

理财规模破新高，存款往哪搬家？

银行理财产品周观察

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、《银行理财收益表现周报—银行理财产品周数据》2024-05-22

2、《中长期大额存单额度收紧，会影响我的投资吗？—银行理财产品周观察》
2024-05-17

3、《黄金屡破新高，固收+黄金理财如何参与？—银行理财产品周观察》
2024-04-19

4、《大额快赎理财服务生变，我的活钱管理怎么办？—银行理财产品周观察》
2024-04-10

5、《理财业绩基准下调是因为投资达标率不佳？—银行理财产品周观察》
2024-03-21

投资要点

④4月以来，理财规模大幅增长超2万亿元。根据普益标准数据推算，4月末理财存续规模29.29万亿元，同比增长11.7%，已突破22年中29.15万亿元的历史高位。截止2024年5月19日，理财规模持续增长已达29.6万亿元，较3月底增长了2.89万亿元。

④手工贴息受限后，存款减少理财规模增加。理财规模的增长有季节性修复的影响，但受到近期禁止手工贴息的政策调整影响更大。2024年4月，人民银行指导利率自律机制发布倡议，明确要求银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的贴息，且在4月底完成整改。与此同时，存款利率走低，大额存单暂停新发，在此背景下，“存款搬家”现象较为显著。根据央行数据显示，4月人民币存款减少了3.92万亿元。其中，居民存款缩减了1.85万亿元，非金融企业存款缩减了1.87万亿元，理财或承接了大部分的存款溢出。

④存款搬家到理财有哪些特征呢？从产品类型看，非现金管理固定收益类理财产品规模占比持续提升，截止2024年5月19日，非现金管理固定收益类规模占比67.91%，较年初提高2.41%。现金管理类理财产品规模占比29.56%，较年初减少1.94%。3月底以来增长的2.89万亿理财规模中，非现金固收类理财增长了2万亿元，现金管理类理财增长了0.9万亿元，混合类和权益类理财规模有所减少。

④从产品期限看，1个月以内期限产品规模占比提升，日开型理财规模小幅下降，其他期限理财规模占比变动不大。这或与产品收益表现有关，今年以来，流动性较高的现金管理类、非现日开型理财、1个月以内期限的开放式理财产品收益均呈下降趋势，相对而言，1个月以内期限的开放式理财产品收益表现较好，截止5月19日，1个月以内期限的开放式理财产品近1月年化收益为2.59%。值得说明的是，当我们具体拆分产品结构，在日开型理财产品中，除去占比超75%的现金管理类产品，非现金日开型产品规模持续提升，从23年底2.2万亿元，上升至2.98万亿元，增长6574亿元。

④存款搬家，哪家理财公司规模增长较多？从产品规模增长情况看，农银理财、工银理财、建信理财、中银理财规模增长超2000亿元，其中农银理财规模增长4666.19亿元居首位，共有11家理财公司规模增长超1000亿元。理财公司规模增长可能与母行渠道代销占比高低有关，可以看到前四家均为国有行理财公司，农行、工行、建行代销本行理财子公司产品数量占比约为96%、90%和80%，存款搬家大多由本行理财子公司产品进行承接。

④低利率时代下，居民投资需重视资产配置。随着存款利率的不断下行，原先高息储蓄、大额存单等居民熟悉且无风险的投资方式可能越来越少，且收益在不断走低，但居民渴望财富增长跑赢通胀的需求不会减少，通常会将个人25%-35%的资金分配用于保本稳健属性的投资中，一些锁定长期收益的存单、

年金险产品在当前受到追捧，除此之外，投资风格稳健，投资收益稳当的银行理财产品也在重获居民信任，迎来规模增长。

④或许大家都还在怀念 2013 年之前余额宝收益 7% 的光景，但时代一去不复返，好在来者尚可追。从海外发达国家的过往经历看，在长期接近“零利率”的环境下，投资者有通过提升风险偏好提高收益的倾向。居民往往会选择减少现金和固定收益资产配置，增加股票、公募基金、保险等产品的投资。

⑤如今的低利率环境下，投资者需要合理分配资金，在留存一定的现金储备之外，按照自己的需求在低风险收益稳定的债权类资产和高风险高收益的权益类资产等大类资产进行分配，均衡投资。或许存款搬家只是第一步，随着投资者认知水平和投资能力的提升，也可以通过理财产品，适度配置一定比例的权益、黄金等多类资产在适度提高波动容忍的前提下，提升投资收益。

⑥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。

内容目录

1. 手工补息受限后，存款减少理财规模增加.....	4
2. 存款搬家到理财有哪些特征呢?	4
3. 存款搬家，哪家理财公司规模增长较多?	5
4. 低利率时代下资产配置重要性在提升.....	6
5. 风险提示.....	7

图表目录

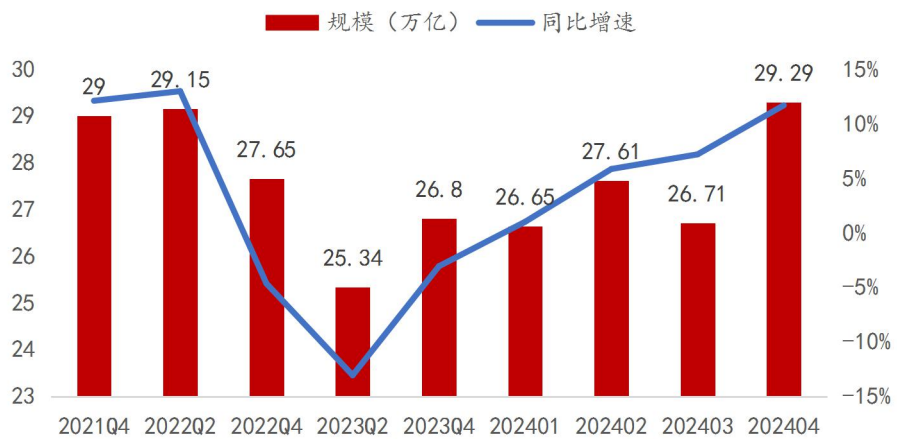
图 1: 理财存续规模突破新高.....	4
图 2: 非现固收类产品规模占比持续提升.....	5
图 3: 1 个月（含）以内期限理财存续占比提升.....	5
图 4: 非现固收类产品规模占比持续提升.....	5
表 1: 4 月以来理财公司产品规模增长情况.....	6

1. 手工补息受限后，存款减少理财规模增加

4月以来，理财规模大幅增长超2万亿元。根据普益标准数据推算，4月末理财存续规模29.29万亿元，同比增长11.7%，已突破22年中29.15万亿元的历史高位。截止2024年5月19日，理财规模持续增长已达29.6万亿元，较3月底增长了2.89万亿元。

理财规模的增长有季节性修复的影响，但受到近期禁止手工补息的政策调整影响更大。2024年4月，人民银行指导利率自律机制发布倡议，明确要求银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息，且在4月底完成整改。与此同时，存款利率走低，大额存单暂停新发，在此背景下，“存款搬家”现象较为显著。根据央行数据显示，4月人民币存款减少了3.92万亿元。其中，居民存款缩减了1.85万亿元，非金融企业存款缩减了1.87万亿元，理财或承接了大部分的存款溢出。

图1：理财存续规模突破新高



资料来源：中国理财网，普益标准，华宝证券研究创新部

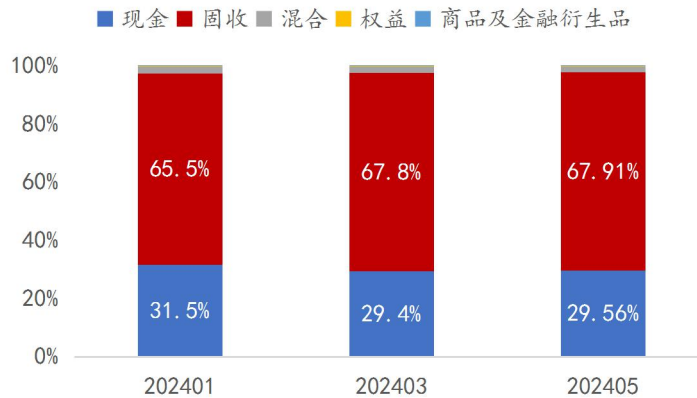
注：月度规模数据为普益标准数据与官方数据同比推算折算

2. 存款搬家到理财有哪些特征呢？

从产品类型看，非现金管理固定收益类理财产品规模占比持续提升，截止2024年5月19日，非现金管理固定收益类规模占比67.91%，较年初提高2.41%。现金管理类理财产品规模占比29.56%，较年初减少1.94%。3月底以来增长的2.89理财规模中，非现金固收类理财增长了2万亿元，现金管理类理财增长了0.9万亿元，混合类和权益类理财规模有所减少。

从产品期限看，1个月以内期限产品规模占比提升，日开型理财规模小幅下降，其他期限理财规模占比变动不大。这或与产品收益表现有关，今年以来，流动性较高的现金管理类、非现日开型理财、1个月以内期限的开放式理财产品收益均呈下降趋势，相对而言，1个月以内期限的开放式理财产品收益表现较好，截止5月19日，1个月以内期限的开放式理财产品近1月年化收益为2.59%。值得说明的是，当我们具体拆分产品结构，在日开型理财产品中，除去占比超75%的现金管理类产品，非现金日开型产品规模持续提升，从23年底2.2万亿元，上升至2.98万亿元，增长6574亿元。

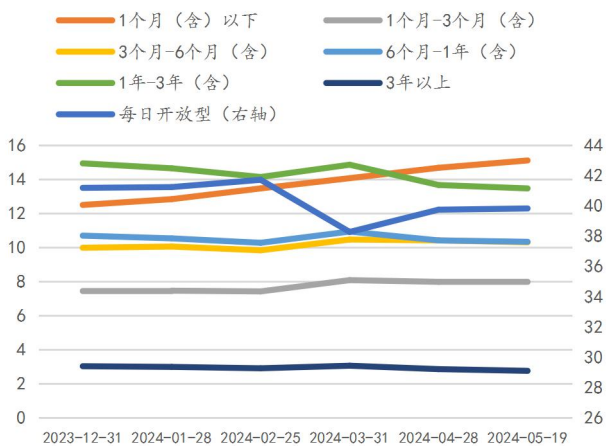
图 2：非现固收类产品规模占比持续提升



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

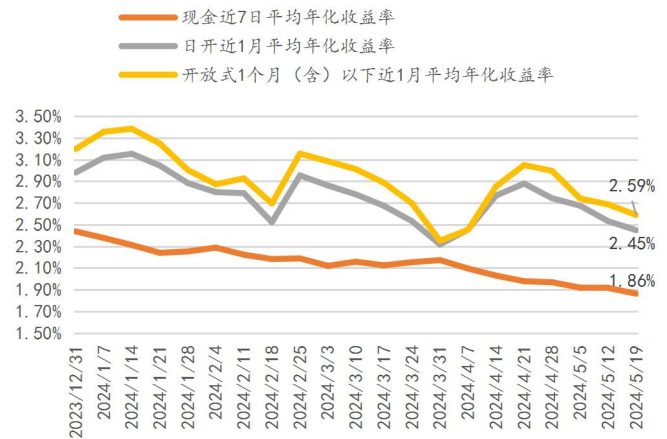
注：5月数据截止5.19日

图 3：1 个月（含）以内期限理财存续占比提升



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

图 4：非现固收类产品规模占比持续提升



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

注：日开近1月年化收益均值为非现金日开理财产品

3. 存款搬家，哪家理财公司规模增长较多？

从产品规模增长情况看，农银理财、工银理财、建信理财、中银理财规模增长超 2000 亿元，其中农银理财规模增长 4666.19 亿元居首位，共有 11 家理财公司规模增长超 1000 亿元。

理财公司规模增长可能与母行渠道代销占比高低有关，可以看到前四家均为国有行理财公司，农行、工行、建行代销本行理财子公司产品数量占比约为 96%、90%和 80%，存款搬家大多由本行理财子公司产品进行承接。

表 1：4 月以来理财公司产品规模增长情况

理财公司	规模增长情况 (亿元) 20240331-20240519
农银理财	4666.19
工银理财	3729.56
建信理财	2875.93
中银理财	2568.91
招银理财	1883.05
浦银理财	1786.72
光大理财	1771.54
兴银理财	1489.47
交银理财	1402.09
信银理财	1072.92
平安理财	1058.83
华夏理财	1000.88
中邮理财	844.07
民生理财	779.65
宁银理财	360.57
苏银理财	351.71
恒丰理财	282.08
徽银理财	246.65
广银理财	236.04
渤海理财	200.70
杭银理财	188.22
上银理财	151.44
青银理财	130.47
南银理财	127.01
北银理财	74.40
法巴农银理财	37.25
高盛工银理财	32.58
渝农商理财	26.70
施罗德交银理财	13.20
贝莱德建信理财	12.86
汇华理财	1.21

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

4. 低利率时代下资产配置重要性在提升

根据 2023 年 3 月麦肯锡发布的《金融业白皮书：后疫情时代 财富管理重启增长》，当前国内投资者投资能力偏弱，金融资产配置以存款类为主。此外，个人投资者往往尝试通过持有多种产品来分散风险，但实际上因为缺乏资产配置能力，并未起到收益最大化作用。

随着存款利率的不断下行，原先高息储蓄、大额存单等居民熟悉且无风险的投资方式可能越来越少，且收益在不断走低，但居民渴望财富增长跑赢通胀的需求不会减少，通常会将个人

25%-35%的资金分配用于保本稳健属性的投资中，一些锁定长期收益的存单、年金险产品在当前受到追捧，除此之外，投资风格稳健，投资收益稳当的银行理财产品也在重获居民信任，迎来规模增长。

或许大家都还在怀念 2013 年之前余额宝收益 7% 的光景，但时代一去不复返，好在来者尚可追。从海外发达国家的过往经历看，在长期接近“零利率”的环境下，投资者有通过提升风险偏好提高收益的倾向。居民往往会选择减少现金和固定收益资产配置，增加股票、公募基金、保险等产品的投资。

如今的低利率环境下，投资者需要合理分配资金，在留存一定的现金储备之外，按照自己的需求在低风险收益稳定的债权类资产和高风险高收益的权益类资产等大类资产进行分配，均衡投资。或许存款搬家只是第一步，随着投资者认知水平和投资能力的提升，也可以通过理财产品，适度配置一定比例的权益、黄金等多类资产在适度提高波动容忍的前提下，提升投资收益。

5. 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。

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。