

银行理财业务 4 月月报

净值转型成效显著，行业生态继续改善

超配

核心观点

一季度理财市场规模保持平稳，净值化转型成效显著，净值化比例达 94.15%。理财产品投资者人数持续增加，个人投资者占比高达 99.15%，理财产品兑付投资者收益 2058 亿元。银行理财产品期限持续拉长，产品结构体系不断丰富，有助于汇集中长期资金。

3 月理财产品发行量环比下滑。2022 年 3 月，新发行银行理财产品共计 2213 个，环比减少 51.44%。到期银行理财产品共计 2689 个，环比减少 41.57%。截至 2022 年 3 月，以股票为基础资产的理财产品累计发行 1028 个，发行数量最多的为信银理财（20.53%）以债券为基础资产的理财产品累计发行 6327 个，发行数量最多的为信银理财（3.75%）；以利率为基础资产的理财产品累计发行 1547 个，发行数量最多的为信银理财（13.45%）；以票据为基础资产的理财产品累计发行 198 个，发行数量最多的为招银理财（61.62%）；以信贷资产为基础资产的理财产品累计发行 223 个，发行数量最多的银行为招银理财（51.12%）；以汇率为基础资产的理财产品累计发行 95 个，发行数量最多的为中国农业银行（74.74%）；以商品为基础资产的理财产品累计发行 732 个，发行数量最多的为信银理财（28.42%）。

银行理财登记托管中心发布《2022 年一季度银行理财市场简况》。2022 年一季度，银行理财市场新发产品 7717 只，募集规模 25.14 万亿元，新增投资者 558 万个，累计为投资者创造收益 2058 亿元。截至 3 月底，共 321 家机构存续有理财产品，理财产品存续规模 28.37 万亿元，净值化比例 94.15%，同比提升 21.12 个百分点。截至 3 月底，持有理财产品的投资者数量达 8688 万个，较年初增长 6.86%。其中，个人投资者 8614 万人，占比高达 99.15%；机构投资者 74 万个，占比 0.85%。

银行理财子公司申请公募牌照放开。4 月 26 日，证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，提出将适度放宽同一主体下公募牌照数量限制，支持银行理财子公司依法申请公募牌照，从事公募基金管理业务。这将推动银行理财公司提升投研核心竞争力，应对资产管理行业竞争。

理财公司内控管理制度进一步完善。4 月 29 日，中国银保监会制定《理财公司内部控制管理办法》，要求理财公司对各项业务活动和管理活动制定全面、系统、规范的内控制度体系，并至少每年进行一次全面评估，包括强化产品设计和存续期管理、完善投资和交易制度流程、加强重要岗位关键人员管理、强化与母行风险隔离。此外，《办法》充分对标国内外资管行业良好监管实践，结合理财公司特点细化了相关要求，如设立首席合规官、建立人员信息登记和公示制度、加强交易监测、预警和反馈等。《办法》与资管新规、理财新规、理财公司办法等制度规则共同构成了理财公司内控管理的基本遵循原则，将共同推动理财公司依法合规经营和持续稳健运行。

行业研究 · 行业月报

银行

超配 · 维持评级

证券分析师：戴丹苗

0755-81982379

daidanmiao@guosen.com.cn

S0980520040003

证券分析师：王剑

021-60875165

cnwangjian@guosen.com.cn

S0980518070002

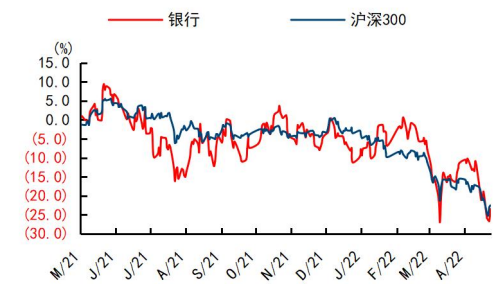
证券分析师：田维韦

021-60875161

tianweiwei@guosen.com.cn

S0980520030002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《银行业流动性展望-信贷需求仍偏弱，社融增速维持在 10.6%》——2022-04-27

《银行业专题-静待信心重构：从资金运转理解宏观经济》——2022-04-27

《流动性系列专题-覆水难收，全球货币发行回顾》——2022-04-08

《2022 年 4 月银行业投资策略-估值水平仍处低位，修复行情有望持续》——2022-04-01

《银行理财业务 3 月月报-净值化时代净值波动常态化》——2022-03-31

内容目录

理财市场概况	4
理财产品发行量环比减少 51.44%	4
到期产品环比减少 41.57%	5
理财产品净值表现	6
产品事件统计	6
各家机构发行情况统计	6
产品数量及占比	6
各种运作模式数量及占比	6
各种收益类型数量及占比	7
基础资产数量及占比	7
理财行业新闻及发展趋势	7

图表目录

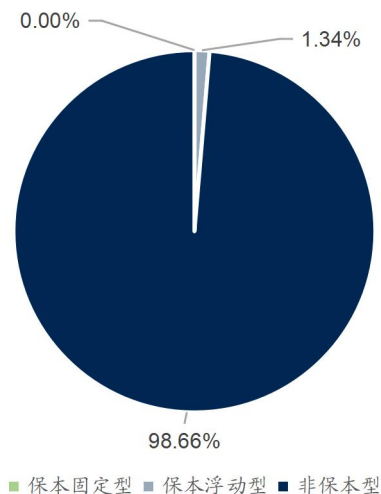
图 1: 2022 年 3 月各类收益型理财产品发行占比	4
图 2: 2022 年 3 月各类委托期限型理财产品发行占比	4
图 3: 2022 年 3 月各类预期年化收益率理财产品发行占比	5
图 4: 2022 年 3 月各类收益型理财产品到期占比	5
图 5: 2022 年 3 月各类委托期限型理财产品到期占比	6
图 6: 理财产品兑付投资者收益	8
表 1: 我国理财公司基本情况	9

理财市场概况

理财产品发行量环比减少 51.44%

2022 年 3 月，新发行银行理财产品共计 2213 个，环比减少 51.44%。从收益类型来看，其中保本浮动型产品占 1.34%；非保本型产品占 98.66%。

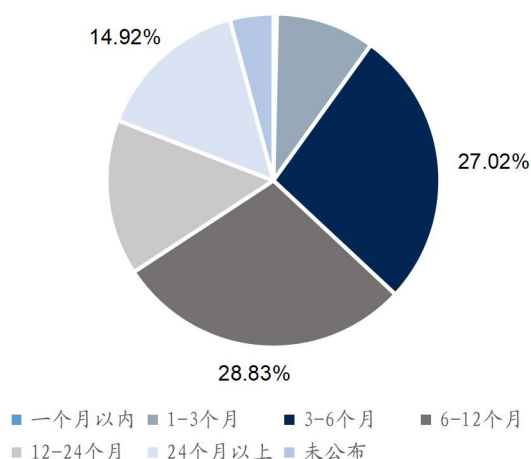
图1：2022 年 3 月各类收益型理财产品发行占比



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 6-12 个月、3-6 个月、12-24 个月，各自占比分别为 28.83%、27.02%、15.10%。

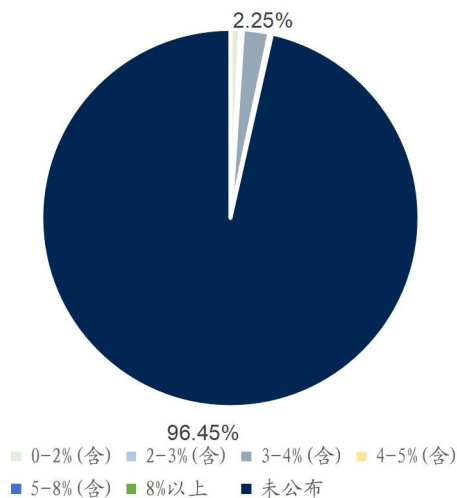
图2：2022 年 3 月各类委托期限型理财产品发行占比



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 96.45% 的产品未公布预期年化收益率，有 2.25% 的产品预期年化收益率为 3%-4%。

图3: 2022年3月各类预期年化收益率理财产品发行占比

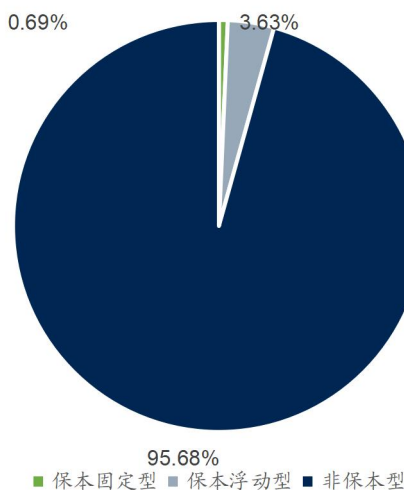


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

到期产品环比减少 41.57%

2022年3月, 到期银行理财产品共计2689个, 环比减少41.57%。从收益类型来看, 其中保本固定型产品占0.69%; 保本浮动型产品占3.63%; 非保本型产品占95.68%。

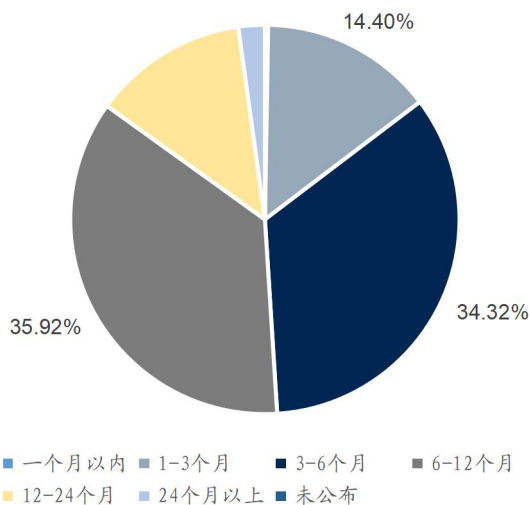
图4: 2022年3月各类收益型理财产品到期占比



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3-6个月、6-12个月、1-3个月, 各自占比分别为34.32%、35.92%、14.40%。

图5: 2022年3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

理财产品净值表现

截至 2022 年 3 月 31 日, 共存有 27723 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招商银行-2015 年恒睿博荟 103171 (27.00%)、招商银行-2020 年招商银行公司中证 500 指数增强 60607 号 (23.47%)、招商银行-2020 年招商银行公司中证 500 指数增强 60608 号 (23.05%)。

产品事件统计

2022 年 3 月, 共发行信贷类产品 101 个, 环比上升 110.42%; 共发行票据类产品 198 个, 环比增加 89.36%。到期信贷类产品共计 43 个, 环比下降 59.81%; 到期票据类产品共计 52 个, 环比上升 116.67%。

各家机构发行情况统计

产品数量及占比

截至 2022 年 3 月, 累计发行银行理财产品最多三家银行分别为中国银行(324 个)、浙江富阳农村商业银行 (105 个)、浙江萧山农村商业银行 (97 个)。银行理财子中发行数量最多的三家分别为信银理财 (238 个)、建信理财 (194 个)、招银理财 (159 个)。

各种运作模式数量及占比

截至 2022 年 3 月, 开放式净值型发行数量最多为信银理财 (16.94%); 封闭式净值型产品发行数量最多的为建信理财 (3.23%); 开放式非净值型产品发行数量最多的为大华银行 (100.00%); 封闭式非净值型发行数量最多的为中国银行 (70.70%)。截至 2022 年 3 月, 累计发行银行理财产品最多三家银行分别为中国银行 (324 个)、浙江富阳农村商业银行 (105 个)、浙江萧山农村商业银行 (97

个)。

各种收益类型数量及占比

截至 2022 年 3 月，累计发行保本浮动型产品 91 个，发行最多的为中国农业银行（78.02%）；累计发行非保本型产品最多的三家为中国银行（4.85%）、信银理财（3.56%）、建信理财（2.90%）。

基础资产数量及占比

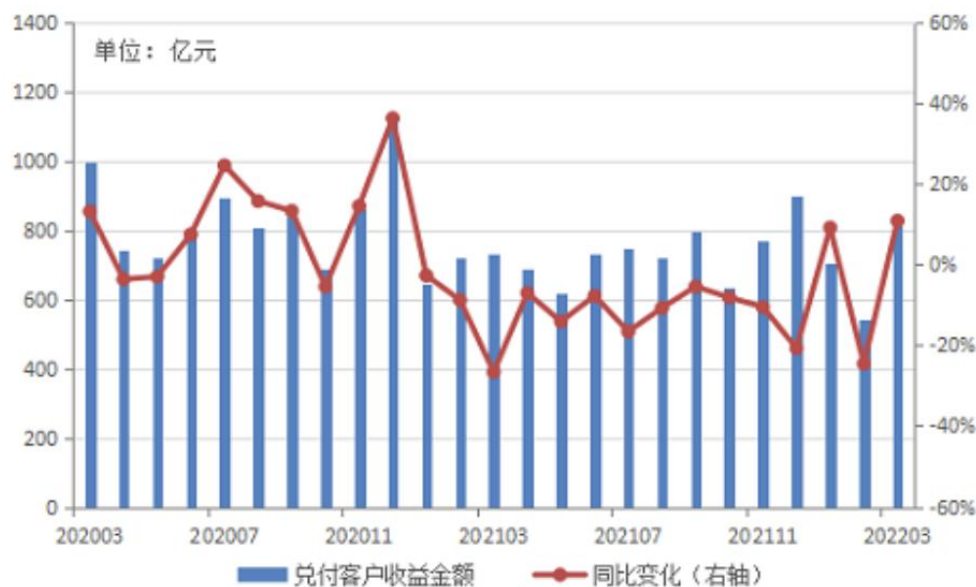
截至 2022 年 3 月，以股票为基础资产的理财产品累计发行 1028 个，发行数量最多的为信银理财（20.53%）；以债券为基础资产的理财产品累计发行 6327 个，发行数量最多的为信银理财（3.75%）；以利率为基础资产的理财产品累计发行 1547 个，发行数量最多的为信银理财（13.45%）；以票据为基础资产的理财产品累计发行 198 个，发行数量最多的为招银理财（61.62%）；以信贷资产为基础资产的理财产品累计发行 223 个，发行数量最多的银行为招银理财（51.12%）；以汇率为基础资产的理财产品累计发行 95 个，发行数量最多的为中国农业银行（74.74%）；以商品为基础资产的理财产品累计发行 732 个，发行数量最多的为信银理财（28.42%）。

理财行业新闻及发展趋势

理财市场规模保持平稳，净值化转型成效显著。银行理财登记托管中心发布《2022 年一季度银行理财市场简况》。2022 年一季度，银行理财市场新发产品 7717 只，募集规模 25.14 万亿元，新增投资者 558 万个，累计为投资者创造收益 2058 亿元。截至 3 月底，共 321 家机构存续有理财产品，理财产品存续规模 28.37 万亿元，净值化比例 94.15%，同比提升 21.12 个百分点。

投资者人数持续增加，投资收益维持稳定。截至 3 月底，持有理财产品的投资者数量为 8688 万个，较年初增长 6.86%。其中，个人投资者 8614 万人，占比高达 99.15%；机构投资者 74 万个，占比 0.85%。一季度，理财产品兑付投资者收益 2058 亿元，同比下降 1.81%。其中，理财公司兑付投资者收益 1004 亿元，同比增长 1.81 倍，银行机构兑付投资者收益 1054 亿元。

图6: 理财产品兑付投资者收益



资料来源: 银行理财登记中心、国信证券经济研究所整理

理财公司市场份额占比稳步提高。2022年一季度, 浦银理财、施罗德交银理财、上银理财公司正式开业。截至3月底, 理财公司共获批筹建29家, 25家正式开业, 理财产品存续规模达17.27万亿元, 同比增长1.27倍。随着资管新规过渡期的正式收官与理财公司的健康发展, 理财公司市场份额占比稳步提高, 占比达60.88%, 较去年同期提高30.48个百分点。

表1：我国理财公司基本情况

	公司名称	开业日期	注册资本(亿元)	注册地
大型银行理财子公司（6家）	建信理财	2019-05	150.00	深圳
	工银理财	2019-05	160.00	北京
	交银理财	2019-06	80.00	上海
	中银理财	2019-07	100.00	北京
	农银理财	2019-07	120.00	北京
	中邮理财	2019-12	80.00	北京
	光大理财	2019-09	50.00	青岛
	招银理财	2019-11	50.00	深圳
	兴银理财	2019-12	50.00	福州
	信银理财	2020-07	50.00	上海
	平安理财	2020-08	50.00	深圳
股份制银行理财子公司（11家）	华夏理财	2020-09	30.00	北京
	广银理财	2021-12	50.00	上海
	浦银理财	2022-01	50.00	上海
	民生理财	2020-12（筹）	50.00	北京
	渤银理财	2021-04（筹）	20.00	天津
	恒丰理财	2021-06（筹）	20.00	青岛
	杭银理财	2019-12	10.00	杭州
	宁银理财	2019-12	15.00	宁波
	徽银理财	2020-04	20.00	合肥
	南银理财	2020-08	20.00	南京
	苏银理财	2020-08	20.00	南京
城商行理财子公司（7家）	青银理财	2020-09	10.00	青岛
	上银理财	2022-03	30.00	上海
	渝农商理财	2020-06	20.00	重庆
农村金融机构理财子公司（1家）	汇华理财	2020-09	10.00	上海
	贝莱德建信理财	2021-05	10.00	上海
外资控股理财公司（4家）	施罗德交银理财	2022-02	10.00	上海
	高盛工银理财	2021-05	-	上海

资料来源：Wind、银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

理财产品结构持续改善，产品期限的拉长有利于汇集中长期资金。一季度，银行理财产品期限持续拉长，产品结构体系不断丰富。3月份，新发封闭式产品加权平均期限为456天，同比增长61.70%。截至3月底，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，支持实体经济规模约25万亿元，同比增长4.61%。

银行理财子公司申请公募牌照放开。4月26日，证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》（下称《意见》）。《意见》提到，将调整优化公募基金牌照制度，适度放宽同一主体下公募牌照数量限制，支持证券资管子公司、保险资管公司、银行理财子公司等专业资产管理机构依法申请公募基金牌照，从事公募基金管理业务。一方面，《意见》将促进形成综合性大型财富管理机构与特色化专业资产管理机构协同发展、良性竞争的行业生态；另一方面，将推动银行理财公司提升投研核心能力，应对行业竞争。

理财公司内控管理制度进一步完善。4月29日，中国银保监会制定《理财公司内部控制管理办法》（下称《办法》）。《办法》要求理财公司对各项业务活动和管理活动制定全面、系统、规范的内控制度体系，并至少每年进行一次全面评估，包括强化产品设计和存续期管理、完善投资和交易制度流程、加强重要岗位关键人员管理、强化与母行风险隔离。此外，《办法》充分对标国内外资管行业良好监管实践，结合理财公司特点细化了相关要求，如设立首席合规官、建立人员信息登记和公示制度、加强交易监测、预警和反馈等。《办法》与资管新规、理财新规、理财公司办法等制度规则共同构成了理财公司内控管理的基本遵循原则，将共同推动理财公司依法合规经营和持续稳健运行。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 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 层
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