行 508 只理财产品，其中固定收益类 455 只，混合类 47 只，权益类 6 只。6 只新发权益类产品中，公募权益类产品有 1 只，为宁银理财宁耀权益类优质成长 FOF 策略开放式产品 2 号。

表 2 7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 |
|---------|------------------------|------|-------|
| 信银理财 | 信银理财超享象股权基金封闭式 2 号理财产品 | 私募 | 五级(高) |
| 信银理财 | 信银理财超享象股权基金封闭式 1 号理财产品 | 私募 | 五级(高) |

| | | | |
|------|----------------------------------|----|--------|
| 南银理财 | 南银理财星耀1号2期中证500指数增强半年定开私募人民币理财产品 | 私募 | 五级(高) |
| 宁银理财 | 宁银理财宁耀权益类优质成长FOF策略开放式产品2号 | 公募 | 四级(中高) |
| 杭银理财 | 杭银理财幸福99金钻权益类21030期理财计划 | 私募 | 三级(中) |
| 杭银理财 | 杭银理财幸福99金钻权益类21029期理财计划 | 私募 | 三级(中) |

资料来源：普益标准、华宝证券研究创新部

7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4.10%、混合类4.98%。

表3 7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% | 4.73% | |
| 6月 | 4.14% | 4.87% | 5.32% |
| 7月 | 4.10% | 4.98% | |

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

加速权益类资产布局已成为当前理财子公司投资策略重点。不过，尽管今年以来，银行理财子参与上市公司调研的频率持续增加，但权益类理财产品发行仍然较慢。目前，存续的权益类理财产品数量为12只，其中，招银理财、光大理财各发行了3只；宁银理财、华夏理财各发行了2只；工银理财、信银理财各有1只。相比之下，理财子公司更倾向于通过混合类理财产品布局权益类资产。本月发行的一只公募权益类理财产品为宁银理财宁耀权益类优质成长FOF策略开放式产品2号。

宁银理财宁耀权益类优质成长FOF策略开放式产品2号

宁银理财宁耀权益类优质成长FOF策略开放式产品2号为公募类、定期开放式产品，风险等级为PR4。产品业绩比较基准为中证800指数收益率*80%+中证全债指数收益率*20%+4%。产品费率方面当认购/申购确认金额为0元-50万元(不含)需支付1.2%认购/申购费；认购/申购确认金额为50万元(含)-100万元(不含)需支付1.0%认购/申购费；认购/申购确认金额为100万元(含)以上需支付1000元认购/申购费。根据份额持有期限收取赎回费，份额持有期限小于360个自然日(不含)时，赎回费率为0.50%；份额持有期限大于等于360个自然日时，赎回费率为0%。

表4 理财产品要素

| 宁银理财宁耀权益类优质成长FOF策略开放式产品2号 | |
|---------------------------|---------------------------------|
| 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 | 中证800指数收益率*80%+中证全债指数收益率*20%+4% |
| 产品规模 | 发行规模上限10亿元 |

| | |
|--------|--|
| 风险等级 | 四级（中高） |
| 起购起点 | 个人投资者 1 元起售，机构投资者 10 元起售 |
| 投资比例 | 固定收益类产品 0%-20%；权益类资产 80%-100%；商品及金融衍生品类资产（按保证金计）0%-20% |
| 固定管理费 | 1.00%/年（年化） |
| 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。 |
| 认购费 | 认购确认金额为 0 元-50 万元（不含）：1.2% 认购确认金额为 50 万元（含）-100 万元（不含）：1.0% 认购确认金额为 100 万元（含）以上：1000 元 |
| 申购费 | 申购确认金额为 0 元-50 万元（不含）：1.2% 申购确认金额为 50 万元（含）-100 万元（不含）：1.0% 申购确认金额为 100 万元（含）以上：1000 元 |
| 赎回费 | 实际持有期限为 0-360 个自然日（不含）：0.5% 实际持有期限为 360 个自然日（含）以上：0% |

资料来源：中国理财网，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。

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。