

银行理财业务 7 月月报

现金理财加速整改

超配

核心观点

6月理财产品发行量环比上升，7月银行理财子公司持续扩容。现金管理类理财产品新规过渡期仅剩不足半年，产品整改进入冲刺阶段。

6月理财产品发行量环比上升。2022年6月，新发行银行理财产品共计4616个，环比上升10.04%。到期银行理财产品共计5771个，环比上升21.42%。截至2022年6月，以股票为基础资产的理财产品累计发行307个，发行数量最多的为建信理财（14.98%）；以债券为基础资产的理财产品累计发行2184个，发行数量最多的为建信理财（3.43%）；以利率为基础资产的理财产品累计发行529个，发行数量最多的为建信理财（12.48%）；以商品为基础资产的理财产品累计发行214个，发行数量最多的为建信理财（22.43%）。

理财产品“破净”情况有所改善。随着银行理财走向全面净值化时代，理财产品净值波动加大。截至2022年7月13日，全市场理财产品“破净”（累计净值小于1）数量达到801个，占比达到2.65%；理财公司中，破净产品数量为593个，占比为4.77%，这一比例较6月底7.56%的水平有所下降。

银行理财子公司持续扩容。7月28日，齐鲁银行发布公告，拟以自有资金出资10亿元全资发起设立齐鲁理财，注册地拟为济南市。这是年内首家公告拟设立理财子公司的上市银行。截至目前，全国已有29家银行理财子公司获批筹建，包括国有大行6家、股份行11家、城商行7家、农商行1家、合资4家，其中25家已经正式开业。目前未开业的理财子公司还有民生理财、渤海理财、恒丰理财、高盛工银理财。

部分银行理财产品提前终止运作。净值波动加剧的背景下，农银理财、信银理财、盛京银行、日照银行旗下均有产品提前终止运作，相关公告给出了“后续市场不可控因素较强”“避免因管理规模下降造成投资损失”等解释。在净值波动的背景下，银行理财公司需要通过提升专业配置能力和风险管理水平，并引导投资者理解净值型产品收益风险共担的本质。

现金管理类理财产品加速整改。包括招商银行、兴业银行在内的多家银行发布了调整部分现金管理类理财产品赎回规则的公告，主要包括两方面变化，一是将申赎规则由T+0转为T+1，二是将快赎额度由5万调整为1万元。现金管理类产品整改与2021年6月银保监会颁布的《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》相关。根据新规，商业银行、理财公司应当审慎设定投资者在提交现金管理类产品赎回申请当日取得赎回金额的额度，对单个投资者在单个销售渠道持有的单只产品单个自然日的赎回金额设定不高于1万元的上限。银行业理财登记托管中心数据显示，截至2021年年底，现金管理类产品存续余额达9.29万亿元，其中理财公司现金管理类产品存续余额5.46万亿元，占理财公司全部开放式产品余额的39.17%。随着整改推进，一方面，现金管理类理财产品流动性有所降低；另一方面，可以降低当日大量申赎对银行造成的流动性风险。

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

《银行业流动性月报-政策推动7月社融继续回升至11.0%》——2022-08-01
 《行业快评-银行业的房地产敞口分析》——2022-07-30
 《美国四大行2022年二季报点评-恢复拨备计提拖累业绩》——2022-07-27
 《二季度实体经济资金运转-财政发力拉动企业融资》——2022-07-25
 《海外银行镜鉴系列专题-利率市场化后美国银行业负债变迁》——2022-07-17

内容目录

理财市场概况.....	4
理财产品发行量环比上升 10.04%.....	4
到期产品数量环比上升 21.42%.....	5
理财产品净值表现.....	6
产品事件统计.....	7
各家机构发行情况统计.....	7
产品数量及占比.....	7
各种运作模式数量及占比.....	8
各种收益类型数量及占比.....	8
基础资产数量及占比.....	8
理财行业新闻及发展趋势.....	8
免责声明.....	9
分析师声明.....	9

图表目录

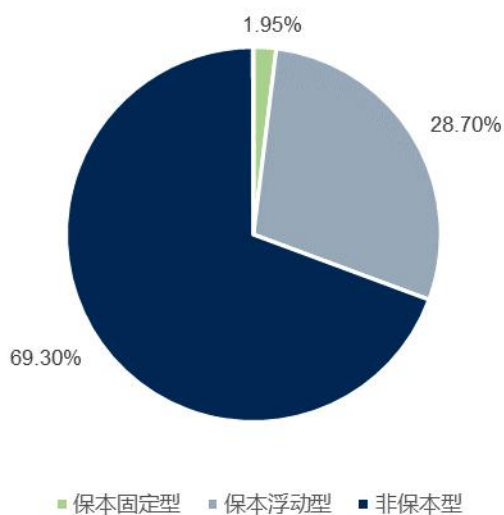
图1：2022年6月各类收益型理财产品发行占比.....	4
图2：2022年6月各类委托期限型理财产品发行占比.....	4
图3：2022年6月各类预期年化收益率理财产品发行占比.....	5
图4：2022年6月各类收益型理财产品到期占比.....	5
图5：2022年6月各类委托期限型理财产品到期占比.....	6
表1：各理财公司破净产品数量及占比.....	7

理财市场概况

理财产品发行量环比上升 10.04%

2022 年 6 月，新发行银行理财产品共计 4616 个，环比上升 10.04%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占 1.95%；保本浮动型产品占 28.70%；非保本型产品占 69.30%。

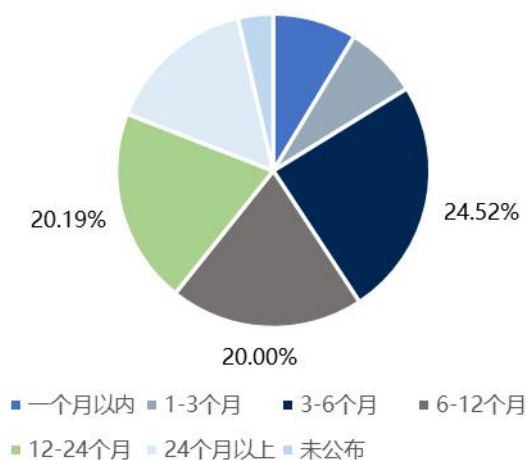
图1：2022 年 6 月各类收益型理财产品发行占比



资料来源：同花顺 iFinD、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 3-6 个月、12-24 个月、6-12 个月，各自占比分别为 24.52%、20.19%、20.00%。

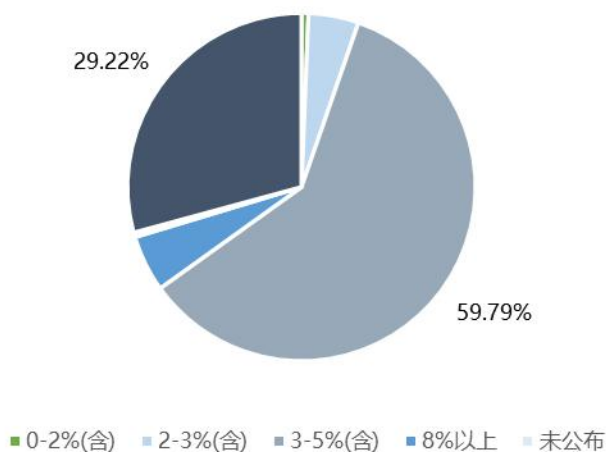
图2：2022 年 6 月各类委托期限型理财产品发行占比



资料来源：同花顺 iFinD、国信证券经济研究所整理

从预期年化收益率来看，有 29.22% 的产品未公布预期年化收益率，有 59.79% 的产品预期年化收益率为 3%-5%。

图3：2022 年 6 月各类预期年化收益率理财产品发行占比

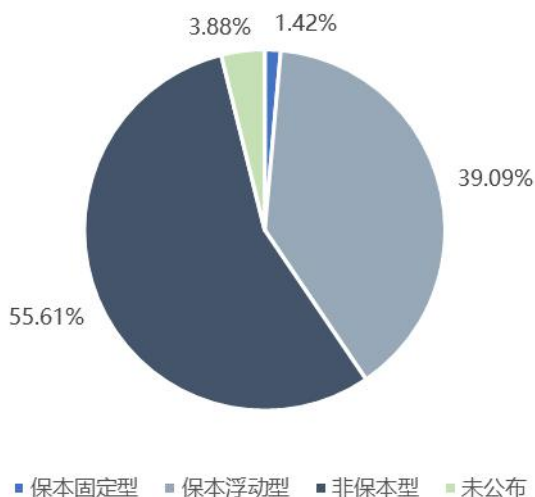


资料来源：同花顺 iFinD、国信证券经济研究所整理

到期产品数量环比上升 21.42%

2022 年 6 月，到期银行理财产品共计 5771 个，环比上升 21.42%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占 1.42%；保本浮动型产品占 39.09%；非保本型产品占 55.61%，未公布收益类型产品占 3.88%。

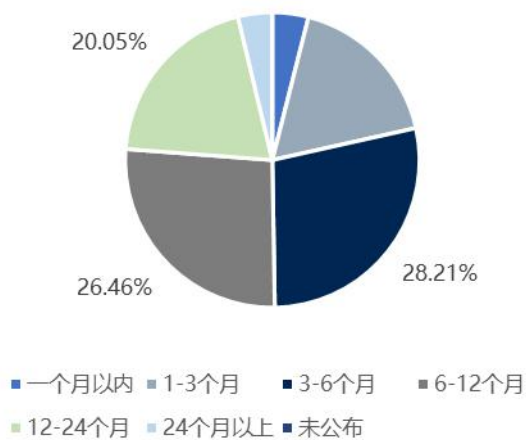
图4：2022 年 6 月各类收益型理财产品到期占比



资料来源：同花顺 iFinD、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、12-24 个月，各自占比分别为 28.21%、26.46%、20.05%。

图5：2022 年 6 月各类委托期限型理财产品到期占比



资料来源：同花顺 iFinD、国信证券经济研究所整理

理财产品净值表现

随着银行理财走向全面净值化时代，理财产品净值波动加大。截至 2022 年 7 月 13 日，全市场理财产品“破净”（累计净值小于 1）数量达到 801 个，占比达到 2.65%；理财公司中，破净产品数量为 593 个，占比为 4.77%，这一比例较 6 月底 7.56%的水平有所下降。

表1: 各理财公司破净产品数量及占比

理财公司	产品数量	破净产品数量	破净产品占比
贝莱德建信理财	3	2	66.67%
工银理财	1286	242	18.82%
兴银理财	826	56	6.78%
中银理财	1154	77	6.67%
中邮理财	328	18	5.49%
广银理财	57	3	5.26%
招银理财	1199	52	4.34%
建信理财	937	38	4.06%
华夏理财	596	23	3.86%
南银理财	250	9	3.60%
宁银理财	360	10	2.78%
交银理财	648	18	2.78%
光大理财	306	6	1.96%
信银理财	1159	20	1.73%
汇华理财	137	2	1.46%
徽银理财	277	4	1.44%
平安理财	439	6	1.37%
苏银理财	440	3	0.68%
杭银理财	456	2	0.44%
农银理财	357	1	0.28%
青银理财	606	1	0.17%
渝农商理财	288	0	0.00%
上银理财	195	0	0.00%
浦银理财	128	0	0.00%
施罗德交银理财	11	0	0.00%
合计	12443	593	

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理 (数据截至 2022 年 7 月 13 日)

产品事件统计

2022 年 6 月, 共发行信贷类产品 69 个, 环比上升 11.29%; 发行票据类产品 86 个, 环比上升 104.76%; 到期信贷类产品共计 79 个, 环比下降 4.82%; 到期票据类产品共计 16 个, 环比上升 0.00%; 2022 年到期的产品中有 100% 的产品预期年化收益率为未公布。

各家机构发行情况统计

产品数量及占比

截至 2022 年 6 月, 累计发行银行理财产品最多三家银行分别为光大银行(567 个)、

中国银行（311 个）、广发银行（99 个）。银行理财子公司中发行数量最多的三家分别为上银理财（293 个）、建信理财（104 个）、中银理财（86 个）。

各种运作模式数量及占比

截至 2022 年 6 月，开放式净值型产品发行数量最多为信银理财（12.47%）；封闭式净值型产品发行数量最多的为建信理财（4.08%）；开放式非净值型产品发行数量为 0；封闭式非净值型发行数量最多的为中国银行（44.94%）。

各种收益类型数量及占比

截至 2022 年 6 月，累计发行保本浮动型产品 8 个，发行最多的为中国农业银行（100%）；累计发行非保本型产品最多的三家为上银理财（3.24%）、建信理财（3.24%）、中银理财（3.11%）。

基础资产数量及占比

截至 2022 年 6 月，以股票为基础资产的理财产品累计发行 307 个，发行数量最多的为建信理财（14.98%）；以债券为基础资产的理财产品累计发行 2184 个，发行数量最多的为建信理财（3.43%）；以利率为基础资产的理财产品累计发行 529 个，发行数量最多的为建信理财（12.48%）；以票据为基础资产的理财产品累计发行 86 个，发行数量最多的为交银理财（31.40%）；以信贷资产为基础资产的理财产品累计发行 69 个，发行数量最多的银行为青银理财（39.13%）；以汇率为基础资产的理财产品累计发行 23 个，发行数量最多的为中邮理财（34.78%）、中国农业银行（34.78%）；以商品为基础资产的理财产品累计发行 214 个，发行数量最多的为建信理财（22.43%）。

理财行业新闻及发展趋势

银行理财子公司持续扩容。7 月 28 日，齐鲁银行发布公告，拟以自有资金出资 10 亿元全资发起设立齐鲁理财，注册地拟为济南市。这是年内首家公告拟设立理财子公司的上市银行。截至目前，全国已有 29 家银行理财子公司获批筹建，包括国有大行 6 家、股份行 11 家、城商行 7 家、农商行 1 家、合资 4 家，其中 25 家已经正式开业。目前除民生理财外，未开业的理财子公司还有渤海理财、恒丰理财、高盛工银理财。

部分银行理财产品提前终止运作。净值波动加剧的背景下，农银理财、信银理财、盛京银行、日照银行旗下均有产品提前终止运作，相关公告给出了“后续市场不可控因素较强”“避免因管理规模下降造成投资损失”等解释。在净值波动的背景下，银行理财公司需要通过提升专业配置能力和风险管理水平，并引导投资者理解净值型产品收益风险共担的本质。

现金理财加速整改。包括招商银行、兴业银行在内的多家银行发布了调整部分现金管理类理财产品赎回规则的公告，主要包括两方面变化，一是将申赎规则由 T+0 转为 T+1，二是将快赎额度由 5 万调整为 1 万元。现金管理类产品整改与 2021 年 6 月银保监会颁布的《关于规范现金管理类产品管理有关事项的通知》相关。根据新规，商业银行、理财公司应当审慎设定投资者在提交现金管理类产品赎回申请当日取得赎回金额的额度，对单个投资者在单个销售渠道持有的单只产品单个自然日的赎回金额设定不高于 1 万元的上限。银行业理财登记托管中心数据显示，截至 2021 年年底，现金管理类产品存续余额达 9.29 万亿元。其中理财公司现金管理类产品存续余额 5.46 万亿元，占理财公司全部开放式产品余额的 39.17%。随着整改进程推进，一方面，现金管理类理财产品流动性有所降低；另一方面，可以降低当日大量申赎造成的流动性风险。

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