银行理财业务11月月报

个人养老新时代，养老理财蓄势待发

超配

核心观点

个人养老金制度落地，满足人民群众日益增长的养老保障需求。养老理财产品通过费率优惠向投资者让利，吸引市场长线资金；个人养老金理财行业平台完成技术上线，个人养老金投资理财产品相关的金融行业平台基础技术设施已成功搭建。

10月理财产品发行量环比下降。2022年10月，新发行银行理财产品共计3099个，环比下降24.98%。到期银行理财产品共计4013个，环比下降18.20%。截至2022年10月，以股票为基础资产的理财产品累计发行303个，发行数量最多的为信银理财（18.48%）；以债券为基础资产的理财产品累计发行1797个，发行数量最多的为信银理财（4.34%）；以利率为基础资产的理财产品累计发行486个，发行数量最多的为中银理财(13.37%)；以商品为基础资产的理财产品累计发行188个，发行数量最多的为信银理财(29.79%)。

银保监会发布《关于印发商业银行和理财公司个人养老金业务管理暂行办法的通知》，促进商业银行和理财公司个人养老金业务发展。《通知》明确了个人养老金业务的相关定义、行业平台功能和监管主体，并对个人养老金资金账户、个人养老金产品提出具体要求，规定了个人养老金理财产品的类型，以及理财公司等参与该业务的机构应满足的要求。《通知》确定，截至2022年三季度末，一级资本净额超过1000亿元、主要审慎监管指标符合监管规定的全国性商业银行和具有较强跨区域服务能力的城市商业银行，以及截至2022年三季度末已纳入养老理财产品试点范围的理财公司，可以开办个人养老金业务。首批开办个人养老金业务的机构包括23家商业银行和11家理财公司。个人养老金理财产品需要具备运作安全、成熟稳定、标的规范、侧重长期保值等特征，引导投资者树立长期投资、合理回报的投资理念。

个人养老金理财行业平台成功技术上线，支持个人养老金投资理财业务全面落地。由银行业理财登记托管中心建设的理财行业平台主要有以下三项功能：一是开立唯一个人养老金理财行业平台账户；二是实现个人养老金投资理财产品信息统一报送；三是支持个人养老金投资理财产品相关信息统一发布。理财公司作为个人养老金理财产品发行机构，应当符合相关审慎监管要求，建立与开展个人养老金理财业务相适应的信息系统，与理财行业平台对接，能够提供相应的技术支持和运营保障。理财行业平台上线，意味着个人养老金投资理财产品相关的金融行业平台基础技术设施已成功搭建。

养老理财需求旺盛，发展空间巨大。根据《中国养老金融调查报告(2021)》，八成以上受访者愿投入10%以上的收入进行养老储备，养老投入占收入比例意愿的中位数为11.3%。从用户调查看，银行理财在用户偏好上占据一定优势。有61%的调查对象愿意参加银行养老理财产品，占比最高；愿意参加养老保险产品和养老基金产品的比例分别为46%和26%。目前中国个人养老金市场近乎空白，随着个人养老金制度落地，理财公司可借助这一发展机遇，帮助投资者意识到提前规划养老投资的重要性。

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
wangjian@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

《货币和信用环境展望-强信心与宽信用》——2022-11-28
《行业快评-长期与短期视角下的银行板块行情演绎》——2022-11-21
《行业快评-数字货币mBridge或将深刻影响全球跨境货币结算》——2022-11-08
《银行业2022年11月投资策略-行业承压，精选个股》——2022-11-07
《个人养老金实施办法及配套政策点评-个人养老金迎优惠，吸引市场长线资金》——2022-11-07

内容目录

理财市场概况 4
理财产品发行量环比下降 24.98% 4
到期产品数量环比下降 18.20% 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 8
产品数量及占比 8
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 11
分析师声明 11

图表目录

图1： 2022 年 10 月各类收益型理财产品发行占比 4
图2： 2022 年 10 月各类委托期限型理财产品发行占比 5
图3： 2022 年 10 月各类预期年化收益率理财产品发行占比 5
图4： 2022 年 10 月各类收益型理财产品到期占比 6
图5： 2022 年 10 月各类委托期限型理财产品到期占比 6

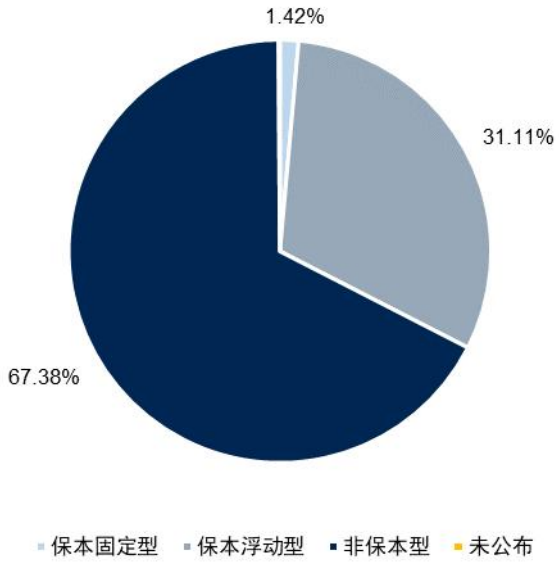
表1： 各理财公司破净产品数量及占比 7
表2： 首批开办个人养老金业务的机构名单 9
表3： 理财公司养老理财产品类型 10

理财市场概况

理财产品发行量环比下降 24.98%

2022 年 10 月，新发行银行理财产品共计 3099 个，环比下降 24.98%。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 31.11%；非保本型产品占 67.38%。

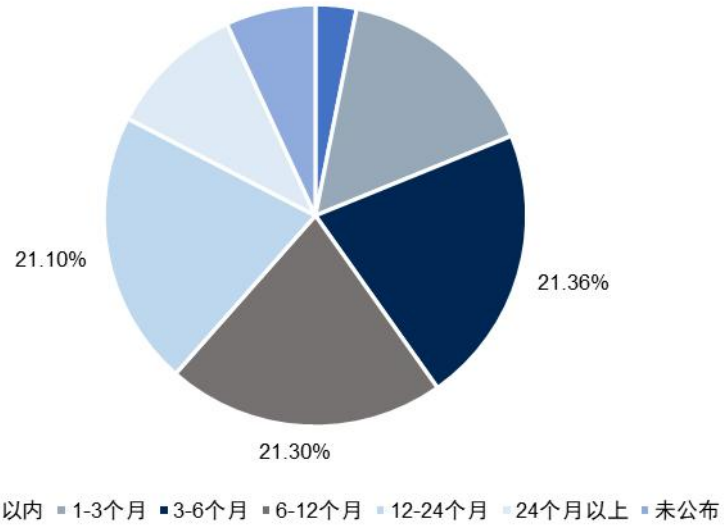
图1：2022 年 10 月各类收益型理财产品发行占比



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、6-12 个月、12-24 个月，各自占比分别为 21.36%、21.30%、21.10%。

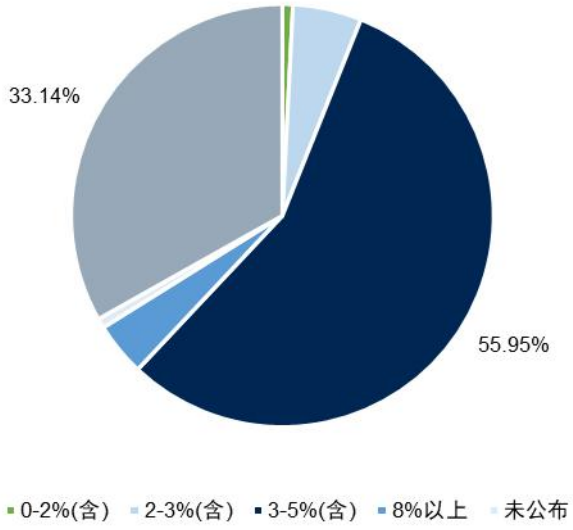
图2：2022 年 10 月各类委托期限型理财产品发行占比



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 33.14%的产品未公布预期年化收益率，有 55.95%的产品预期年化收益率为 3%-5%。

图3：2022 年 10 月各类预期年化收益率理财产品发行占比

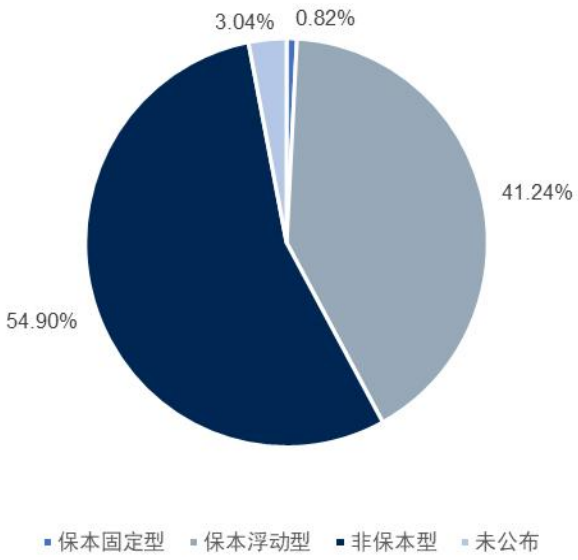


资料来源：同花顺 iFinD、国信证券经济研究所整理

到期产品数量环比下降 18.20%

2022 年 10 月，到期银行理财产品共计 4013 个，环比下降 18.20%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占 0.82%；保本浮动型产品占 41.24%；非保本型产品占 54.90%，未公布收益类型产品占 3.04%。

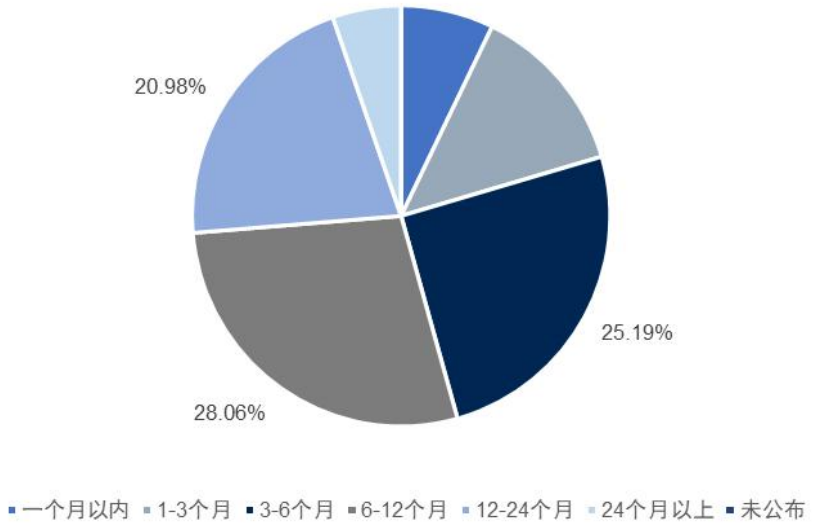
图4：2022 年 10 月各类收益型理财产品到期占比



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 6-12 个月、3-6 个月、12-24 个月，各自占比分别为 28.06%、25.19%、20.98%。

图5：2022 年 10 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 11 月 15 日，全市场理财产品“破净”（累计净值小于 1）数量达到 1625 个，占比达到 4.73%；理财公司中，破净产品数量为 1022 个，占比为 6.56%，这一比例较 10 月

底 5.94%的水平有所上升。

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	5	3	60.00%
工银理财	1339	224	16.73%
施罗德交银理财	32	4	12.50%
汇华理财	164	16	9.76%
建信理财	1085	102	9.40%
中邮理财	383	36	9.40%
恒丰理财	32	3	9.38%
广银理财	155	14	9.03%
兴银理财	1289	113	8.77%
中银理财	1431	112	7.83%
浦银理财	185	14	7.57%
平安理财	501	34	6.79%
宁银理财	343	22	6.41%
招银理财	1353	75	5.54%
南银理财	363	20	5.51%
光大理财	347	18	5.19%
华夏理财	748	37	4.95%
交银理财	719	34	4.73%
信银理财	1572	59	3.75%
农银理财	473	17	3.59%
上银理财	346	12	3.47%
徽银理财	505	17	3.37%
杭银理财	583	19	3.26%
苏银理财	509	11	2.16%
民生理财	129	2	1.55%
渝农商理财	339	4	1.18%
青银理财	657	0	0.00%
合计	15587	1022	

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理（数据截至 2022 年 11 月 15 日）

产品事件统计

2022 年 10 月，共发行信贷类产品 58 个，环比下降 38.30%；发行票据类产品 54 个，环比下降 39.33%；到期信贷类产品共计 57 个，环比上升 21.28%；到期票据类产品共计 14 个，环比下降 41.67%；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 10 月，累计发行银行理财产品最多三家银行分别为光大银行（452 个）、中国银行（225 个）、广发银行（80 个）。银行理财子公司中发行数量最多的三家分别为中银理财（87 个）、民生理财（71 个）、兴银理财（63 个）。

各种运作模式数量及占比

截至 2022 年 10 月，开放式净值型产品发行数量最多为信银理财（18.28%）；封闭式净值型产品发行数量最多的为中银理财（4.42%）；开放式非净值型产品发行数量最多为苏银理财（50.00%）和大华银行（中国）（50.00%）；封闭式非净值型发行数量最多的为中国银行（69.79%）。

各种收益类型数量及占比

截至 2022 年 10 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四家为中银理财（4.38%）、信银理财（4.02%）、华夏理财（2.58%）、渤海银行（2.58%）。

基础资产数量及占比

截至 2022 年 10 月，以股票为基础资产的理财产品累计发行 303 个，发行数量最多的为信银理财（18.48%）；以债券为基础资产的理财产品累计发行 1797 个，发行数量最多的为信银理财（4.34%）；以利率为基础资产的理财产品累计发行 486 个，发行数量最多的为中银理财（13.37%）；以票据为基础资产的理财产品累计发行 54 个，发行数量最多的为南银理财（44.44%）；以信贷资产为基础资产的理财产品累计发行 58 个，发行数量最多的银行为青银理财（39.66%）；以汇率为基础资产的理财产品累计发行 20 个，发行数量最多的为中邮理财（60.00%）；以商品为基础资产的理财产品累计发行 188 个，发行数量最多的为信银理财（29.79%）。

理财行业新闻及发展趋势

银保监会发布《关于印发商业银行和理财公司个人养老金业务管理暂行办法的通知》（以下简称《通知》）。为贯彻落实党中央、国务院关于规范发展第三支柱养老保险决策部署，促进商业银行和理财公司个人养老金业务发展，银保监会发布了《通知》。《通知》明确了个人养老金业务的相关定义、行业平台功能和监管主体，并对个人养老金资金账户、个人养老金产品提出具体要求，还规定了个人养老金理财产品的类型，以及理财公司等参与该业务的机构应满足的要求。个人养老金制度处于初始阶段，覆盖面大、业务要求高、关系人民群众切身利益，对参与的商业银行和理财公司业务经营、客户服务、风险管理、社会责任等方面均有较高要求。《通知》确定，截至 2022 年三季度末，一级资本净额超过 1000 亿元、主要审慎监管指标符合监管规定的全国性商业银行和具有较强跨区域服务能力的城市商业银行，以及截至 2022 年三季度末已纳入养老理财产品试点范围的理财公司，可以开办个人养老金业务。首批开办个人养老金业务的机构有 34 家。

表2：首批开办个人养老金业务的机构名单

	机构名称
商业银行（23家）	工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行、中信银行、光大银行、华夏银行、民生银行、招商银行、兴业银行、平安银行、广发银行、浦发银行、浙商银行、渤海银行、恒丰银行、北京银行、上海银行、江苏银行、宁波银行、南京银行
理财公司（11家）	工银理财、农银理财、中银理财、建信理财、交银理财、中邮理财、贝莱德建信理财、光大理财、招银理财、兴银理财、信银理财

资料来源：银保监会、国信证券经济研究所整理

根据《中国养老金融调查报告（2021）》，八成以上受访者愿投入10%以上的收入进行养老储备，六成半的调查对象愿意用于养老财富储备的比重在11%-30%之间；近二成的调查对象愿意将30%以上的收入用于养老财富储备。养老投入占收入比例意愿的中位数为11.3%。从用户调查看，银行理财在用户偏好上占据一定优势。有61%的调查对象愿意参加银行养老理财产品，占比最高；愿意参加养老保险产品和养老基金产品的比例分别为46%和26%。随着个人养老金制度和相关配套政策的落地，养老理财将迎来更广阔的发展空间。

个人养老金理财产品应在销售文件中明确标识“个人养老金理财”字样。《通知》规定，个人养老金理财产品包括三类：一是养老理财产品；二是投资风格稳定、投资策略成熟、运作合规稳健，适合个人养老金长期投资或流动性管理需要的其他理财产品；三是银保监会规定的其他理财产品。总的来说，个人养老金理财产品需要具备运作安全、成熟稳定、标的规范、侧重长期保值等特征，引导投资者树立长期投资、合理回报的投资理念。

养老理财产品实行费率优惠。《通知》规定，个人养老金理财产品发行机构、销售机构和托管机构在商业可持续基础上，可以对个人养老金理财产品的销售费、管理费和托管费实施一定的费率优惠。与普通存款、理财产品相比不同的是，购买个人养老金理财还能享受税收优惠。个人养老金理财业务通过加大费率优惠力度，可增强居民的参与热情，从而为市场吸引更多长期资金。

养老理财目前运行平稳，需求旺盛。理财公司自去年开始试点养老理财业务，目前养老理财试点机构都采取“线上+线下”多渠道开展销售。截至10月末，工银理财、建信理财、农银理财、招银理财、光大理财、中邮理财、中银理财、交银理财、贝莱德建信理财9家理财子公司共发行48只养老理财产品。中国理财网数据显示，截至2022年6月底，23.1万名投资者累计认购超600亿元。与普通理财产品相比，银行养老理财产品收益体现出更强的韧性。今年以来，在市场波动大、较多银行理财产品的净值下滑的情况下，养老理财产品业绩表现相对稳健。养老理财产品破净率较低的原因在于其在风险管理机制中，理财公司设立了收益平滑基金、风险准备金等措施。从投向来看，养老理财产品主要投向中低风险的固定收益类资产，中低风险等级居多。未来随着参与机构和参与人数增加，养老理财产品要获得市场青睐，需要提升投研能力和资产配置能力，为投资者提供有竞争力的回报水平。

表3：理财公司养老理财产品类型

	理财公司	养老理财产品数量	固收类产品	混合类产品
第一批试点机构	贝莱德建信理财	1	——	1
	招银理财	5	4	1
	建信理财	11	11	——
	工银理财	11	11	——
	光大理财	10	——	10
第二批试点机构	交银理财	3	3	——
	中银理财	3	3	——
	中邮理财	2	2	——
	农银理财	2	2	——
	兴银理财	1	1	——
	信银理财	——		

资料来源：中国理财网、国信证券经济研究所整理

理财行业平台成功技术上线。11 月 5 日，由银行业理财登记托管中心负责建设的个人养老金理财行业平台完成技术上线，理财行业平台主要上线以下三项功能：一是开立唯一个人养老金理财行业平台账户；二是实现个人养老金投资理财产品信息统一报送；三是支持个人养老金投资理财产品相关信息统一发布。理财公司作为个人养老金理财产品发行机构，应当符合相关审慎监管要求，建立与开展个人养老金理财业务相适应的信息系统，与理财行业平台对接，能够提供相应的技术支持和运营保障。理财行业平台上线，意味着个人养老金投资理财产品相关的金融行业平台基础技术设施已成功搭建，支持个人养老金投资理财业务全面落地。

北银理财获准开业。11 月 4 日，北京银行发布公告，其全资子公司北银理财有限责任公司（以下简称“北银理财”）获得中国银行保险监督管理委员会批准开业。北银理财注册资本为人名币 20 亿元，注册地为北京。2022 年 8 月 25 日，北银理财子正式获批筹建，仅两个多月后，北银理财开业批复落地。此前全国已有 29 家理财公司开业，北银理财有望成为全国第 30 家开业的理财子公司。

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 ±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 ±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