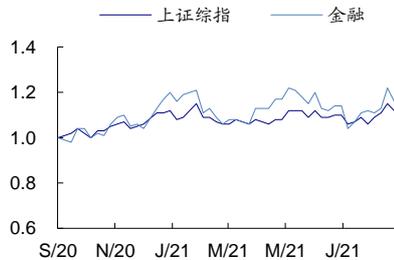


一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《关于开展养老理财产品试点的通知》点评:发挥银行优势,加快推进三支柱养老建设——2021-09-13  
《新增理财投资受限点评:行业分化是大势所趋》——2021-09-09  
《保险业中报综述:投资决定业绩,储蓄险支撑销售》——2021-09-06  
《2021年9月银行业投资策略:资产质量有望持续改善》——2021-09-04  
《2021年中报综述:资产质量改善是核心驱动》——2021-09-03

证券分析师:戴丹苗

电话: 075581982379  
E-MAIL: daidanmiao@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980520040003

证券分析师:王剑

电话: 021-60875165  
E-MAIL: wangjian@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980518070002

证券分析师:田维韦

电话: 021-60875161  
E-MAIL: tianweiwei@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980520030002

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

行业月报

数字化转型初见成效

● 主要内容

2021年9月,新发行银行理财产品共计4173个,环比增加15.98%;到期银行理财产品共计4464个,环比增加10.03%。银行业理财登记中心基本建成整个银行理财行业的数据库,数字化场景已见雏形。

● 新发行银行理财产品数量增加

2021年9月,新发行银行理财产品共计4173个,环比增加15.98%。从收益类型来看,其中保本固定型产品占0.10%;保本浮动型产品占0.67%;非保本型产品占99.23%。截至2021年9月,累计发行银行理财产品最多的三家银行分别为中国民生银行(2227个)、中国银行(2028个)、交通银行(1112个)。银行理财子中发行数量最多的三家分别为工银理财(559个)、中银理财(435个)、招银理财(414个)。

● 第三季度银行理财产品发行量继续萎缩,固收类发行量居多

2021年10月27日,普益标准发布《2021年第3季度银行理财市场季报》,报告显示,第三季度银行理财产品发行量继续下降,固收类发行量居多;理财子方面,理财子公司产品发行量和在销量连续多个季度稳步上升,并且近三个季度平均业绩基准波动较为平稳;结构性理财方面,各类结构性产品在销数量的变化趋势有所不同。

● 数字化转型初见成效

银行业理财登记系统集中登记了全行业的产品发行、投资、投资者、产品存续,以及资金清算决算全流程的业务要素,涉及到600多个业务要素,涵盖了产品的发行数据、流量数据、存量数据、实时数据、余额数据等等,整个银行理财行业的数据库基本上已经建成。在理财领域,数字化场景已见雏形。一是在理财产品发行、创设领域,理财产品的创设目前已经形成标准化、模板化、程式化、平台化,最基本的产品类型已经完全线上、流程化,创设、发行、销售、信息披露等一体化实现;二是在理财产品的投资领域,金融科技、智能投顾、云计算等被普遍运用,特别是理财产品投资的资产分布广泛,大类资产的配置已经是充分运用金融科技,量化投资等被广泛运用,并将投效理念、投研流程通过数字化进行固化。

● 监管拟要求部分理财子公司压降现金类产品比重及规模

2021年10月14日,据财联社报道,银保监会召集部分银行理财子公司开会,拟要求部分公司逐步压降现金管理类理财产品的规模及占比。按照监管要求,相关银行理财子公司在今年年底前将现金管理类理财产品占产品总规模的比例下降至40%,明年底下降至30%;而规模上,明年底要降至其风险准备金月末余额的200倍以下或自有资金规模30倍以下。据报道,上述要求目前仅对业务规模较大的数家理财子公司先行先试,而并非适用于全部理财子公司。若此消息属实,监管部门此次意在引导此类产品在整改过程中,实现规模有序下降、保持市场平稳发展。

## 内容目录

|                          |           |
|--------------------------|-----------|
| 理财市场概况.....              | 4         |
| 理财产品发行量环比增加 15.98%.....  | 4         |
| 到期产品环比增加少 10.03%.....    | 5         |
| 理财产品净值表现 .....           | 6         |
| 产品事件统计.....              | 6         |
| 信贷类产品发行量环比减少 67.83%..... | 6         |
| 票据类产品发行量环比减少 2.63%.....  | 7         |
| 到期信贷类产品环比减少 5.95%.....   | 7         |
| 到期票据类产品环比减少 19.51%.....  | 8         |
| 各家机构发行情况统计.....          | 8         |
| 产品数量及占比.....             | 8         |
| 各种运作模式数量及占比.....         | 9         |
| 各种收益类型数量及占比.....         | 9         |
| 基础资产数量及占比.....           | 9         |
| 理财行业新闻及发展趋势.....         | 10        |
| 银行理财行业重要动态 .....         | 10        |
| 银行理财行业发展趋势 .....         | 11        |
| 国信证券投资评级.....            | 错误!未定义书签。 |
| 分析师承诺 .....              | 12        |
| 风险提示 .....               | 12        |
| 证券投资咨询业务的说明 .....        | 12        |

## 图表目录

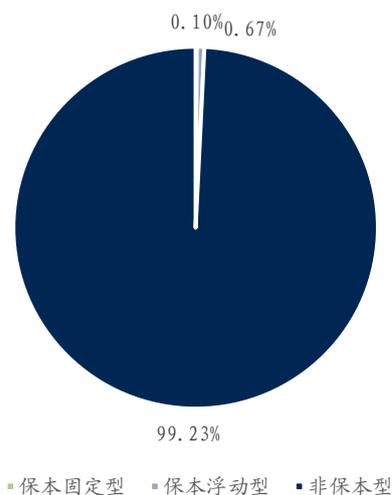
|  |   |
|--|---|
| 图 1: 2021 年 9 月各类收益型理财产品发行占比 .....                 | 4 |
| 图 2: 2021 年 9 月各类委托期限型理财产品发行占比 .....               | 4 |
| 图 3: 2021 年 9 月各类预期年化收益率理财产品发行占比 .....             | 5 |
| 图 4: 2021 年 9 月各类收益型理财产品到期占比 .....                 | 5 |
| 图 5: 2021 年 9 月各类委托期限型理财产品到期占比 .....               | 6 |
| 图 6: 2021 年 9 月各类预期年化收益率理财产品到期占比 .....             | 6 |
| 图 7: 2021 年各类预期年化收益率信贷类产品发行占比 .....                | 7 |
| 图 8: 2021 年各类预期年化收益率票据类产品发行占比 .....                | 7 |
| 图 9: 2021 年不同预期年化收益率信贷类产品到期占比 .....                | 8 |
| 图 10: 2021 年不同预期收益率票据类产品到期占比 .....                 | 8 |
| 表 1: 发行理财产品数量排名前 20 的机构 (截至 2021 年 9 月 30 日) ..... | 9 |

## 理财市场概况

### 理财产品发行量环比增加 15.98%

2021年9月，新发行银行理财产品共计4173个，环比增加15.98%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占0.10%；保本浮动型产品占0.67%；非保本型产品占99.23%。

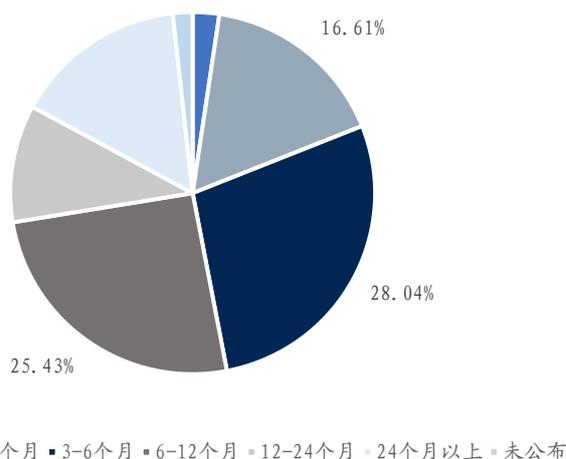
图1：2021年9月各类收益型理财产品发行占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理（注：保本固定型产品是指结构性存款）

从委托期限来看，占比最大的三类期限为1-3个月、3-6个月、6-12个月，各自占比分别为16.61%、28.04%、25.43%。

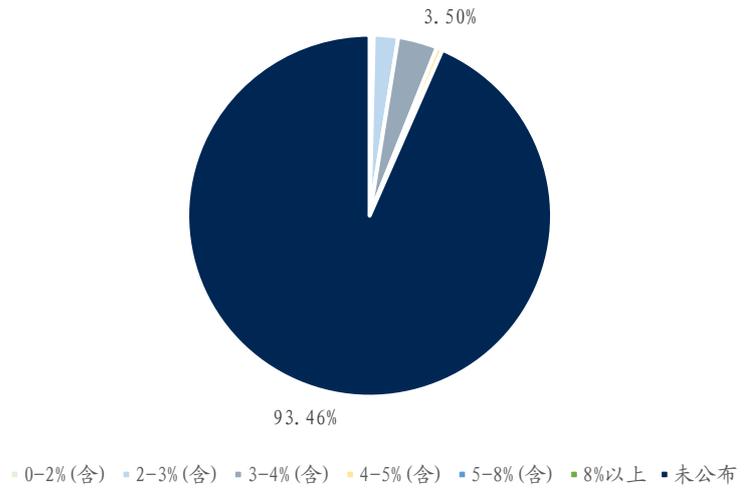
图2：2021年9月各类委托期限型理财产品发行占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

从预期年化收益率来看，有93.46%的产品未公布预期年化收益率，有3.50%的产品预期年化收益率为3%-4%。

图 3: 2021 年 9 月各类预期年化收益率理财产品发行占比

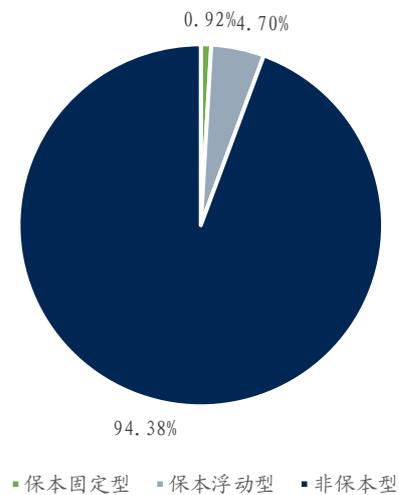


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### 到期产品环比增加少 10.03%

2021 年 9 月，到期银行理财产品共计 4464 个，环比增加 10.03%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占 0.92%；保本浮动型产品占 4.70%；非保本型产品占 94.38%。

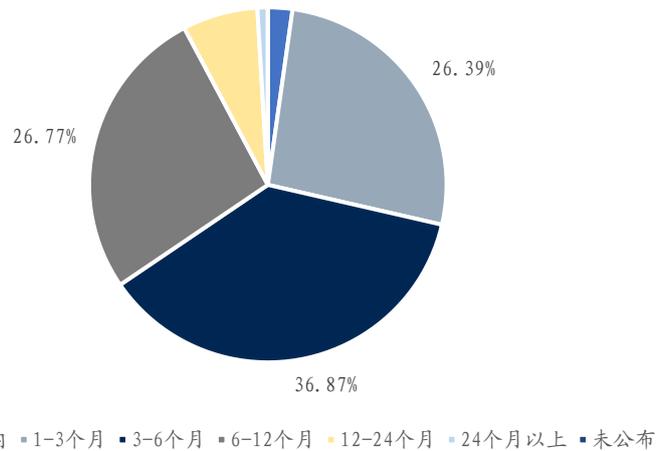
图 4: 2021 年 9 月各类收益型理财产品到期占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

从委托期限来看，占比最大的三类期限为 1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月，各自占比分别为 26.39%、36.87%、26.77%。

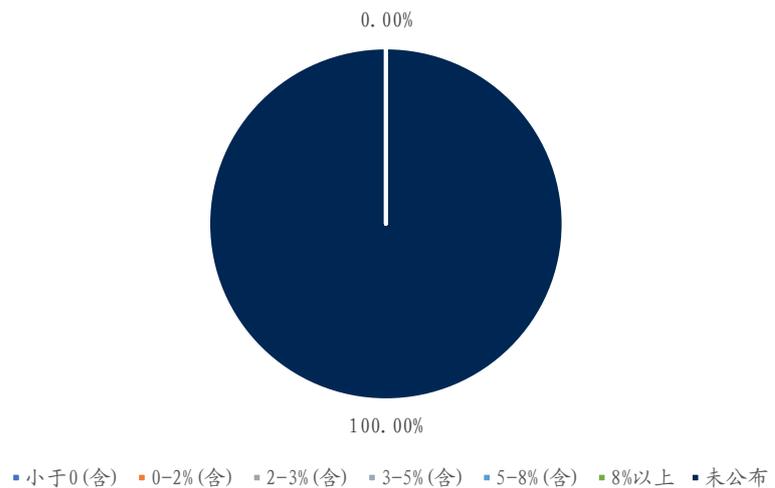
图 5: 2021 年 9 月各类委托期限型理财产品到期占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

从预期年化收益率来看,有 100%的产品未公布预期年化收益率。

图 6: 2021 年 9 月各类预期年化收益率理财产品到期占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### 理财产品净值表现

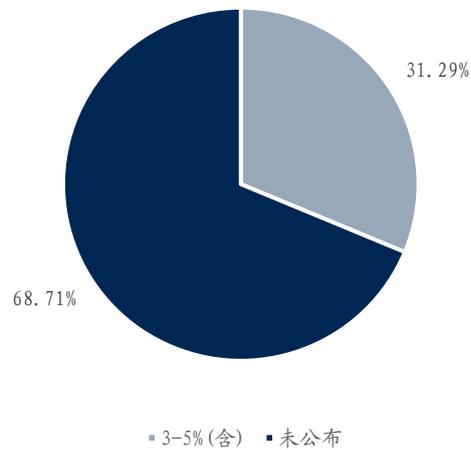
截至 2021 年 9 月 30 日,共存有 26541 个净值型银行理财产品(剔除近六月无净值产品)。今年以来总回报最高的三个理财产品分别为厦门农商行-丰沃一年 3 号 A2-自动退出款 20201103 期(10350.91%)、中国工商银行-2013 年第 1 期私人银行现金管理 PBZO1301(180.24%)、工银理财-2019 年工银理财鑫得利全球轮动收益延续型(85.31%);成立以来总回报最高的三个理财产品分别为厦门农商行-2017 年丰沃 2 号债券(10389.41%)、厦门农商行-丰沃一年 3 号 A2-自动退出款 20201103 期(10350.91%)、张家港行-2021 年金港湾瑞享 12 号 B 款(2373.67%)。

### 产品事件统计

信贷类产品发行量环比减少 67.83%

2021年9月，共发行信贷类产品46个，环比减少67.83%。2021年累计发行的产品中有68.71%未公布预期年化收益率，有31.29%的产品预期年化收益率为3%-5%。

图7：2021年各类预期年化收益率信贷类产品发行占比

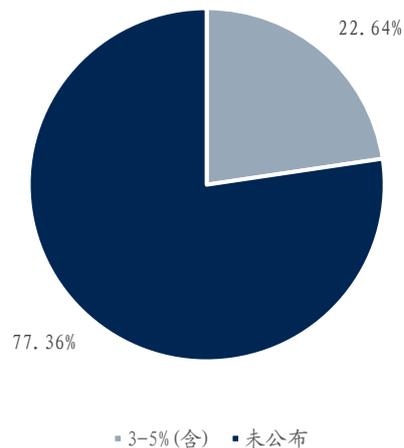


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### 票据类产品发行量环比减少2.63%

2021年9月，共发行票据类产品37个，环比减少2.63%。2021年发行的产品中有77.36%未公布预期年化收益率，有22.64%的产品预期年化收益率为3%-5%。

图8：2021年各类预期年化收益率票据类产品发行占比

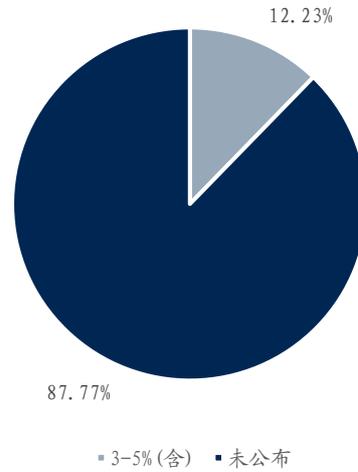


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### 到期信贷类产品环比减少5.95%

2021年9月，到期信贷类产品共计158个，环比减少5.95%。2021年累计到期的产品中有87.77%未公布预期年化收益率，有12.23%的产品预期年化收益率为3%-5%。

图 9: 2021 年不同预期年化收益率信贷类产品到期占比

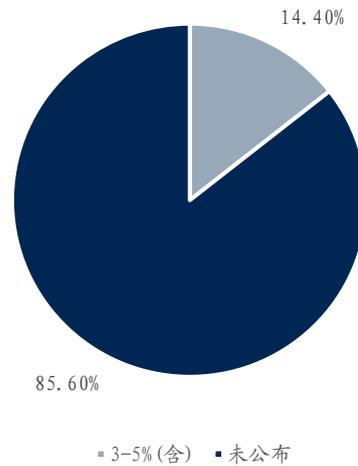


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### 到期票据类产品环比减少 19.51%

2021 年 9 月，到期票据类产品共计 66 个，环比减少 19.51%。2021 年累计到期的产品中有 85.60% 未公布预期收益率，有 14.40% 的产品预期年化收益率为 3%-5%。

图 10: 2021 年不同预期收益率票据类产品到期占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

## 各家机构发行情况统计

### 产品数量及占比

截至 2021 年 9 月，累计发行银行理财产品最多的三家银行分别为中国民生银行（2227 个）、中国银行（2028 个）、交通银行（1112 个）。银行理财子中发行数量最多的三家分别为工银理财（559 个）、中银理财（435 个）、招银理财（414 个）。

**表 1: 发行理财产品数量排名前 20 的机构 (截至 2021 年 9 月 30 日)**

|            | 产品数量 (个) | 市场占比 (%) |
|------------|----------|----------|
| 中国民生银行     | 2227     | 5.62     |
| 中国银行       | 2028     | 5.11     |
| 交通银行       | 1112     | 2.80     |
| 浙商银行       | 1013     | 2.55     |
| 中国建设银行     | 839      | 2.12     |
| 中国农业银行     | 815      | 2.06     |
| 渤海银行       | 582      | 1.47     |
| 工银理财       | 559      | 1.41     |
| 青岛银行       | 556      | 1.40     |
| 龙江银行       | 483      | 1.22     |
| 广州农村商业银行   | 442      | 1.11     |
| 中银理财       | 435      | 1.10     |
| 苏州银行       | 424      | 1.07     |
| 招银理财       | 414      | 1.04     |
| 杭州银行       | 397      | 1.00     |
| 内蒙古银行      | 390      | 0.98     |
| 江苏常熟农村商业银行 | 365      | 0.92     |
| 建信理财       | 352      | 0.89     |
| 青岛农村商业银行   | 347      | 0.88     |
| 青银理财       | 347      | 0.88     |

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 各种运作模式数量及占比

截至 2021 年 9 月, 累计发行开放式净值型产品 3453 个, 发行数量最多为招银理财 (9.12%)、信银理财 (7.67%)、交银理财 (3.45%); 累计发行封闭式净值型产品 19185 个, 发行数量最多的为工银理财 (2.66%)、青岛银行 (2.42%)、渤海银行 (2.29%); 累计发行开放式非净值型产品 11 个; 累计发行封闭式非净值型产品 18029 个, 发行数量最多的为中国民生银行 (12.46%)、中国银行 (11.19%)、交通银行 (6.20%)。

### 各种收益类型数量及占比

截至 2021 年 9 月, 累计发行保本固定型产品 334 个, 发行的银行只有杭州银行 (52.40%)、中国光大银行 (47.60%); 累计发行保本浮动型产品 1263 个, 发行最多的为中国农业银行 (49.09%)、中国工商银行 (11.88%)、哈尔滨银行 (11.40%); 累计发行非保本型产品 38056 个, 发行最多的为中国民生银行 (5.56%)、中国银行 (5.33%)、交通银行 (2.92%)。

### 基础资产数量及占比

截至 2021 年 9 月, 以股票为基础资产的理财产品累计发行 2185 个, 发行数量最多的为中银理财 (16.93%); 以债券为基础资产的理财产品累计发行 30414 个, 发行数量最多的为中国银行 (3.62%); 以利率为基础资产的理财产品累计发行 9804 个, 发行数量最多的为中国农业银行 (8.31%); 以票据为基础资产的理财产品累计发行 848 个, 发行数量最多的为招银理财 (40.68%); 以信贷资产为基础资产的理财产品累计发行 1988 个, 发行数量最多的银行为青岛银行 (18.56%); 以汇率为基础资产的理财产品累计发行 1286 个, 发行数量最多

的为中国农业银行(48.21%);以商品为基础资产的理财产品累计发行1619个,发行数量最多的为工银理财(22.79%)。

## 理财行业新闻及发展趋势

### 银行理财行业重要动态

**理财业务数字化转型初见成效。**银行业理财登记系统集中登记了全行业的产品发行、投资、投资者、产品存续,以及资金清算决算全流程的业务要素,涉及到600多个业务要素,涵盖了产品的发行数据、流量数据、存量数据、实时数据、余额数据等等,整个银行理财行业的数据库基本上已经建成。在理财领域,数字化场景已见雏形,主要表现在:一是在理财产品发行、创设领域,理财产品的创设目前已经形成标准化、模板化、程式化、平台化,最基本的产品类型已经完全线上、流程化,创设、发行、销售、信息披露等一体化实现;二是在理财产品的投资领域,金融科技、智能投顾、云计算等被普遍运用,特别是理财产品投资的资产分布广泛,大类资产的配置已经是充分运用金融科技,量化投资等被广泛运用,并将投效理念、投研流程通过数字化进行固化。而在风险管理领域、理财的运营清算与核算领域,已经全部线上化、数据化、无纸化处理。当前海外领先的资管机构的投研体系已进化到体系化、平台能力驱动的模式,多层次的数字化平台,进一步丰富投研团队的数据源。

### 第三季度银行理财产品发行量继续萎缩,在产品类型上固收类发行量居多。

2021年10月27日,普益标准发布《2021年第3季度银行理财市场季报》,报告显示,第三季度银行理财产品发行量继续下降,固收类发行量居多;理财子方面,理财子公司产品发行量和在销量连续多个季度稳步上升,并且近三个季度平均业绩基准波动较为平稳;结构性理财方面,各类结构性产品在销数量的变化趋势也有所差异,封闭式预期收益型在销数量明显下跌,封闭式净值型在销数量波动下降,开放式净预期收益型在销数量波动上升。

**“跨境理财通”首批试点公布。**2021年9月25日,粤港澳三地同时发布了《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》,这标志着“跨境理财通”业务试点正式启动,香港、澳门和广东省内9市居民可直接跨境投资粤港澳大湾区内地银行销售的理财产品。“跨境理财通”是指粤港澳大湾区居民个人跨境投资粤港澳大湾区金融机构的理财产品,按照购买主体身份可分为“南向通”和“北向通”。“南向通”和“北向通”各设1500亿元单边总额度,投资者个人额度为100万元,首阶段只会开放中、低风险理财产品。2021年10月18日,粤港澳三地金融监管部门公布了完成报备的“跨境理财通”首批试点银行名单。在粤港澳三地同时开展跨境理财通业务的银行共有6家银行(包括其合作银行),分别为工行、中行、交行、建行、招行、广发。央行广州分行、深圳中支分别公布20家“跨境理财通”试点银行名单,除部分外资行外名单基本一致。香港金管局公布19家可开展南向通业务的香港银行、16家可开展北向通业务的香港银行。此外,大湾区内多家金融机构准备推出相关理财产品。在全球化时代,通过多元化配置资产的方式,抵御单一投资波动过大所带来的风险,已经成了高净值人群的共识。“跨境理财通”是资本项下人民币跨境使用的又一探索实践,实现了个人投资业务的创新。

**监管拟要求部分理财子公司压降现金类产品比重及规模。**2021年10月14日,据财联社报道,银保监会召集部分银行理财子公司开会,拟要求部分公司逐步压降现金管理类理财产品的规模及占比。按照监管要求,相关银行理财子公司在今年年底前将现金管理类理财产品占产品总规模的比例下降至40%,明年底下降到30%;而规模上,明年底要降至其风险准备金月末余额的200倍以下或自有资金规模30倍以下。据报道,目前仅对业务规模较大的数家理财子公司先

行先试，而并非适用于全部理财子公司。今年6月现金管理类理财产品新规正式落地以来，市场已对现金管理类理财产品的规模下降有所预期。若此消息属实，监管部门此次拟对规模较大的理财子公司做出新的要求，意在引导此类产品在整改过程中，实现规模有序下降、保持市场平稳发展。

### 银行理财行业发展趋势

**理财业务加速向数字化转型。**数字经济高速发展，逐渐成为推动我国经济社会发展的核心动力，银行理财业务在此背景下也在积极向数字化转型，提升理财业务精细化管理的效率及客户体验。在数字经济背景下，理财公司对内需拥抱金融科技，加大科技资源投入，在理财资金端、资产端和运营端共同发力，科技系统建设要为业务转型发展赋能和服务。具体来说，理财公司需要根据自身需求和业务规划进度，分阶段通过自建或定制化采购外包的形式，不断完善前中后台的系统建设，进一步向理财业务精细化管理转型，并利用金融科技加码理财业务的营销、投资、风控和运营等方面，提升转型效率；对外要提升客户使用体验，快速响应并直击需求痛点。

## 国信证券投资评级

| 类别         | 级别 | 定义                            |
|------------|----|-------------------------------|
| 股票<br>投资评级 | 买入 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上     |
|            | 增持 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间 |
|            | 中性 | 预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间     |
|            | 卖出 | 预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上     |
| 行业<br>投资评级 | 超配 | 预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上   |
|            | 中性 | 预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间   |
|            | 低配 | 预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上   |

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

.....

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层  
邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032