

银行理财市场月度情报要闻

2023年12月银行理财市场月报

分析师：张菁

分析师登记编码：S0890519100001

电话：021-20321551

邮箱：zhangjing@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

- 1、《银行理财市场月度情报要闻—2023年11月银行理财市场月报》
2023-12-13
- 2、《银行理财市场月度情报要闻—2023年10月银行理财市场月报》
2023-11-08
- 3、《银行理财市场月度情报要闻—2023年8月银行理财市场月报》
2023-09-06
- 4、《银行理财市场月度情报要闻—2023年6月银行理财市场月报》
2023-07-16
- 5、《银行理财市场月度情报要闻—2023年5月银行理财市场月报》
2023-06-07

投资要点

⊕**监管政策及市场要闻：金融监管态势趋严，2024年首批罚单开出。**2023年12月，兴银理财被罚款合计1240万元，首见理财公司千万级罚单。2024年1月5日，建设银行、中国银行、中信银行分别被处以罚款170万元、430万元、400万元。

⊕**2024年1月1日，浙银理财获批筹建。第四批个人养老金理财产品名单发布。**工银理财、建信理财各新增2只产品。建信理财首次发行个人养老金产品。

⊕**银行理财市场概况：**2023年12月非保本理财产品发行2903只，同比增加10.7%，环比减少4.2%。从产品类型看，2023年12月净值型产品中，固定收益类、混合类和权益类、商品及金融衍生品类产品分别发行2739只、33只、30只和15只。从发行期限看，2023年12月，1个月以内的净值型产品发行数量占比6%，1-3个月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29%，6-12个月净值型产品发行数量占比27%，1-3年净值型产品发行数量占比30%，3年以上净值型产品发行数量占比3%。2023年12月，1个月以内、1-3个月、3-6个月、6-12个月、1-3年、3年以上业绩比较基准均值分别为2.60%、3.05%、3.15%、3.55%、3.84%、4.05%。

⊕**理财子公司产品：**2023年12月理财子公司共发行1422只理财产品，其中固定收益类1391只，混合类17只，权益类6只，商品及金融衍生品类8只。从产品业绩比较基准来看，按产品种类和期限分，业绩比较基准为绝对数值型的固定收益类产品中3个月以内3.08%、3-6个月为2.99%、6-12个月为3.60%、1-3年为3.86%、3年以上为4.10%。业绩比较基准为区间收益型的固定收益类产品中，3个月以内3.04%、3-6个月为3.11%、6-12个月为3.42%、1-3年为3.73%、3年以上为4.00%。业绩比较基准为绝对数值型的混合类产品中3-6个月为3.80%、6-12个月为4.00%、1-3年为4.55%。业绩比较基准为区间收益型的混合类产品中，3个月以内4.60%、6-12个月为4.5%、1-3年为3.95%、3年以上为4.25%。

⊕**产品破净情况：**2023年12月出现破净的理财产品共2196只，占全市场存续产品数量的4.03%（上月为4.13%）。

⊕**产品创新跟踪：“封转开”理财产品与摆动定价机制。**民生理财推出“民生理财银竹混合灵动A股机遇理财产品”，该产品是封闭式转开放式的理财产品，带有目标盈属性。3年封闭持有期绝对收益目标为20%，封闭期结束后业绩比较基准为4%-8%。传递投资管理人的投资理念：希望通过稳定且持续投资运作获得更好的收益，以适度的封闭期模式平滑市场风险。本产品引入了开放式基金的摆动定价机制，有助于应对巨额申赎引发的净值异动问题，确保投资者的合法权益。

⊕**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，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。

内容目录

1. 监管政策及资管市场要闻.....	1
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.....	4
2.3. 产品破净情况.....	4
2.4. 产品跟踪——较长封闭期开放式产品与摆动定价机制.....	4
3. 风险提示.....	11

图表目录

图 1: 各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势.....	4
图 2: 不同类型净值型产品业绩比较基准趋势.....	4
图 3: 理财产品破净情况 (款)	4
表 1: 不同类型银行 2023 年 12 月非保本理财发行数量 (只)	4
表 2: 2023 年 12 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-绝对数值型).....	4
表 3: 2023 年 12 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-区间收益型).....	4
表 4: 2023 年 12 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-绝对收益型).....	4
表 5: 2023 年 12 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-区间收益型).....	4
表 6: 理财产品要素表.....	10

1. 监管政策及资管市场要闻

金融监管态势趋严，2024 年首批罚单开出

2023 年 12 月 1 日，监管披露了数十张罚单，包括中信银行、建设银行、农业银行、渤海银行、宁波银行、民生银行等多家银行被罚，违规原因多聚焦在贷款相关业务、内部人员管理不力、房地产相关业务等方面。同时，理财公司首见千万级罚单，兴银理财因存在 8 项违法违规行为，被罚款合计 1240 万元。兴银理财违法违规事项分别涉及理财产品之间进行利益输送、高流动性资产比例不达标、同业理财压降不到位、短期定期开放式理财产品投资资产违规使用摊余成本计量、资管产品购买理财产品后导致出现多层嵌套等问题。

2024 年 1 月 5 日，国家金融监督管理总局开出首批罚单，建设银行、中国银行、中信银行分别被处以罚款 170 万元、430 万元、400 万元，三家银行合计被处罚金额达 1000 万元。建设银行因内部审计及境外机构经营问题受罚，主要涉及 4 项违法违规事实。而中国银行、中信银行违法违规事实则集中在信息系统领域。其中，中信银行有 6 项违法违规事实，而中国银行则有 9 项信息系统领域相关的违法违规事实。

近年来，金融监管态势趋严。2023 年内，原银保监会、国家金融监管总局、人民银行、国家外汇管理局等对银行业开出至少 22 张罚款金额超千万的“大额罚单”，主要涉及信贷、内控违规领域，总数较 2022 年有所增加。

对于理财公司的处罚数量和金额也明显增加。自 2022 年 6 月以来，共有光大理财、中银理财、建信理财、农银理财、杭银理财、工银理财、中邮理财、兴银理财 8 家理财子公司受到监管处罚，合计金额高达 4005 万元人民币。2022 年全年监管部门针对理财子公司共开出 3 张罚单（中银理财 460 万元、光大理财 430 万元、农银理财 240 万元），处罚金额合计 1130 万元。2023 年全年，5 家理财子公司（建信理财 540 万元、杭银理财 45 万元、工银理财 710 万元、中邮理财 340 万元、兴银理财 1240 万元）受到监管处罚，合计金额高达 2875 万元人民币，监管在 2023 年的管理更加全面，对比 2022 年“信息披露不合规、持有高流动性资产比例不达标、公募理财产品持有单只证券的市值超标”的处罚外，还关注了理财产品底层资产、合作机构管理，人员异地办公等问题。

随着监管体系的不断完善，未来监管力度和穿透性或将进一步加强。银行和银行理财公司应切实保证内部治理、业务流程与投资管理的合规性，推动我国金融行业健康可持续发展。

浙银理财获批筹建，理财公司再度扩容

2024 年 1 月 1 日，浙商银行发布《关于浙银理财有限责任公司获准筹建的公告》表示，根据国家金融监督管理总局批复，获准筹建浙银理财有限责任公司，理财公司再度扩容。

目前，国内已有 31 家理财公司获批筹建并开业，包括 6 家国有大行、11 家股份行、8 家城商行、1 家农商行以及 5 家合资理财公司。浙银理财是第 32 家获批筹建的理财公司，若后续顺利开业，意味着国内 12 家股份制银行将全部建成理财公司。

未来理财公司获批步伐可能继续放缓，或有少数业务能力较强的城商行、农商行入场，但大部分尚未设立理财公司的银行可能会受资金、资管水平等方面限制。

第四批个人养老金理财产品名单发布

2023 年 12 月 22 日，中国理财网发布第四批个人养老金理财产品名单，工银理财、建信理财各新增 2 只产品。其中，建信理财发行“建信理财睿鑫固收类最低持有 1 年产品”和“建信理财安鑫（最低持有 360 天）按日开放固定收益类净值型人民币理财产品”，是建信理财首

次发行个人养老金产品。工银理财新发个人养老金理财产品“工银理财·智益最短持有期 1500 天固收增强开放式理财产品”和“工银理财·智悦最短持有期 1800 天固定收益类开放式理财产品”，工银理财也是个人养老金理财产品发行量最多的理财公司。

从产品本身来看，此次新发行的理财产品均为固定收益类产品，风险等级为二级或三级，风险程度适中，同时均设置了最短持有期限，以鼓励投资者长期投资，提高投资组合的稳定性和投资策略的一贯性。

总的来看，目前个人养老金理财产品总只数达到 23 只，分别由工银理财（8 只）、中银理财（5 只）、农银理财（4 只）、中邮理财（3 只）、建信理财（2 只）、贝莱德建信理财（1 只）6 家理财公司发行，仍有 5 家暂未发行个人养老金理财产品。市场上共有 16 家商业银行代销 23 只个人养老金理财产品，投资者累计购买金额超 12 亿元。

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，2023 年 12 月非保本理财产品发行 2903 只，同比增加 10.7%，环比减少 4.2%。2023 年 12 月份国有银行、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 66 只、53 只、677 只、627 只、56 只和 1422 只。外资行和理财子公司新发产品数量较上月增加，其余均有所下滑。

表 1：不同类型银行 2023 年 12 月非保本理财发行数量（只）

	国有行	股份行	城商行	农村金融机构	外资行	理财子	总计
2022 年 1 月	147	111	899	1005	31	672	2865
2 月	107	58	657	791	15	429	2057
3 月	157	126	1001	1034	27	908	3253
4 月	65	98	736	940	1	775	2615
5 月	74	92	663	965	17	779	2590
6 月	52	134	797	1004	38	974	2999
7 月	44	98	683	836	16	897	2574
8 月	142	87	727	850	34	1000	2840
9 月	112	77	667	774	14	777	2421
10 月	36	59	497	652	19	481	1744
11 月	90	75	693	784	14	647	2303
12 月	152	77	725	781	16	870	2621
2023 年 1 月	84	72	594	609	44	636	2039
2 月	99	45	686	824	33	863	2550
3 月	140	51	831	924	23	1116	3085
4 月	79	47	674	762	34	969	2565
5 月	81	49	653	816	35	970	2604
6 月	84	58	658	780	12	1031	2623
7 月	64	52	624	694	21	984	2439
8 月	100	49	712	713	24	1186	2784
9 月	92	43	637	697	24	1091	2584

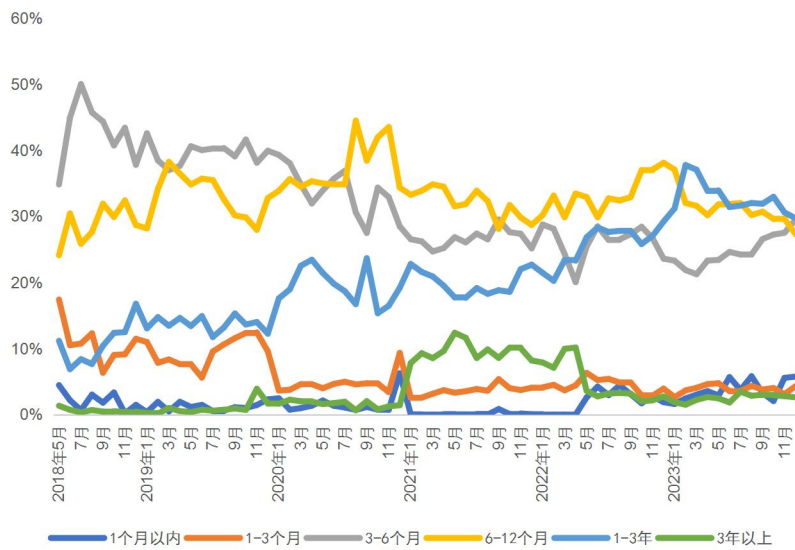
10月	75	45	595	601	26	943	2285
11月	77	55	731	727	41	1398	3029
12月	68	53	677	627	56	1422	2903

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

从产品类型看，2023年12月净值型产品中，固定收益类、混合类和权益类、商品及金融衍生品类产品分别发行2739只、33只、30只和15只，权益类产品明显增多。

从发行期限看，2023年12月，1个月以内的净值型产品发行数量占比6%，1-3个月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29%，6-12个月净值型产品发行数量占比27%，1-3年净值型产品发行数量占比30%，3年以上净值型产品发行数量占比3%。6-12个月产品占比明显降低。

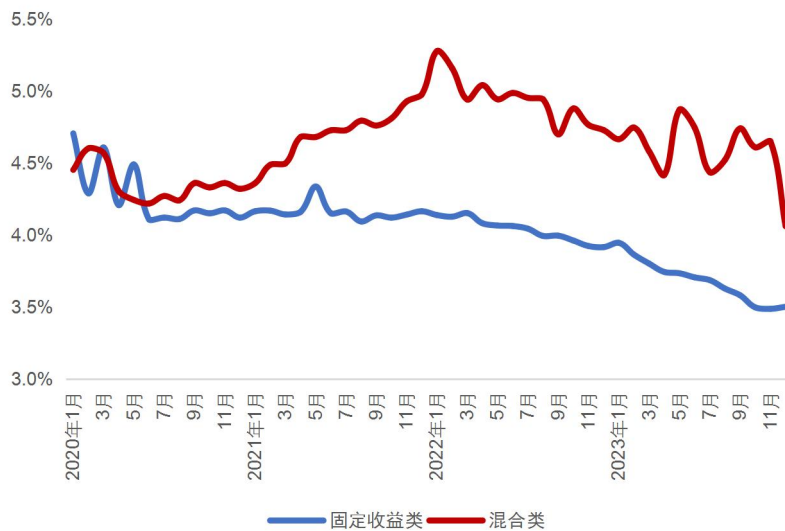
图1：各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

收益率方面，我们统计了净值型产品的平均业绩比较基准。2023年12月，1个月以内、1-3个月、3-6个月、6-12个月、1-3年、3年以上业绩比较基准均值分别为2.60%、3.05%、3.15%、3.55%、3.84%、4.05%；按产品类型划分，2023年12月，净值型理财产品发行的业绩比较基准均值分别为固定收益类3.50%、混合类4.05%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降41BP，环比上涨1BP，混合类产品业绩比较基准同比下降67BP，环比下降59BP。

图 2：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

截至 2023 年 12 月底，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，12 月理财子公司共发行 1422 只理财产品，其中固定收益类 1391 只，混合类 17 只，权益类 6 只，商品及金融衍生品类 8 只。

2023 年 12 月理财子公司发行的净值型理财产品业绩比较基准，按产品种类和期限分，业绩比较基准为绝对数值型的固定收益类产品中 3 个月以内 3.08%、3-6 个月为 2.99%、6-12 个月为 3.60%、1-3 年为 3.86%、3 年以上为 4.10%。

业绩比较基准为区间收益型的固定收益类产品中，3 个月以内 3.04%、3-6 个月为 3.11%、6-12 个月为 3.42%、1-3 年为 3.73%、3 年以上为 4.00%。总的来看，短期限区间收益型的固定收益类产品平均业绩比较基准有所下滑，而长期限的有所抬升。

业绩比较基准为绝对数值型的混合类产品中 3-6 个月为 3.80%、6-12 个月为 4.00%、1-3 年为 4.55%。业绩比较基准为区间收益型的混合类产品中，3 个月以内 4.60%、6-12 个月为 4.5%、1-3 年为 3.95%、3 年以上为 4.25%。

表 2：2023 年 12 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-绝对数值型)

日期	3 个月以内	3-6 个月	6-12 个月	1-3 年	3 年以上
2022 年 1 月	2.13%	3.66%	4.14%	4.60%	4.59%
2 月	2.70%	3.72%	4.07%	4.63%	4.98%
3 月	3.30%	3.51%	4.01%	4.61%	4.76%
4 月	3.10%	3.41%	3.98%	4.50%	4.60%
5 月	3.06%	3.50%	3.96%	4.42%	5.01%
6 月	3.01%	3.43%	3.87%	4.49%	5.34%
7 月	3.24%	3.45%	4.00%	4.39%	5.16%
8 月	2.88%	3.52%	3.81%	4.39%	5.00%
9 月	3.04%	3.50%	4.02%	4.45%	4.80%

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
10月	2.85%	3.46%	3.99%	4.40%	4.93%
11月	2.60%	3.36%	3.90%	4.40%	4.98%
12月	2.80%	3.21%	3.80%	4.34%	5.05%
2023年1月	2.57%	3.27%	4.02%	4.44%	4.85%
2月	2.98%	3.14%	3.89%	4.27%	5.01%
3月	2.86%	3.02%	3.75%	4.23%	4.96%
4月	2.76%	3.07%	3.66%	4.16%	4.80%
5月	2.95%	3.07%	3.66%	4.10%	4.60%
6月	3.03%	3.18%	3.56%	4.18%	5.02%
7月	2.95%	3.06%	3.47%	4.13%	4.42%
8月	2.82%	3.06%	3.53%	4.07%	4.44%
9月	2.90%	2.97%	3.65%	4.01%	4.65%
10月	2.98%	2.90%	3.59%	3.93%	3.74%
11月	3.08%	2.93%	3.59%	3.88%	4.24%
12月	2.80%	2.99%	3.60%	3.86%	4.10%

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

表 3：2023 年 12 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-区间收益型)

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
2023年1月	3.24%	3.16%	3.69%	4.28%	4.90%
2月	3.17%	3.24%	3.63%	4.24%	4.60%
3月	2.91%	3.09%	3.53%	3.93%	4.45%
4月	2.86%	3.10%	3.40%	3.90%	4.74%
5月	3.02%	3.10%	3.35%	3.80%	4.28%
6月	2.94%	3.04%	3.38%	3.92%	4.26%
7月	3.07%	3.15%	3.40%	3.79%	4.25%
8月	2.94%	3.19%	3.48%	3.79%	4.26%
9月	3.02%	3.11%	3.43%	3.73%	3.92%
10月	2.99%	3.07%	3.45%	3.74%	4.02%
11月	3.16%	3.11%	3.45%	3.71%	3.84%
12月	3.04%	3.11%	3.42%	3.73%	4.00%

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

注：发行机构为理财子公司的固定收益类产品，其业绩比较基准为区间收益的，计算区间收益上下限的平均值。

表 4：2023 年 12 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-绝对收益型)

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
2022年1月		4.05%	4.55%	5.18%	5.71%
2月		4.05%	3.85%	5.10%	5.51%
3月	4.05%			4.99%	5.38%
4月				5.05%	5.51%
5月	2.50%	3.75%	4.40%	5.00%	5.46%
6月		4.00%	4.10%	5.20%	5.34%
7月	3.35%	3.85%	4.10%	4.90%	5.49%
8月			4.30%	4.98%	5.39%
9月	3.23%	3.90%	4.35%	4.95%	5.21%
10月	3.40%		4.40%	5.19%	5.33%

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
11月			4.30%	5.22%	5.30%
12月		3.00%	4.30%	5.30%	5.27%
2023年1月				5.09%	4.90%
2月		3.60%	4.00%	5.23%	4.85%
3月	3.25%		5.30%	5.00%	5.07%
4月	3.28%			4.70%	5.15%
5月			5.40%	4.25%	5.55%
6月					5.53%
7月			4.25%	5.30%	5.50%
8月				4.45%	5.53%
9月				3.90%	5.60%
10月		5.20%		3.90%	5.50%
11月				5.10%	
12月		3.80%	4.00%	4.55%	

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

表 5：2023 年 12 月理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-区间收益型)

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
2023年1月			4.50%	4.95%	
2月		5.00%		5.16%	5.25%
3月	4.42%		4.25%	4.92%	5.00%
4月	3.15%		4.80%	4.75%	
5月	3.25%	3.25%	4.38%	4.87%	
6月		4.50%	4.38%	4.62%	5.00%
7月			4.45%	4.56%	
8月	3.28%	3.43%		4.40%	
9月	3.46%		3.35%	4.61%	4.75%
10月	4.40%	3.30%		4.37%	
11月		3.68%	3.40%	3.40%	
12月	4.60%		4.50%	3.95%	4.25%

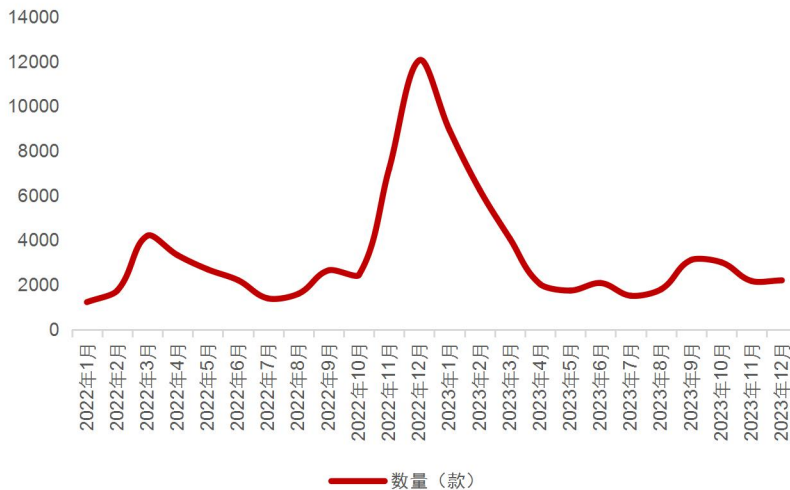
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

注：发行机构为理财子公司的混合类产品，其业绩比较基准为区间收益的，计算区间收益上下限的平均值

2.3. 产品破净情况

根据普益标准数据，2023年12月出现破净的理财产品共2196只，占全市场存续产品数量的4.03%（上月为4.13%）。

图 3：理财产品破净情况（款）



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

根据产品类型来看，2023 年 12 月破净的产品中，固定收益类产品 1187 只，混合类产品 714 只，权益类产品 122 只，商品及金融衍生品类产品 173 只，固定收益类产品破净情况明显改善，而权益类产品破净数量继续上涨。

根据发行机构类型来看，理财子公司发行的存续产品中 1740 只产品在 2023 年 12 月出现破净现象，城商行 286 只，农商行 152 只，均较上月有减少；股份制行破净产品数量从前一月的 6 只明显增加至 16 只；国有行出现破净情况的产品数量较少，为 2 只。

根据产品期限来看，2023 年 12 月出现破净情况的产品依旧集中在在 1 年(不含)-3 年(含)，共有 1089 只出现破净情况，其次是 6 个月-1 年(含)的产品，共有 345 只。

2.4. 产品跟踪——“封转开”理财产品与摆动定价机制

在全球经济形势不确定性提升、地缘政治扰动加剧的背景下，当前国内经济仍处于慢修复的过程中，经济复苏动能较弱，A 股市场整体表现较弱，近几个月来含权益投资的产品发行难度一直较高。2023 年 12 月 6 日，民生理财推出“民生理财银竹混合灵动 A 股机遇理财产品”，逆势布局权益市场，因此我们重点关注了该产品的策略特点以及产品运作特征。

该产品为混合类产品，风险等级均为 PR4（中高风险）。产品自 2023 年 12 月 20 日成立，封闭期 3 年，在封闭期后转为每日开放型产品。比较特殊的是，除了产品募集期外，本产品进入封闭期的首月为封闭期投资日，在封闭期投资日内仅能申购不能赎回。该产品希望在三年封闭期内力争达到 20% 的收益目标。同时，若产品费后累计净值在封闭期内连续 3 个交易日达到 1.2，管理人有权调整首个开放日并提前结束封闭期。封闭结束后，产品的业绩比较基准为 4%-8%（成立以来年化）。根据产品策略描述，该产品采用自上而下的资产配置策略，辅以风险管理策略，根据对宏观经济、政策形势和证券市场走势的综合分析，灵活配置固定收益类资产、权益类资产和其他类资产。权益类资产精选具备成长性 or 现金流充裕的资产标的，以企业的成长性、经营过程中的现金流和买入时间的估值水平作为安全边际。此外，产品当日累计净值低于 1.00 时，管理人将从下一个自然日起暂停收取固定投资管理费。

该产品是封闭式转开放式的理财产品，带有目标盈属性。封闭式转开放式的产品形态在公募基金中已有存在，即产品约定当运作满封闭期后，转为开放式产品。理财市场中“封转开”产品并不多见，曾在 2022 年四季度，工银理财临时调整 28 只临近到期产品的产品类型，产品运作模式从封闭式产品变更为开放式产品。民生理财的这只“封转开”产品运作模式为开放式，

即便产品前期运作本质上是封闭属性，但其估值方式与杠杆比例需遵循开放式产品运作规定。此外，产品约定若提前达到封闭期业绩基准，即连续三个交易日产品费后累计净值达到 1.2 则可提前开放，这使得产品带有“目标盈”属性，但与目标盈产品不同的是，该产品需要在开放后自行操作赎回，而非由产品自动实现落袋为安。

产品在封闭期和转开放后对应不同业绩比较基准。该产品封闭期内绝对收益目标为 20%，转开放后业绩比较基准为 4%-8%。产品封闭期运作较为稳定，转开放后运作不确定性增加，因此在封闭期设置较为明确的业绩基准，开放期设置区间型业绩基准是符合产品运作特征的设计。与此同时，从业绩基准的设置上，可以看出投资管理人想传达的投资理念：**通过资金稳定、期限较长的持续投资运作获得更好的收益，以适度的封闭期模式平滑市场风险。**

根据普益标准数据，截至 2024 年 1 月 11 日，目前市场上存续的理财公司发行的封闭式或定开三年期的混合类产品约 239 只，平均业绩比较基准为 5.29%。从投资者挑选产品的角度看，会综合考量产品期限和收益，“三年实现 20%”可能成为投资者购买产品以及考核产品业绩是否达标的重要标准，那么平均每年则需要实现 6% 以上的收益，高于市场同类产品平均业绩基准，因此，对产品管理人的投资能力有着一定要求。

值得一提的是，本产品引入了开放式基金的摆动定价机制。该机制是指当开放式公募理财产品遭遇大额申购赎回时，通过调整理财产品份额净值的方式，将理财产品调整投资组合的市场冲击成本分配给实际申购、赎回的投资者，从而减少对存量理财产品份额持有人利益的不利影响，确保投资者的合法权益不受损害并得到公平对待。摆动定价机制为应对巨额申赎引发的净值异动问题而设计，其在境外市场的运用已较为成熟和普遍。当极端市场情况下，巨额赎回发生后，产品估值的不公平性会增大剩余份额持有人的“挤赎”动机，易引发“踩踏”流动性问题。在股市剧烈下跌的极端情况下，越早赎回净值越优——投资管理人变卖资产应对赎回——市场价格剧烈下跌三重因素相互叠加产生放大效应，进一步恶性循环，造成市场流动性恶化，市场冲击成本增加，剩余份额持有人利益会被严重摊薄。引入摆动定价机制有助于应对巨额赎回时的产品流动性管理和维护长期投资者利益。

表 6：理财产品要素表

产品名称	民生理财银竹混合灵动 A 股机遇理财产品
运作模式	开放式
产品类型	混合类
成立日	2023 年 12 月 20 日
封闭期投资日	本理财产品成立之后至 2024 年 1 月 19 日内的交易日。在封闭期投资日，管理人只接受申购申请，不接受赎回申请。
开放日	在本理财产品封闭期投资日后，自 2024 年 1 月 20 日起至 2026 年 12 月 20 日，本理财产品不接受申购及赎回申请。在本理财产品封闭期后，产品计划首个开放日为 2026 年 12 月 21 日，之后每个交易日为本产品开放日，产品开放日可以办理本理财产品份额的申购、赎回或其他业务。若产品费后累计净值在封闭期内连续 3 个交易日达到 1.2000，管理人有权调整首个开放日并提前结束封闭期。
业绩比较基准	封闭期内：持有期间绝对收益目标为 20%；封闭期结束后：4%-8%
投资期限	无固定期限
风险等级	四级（中高）
起购起点	100 元，以 1 元整数倍递增
投资策略	投资于固定收益类资产的比例不高于 80%，投资于权益类资产的比例不高于 80%，投资于商

	品及金融衍生品类资产的比例合计不高于 10%
认购费/申购费	无
赎回费	根据份额持有期限收取赎回费:持有期限小于 30 天(不含), 1.0%;持有期限 30 天(含)至 180 天(不含), 0.5%;持有期限 180 天(含)以上, 0.0%
销售服务费	0.50%/年
固定管理费	0.50%/年 如本理财产品当日份额累计净值低于 1.00 元(不含)时, 管理人将从下一自然日起暂停收取固定管理费, 直至本理财产品份额累计净值高于 1.00 元(含)后, 管理人将从下一自然日起恢复收取固定管理费
托管费	0.03%/年

资料来源: 普益标准, 华宝证券研究创新部

3. 风险提示

本报告部分数据基于数据供应商, 可能为市场不完全统计数据, 旨在反应市场趋势而非准确数量, 所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。

理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现, 亦不构成投资建议, 不代表推介。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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。