

2024年12月26日

证券研究报告 | 银行理财月报

响应金融“五篇大文章”，慈善理财发行增多

2024年11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、《债市市场表现分化，权益类理财净值修复—2024年9月银行理财市场月报》2024-10-16
- 2、《寻觅优质资产，优先股策略透明化—2024年8月银行理财市场月报》2024-09-08
- 3、《无风险收益再下，“金融+慈善”产品模式探索—2024年7月银行理财市场月报》2024-08-09
- 4、《理财业务监管趋严，港股红利策略理财产品发行—2024年6月银行理财市场月报》2024-07-09
- 5、《固收+理财迎来暖风，混合类产品发行热度不减—2024年5月银行理财市场月报》2024-06-07

投资要点

④**监管政策及资管市场要闻：非银同业存款定价迎来规范。**11月29日，市场利率定价自律机制发布《关于优化非银同业存款利率自律管理的倡议》和《关于在存款服务协议中引入“利率调整兜底条款”的自律倡议》，均于2024年12月1日起生效，缓冲期一个月，即2025年起同业活期存款利率自律管理正式纳入央行MPA考核。**公募基金规模增至31.99亿元。**11月，公募基金总规模环比增加0.48万亿元，股票基金、债券基金、货币基金以及QDII的规模均有不同程度的增长。**三季度商业银行净息差进一步收窄。**2024年三季度商业银行净息差降至1.53%，较今年二季度下降0.01个百分点。具体来看，大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、民营银行、农村商业银行、外资银行三季度净息差分别为1.45%、1.63%、1.43%、4.13%、1.72%、1.44%。

④**银行理财市场概况：2024年11月非保本理财产品发行2582只，同比减少14.8%，环比增加11.9%。**从产品类型看，2024年11月净值型产品中，固定收益类、混合类、权益类、商品及金融衍生品类产品分别发行2435只、60只、16只和10只。从发行期限看，1个月以内的净值型产品发行数量占比9%，1-3个月净值型产品发行数量占比5%，3-6个月净值型产品发行数量占比27%，6-12个月净值型产品发行数量占比25%，1-3年净值型产品发行数量占比31%，3年以上净值型产品发行数量占比1%。2024年11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2.24%、3.49%、2.58%、2.65%、3.00%、3.13%。3-6个月业绩基准异常高于其他期限，主要是因为当月发行了一只高业绩基准的商品及衍生品类私募理财产品，拉高了均值。按产品类型划分，2024年11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2.82%、混合类2.70%，权益类3.50%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降67BP，环比下降3BP，混合类产品业绩比较基准同比下降195BP，环比下降8BP，固收类与混合类产品的最新发布业绩基准持续倒挂。

④**理财子公司产品：2024年9月理财子公司共发行1691只理财产品，固定收益类1626只，混合类53只，权益类2只，商品及衍生品类10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2.25%、3-6个月为2.58%、6-12个月为2.62%、1-3年为3.03%、3年以上为3.13%。业绩比较基准为区间收益型的固定收益类产品中，以区间收益上下限均值看，3个月以内2.66%、3-6个月为2.84%、6-12个月为2.89%、1-3年为3.03%、3年以上为2.88%。以区间收益下限均值看，3个月以内2.26%、3-6个月为2.57%、6-12个月为2.56%、1-3年为2.71%、3年以上为2.42%。期限在3年以上的业绩基准均值低于短期限，主要是因为当月发行数量较少，且其中一只固定收益类私募理财产品的基准区间下限值极低，拉低了平均数值。业绩比较基准为绝对数值型的混合类产品中3-6个月为2.48%，6-12个月2.46%，1-3年为2.50%。业绩比较基准为区间收益型的混合类产品中，以区间收益上下限均值看，3个月以内为2.81%、3-6个月为2.00%、6-12个月为2.68%、1-3

年 3.19%、3 年以上 4.00%，3-6 个月发行产品数据仅有一条。以区间收益下限均值看，3 个月以内为 2.22%、3-6 个月为 1.00%、6-12 个月为 2.37%、1-3 年 2.49、3 年以上 2.00%，3 年以上期限产品当月发行数据仅有一条。

⊕**破净情况**：2024 年 11 月出现破净的理财产品共 2241 只，占全市场存续产品数量的 3.42%（上月为 7.34%），债市调整影响消退，破净产品数量和占比回落。

⊕**产品跟踪**：**响应金融“五篇大文章”，慈善理财发行增多**。11 月 15 日，中国信托业协会第一届慈善信托专业委员会第一次会议召开，旨在推动中国慈善信托事业的规范发展与创新，全面提升慈善信托社会影响力及慈善事业参与度。截至 2024 年 10 月，五矿信托已累计成立 81 单慈善信托，总规模约 2.2 亿元，形成了“三江源”系列慈善信托品牌，展业情况位于行业前列。同月，青银理财、华夏理财、交银理财推出新款慈善理财产品。从当前产品设计看，主要通过产品固定管理费、超额业绩或产品收益进行捐赠，产品底层投资运作标的暂无慈善属性，在固收资产收益率不断下行的趋势下，未来此类慈善模式或许需要进一步优化，或许以投代捐是一个更为可持续的方向。

⊕**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。**

内容目录

1. 监管政策及资管市场要闻.....	4
2. 理财市场月度简况.....	5
2.1. 非保本理财产品.....	5
2.2. 理财子公司产品.....	6
2.3. 产品破净情况.....	11
2.4. 产品跟踪——响应金融“五篇大文章”，慈善理财发行增多.....	11
3. 风险提示.....	12

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.....	6
图 2: 不同类型净值型产品业绩比较基准趋势.....	6
图 3: 理财产品破净情况（款）.....	11
表 1: 不同类型银行非保本理财发行数量（只）.....	5
表 2: 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).....	7
表 3: 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)——区间均值.....	7
表 4: 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)——区间下限均值.....	8
表 5: 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).....	9
表 6: 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)——区间均值.....	9
表 7: 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)——区间下限均值.....	10
表 8: 慈善理财产品要素.....	12

1. 监管政策及资管市场要闻

非银同业存款定价迎来规范

11月29日，市场利率定价自律机制发布《关于优化非银同业存款利率自律管理的倡议》和《关于在存款服务协议中引入“利率调整兜底条款”的自律倡议》，均于2024年12月1日起生效，缓冲期一个月，即2025年起同业活期存款利率自律管理正式纳入央行MPA考核。两份文件的重点内容为：第一，要求非金融基础设施机构的同业活期存款利率参考公开市场操作7天逆回购（1.5%），金融基础设施机构同业活期存款利率参考超额存款准备金利率（0.35%）；第二，规范非银同业定期存款提前支取的定价行为。若银行与非银金融机构（含非法人产品）约定同业定期存款可提前支取，提前支取利率不高于超额存款准备金利率（0.35%）。第三，针对银行对公客户存款服务协议，需加入“利率调整兜底条款”，即针对存续期间以及后续新增对公存款资金增加约束调整条款，当央行基准利率、自律约定或银行总行内部利率授权上限发生调整时，及时体现实际存款业务中。

本次规范非银机构同业存款定价，一方面有助于实际降低银行负债成本，缓解银行的息差下行压力，保证银行息差维持合理区间才有望进一步降低融资成本。另一方面，有利于规范资管机构的投资交易行为，减少其无风险套利空间。

公募基金规模增至 31.99 亿元

中国证券投资基金业协会12月23日公布的数据显示，截至2024年11月底，公募基金总规模达31.99万亿元，环比增长4794.82亿元。

11月，公募基金总规模环比增加0.48万亿元，股票基金、债券基金、货币基金以及QDII的规模均有不同程度的增长。具体来看，货币基金在产品数量不变的情况下，虽然收益率持续走低，但环比规模增加了2221.84亿元，成为规模增长最多的基金类型；股票基金数量增加了54只，规模突破4.4万亿元，环比增加超1700亿元；债券基金的数量与规模均呈现正增长，环比规模新增1583.66亿元；QDII基金数量增加了1只，规模环比增加266.22亿元。而混合型基金虽然从数量上增加了9只，但规模减少了734.88亿元。

股票基金规模增长的背后，是被动指数基金占据主导作用。根据Wind数据，整个11月份，全市场共计有98只新基金成立，其中被动指数型基金有51只、增强指数型基金有6只、主动股票型基金仅有2只。从今年公募基金发展趋势看，ETF等被动投资产品的快速发展，促进了公募基金总规模的持续增长。

三季度商业银行净息差进一步收窄

11月24日，国家金融监督管理总局发布2024年三季度商业银行主要监管指标情况，银行净息差进一步收窄，非利息收入占比也有所下降。数据显示，2024年三季度商业银行净息差降至1.53%，较二季度下降0.01个百分点。具体来看，大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、民营银行、农村商业银行、外资银行三季度净息差分别为1.45%、1.63%、1.43%、4.13%、1.72%、1.44%。其中，除股份制商业银行和农村商业银行的净息差与上季度持平外，今年以来，大型商业银行、城市商业银行、民营银行、外资银行的净息差均呈下降趋势。

与此同时，商业银行非利息收入的占比也持续下降，进一步拖累了银行营收增长。数据显示，今年三季度商业银行非利息收入占比从二季度的24.31%进一步下降至22.95%。

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，2024年11月非保本理财产品发行2582只，同比减少14.8%，环比增加11.9%。11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53只、27只、419只、372只、20只和1691只。

表 1：不同类型银行非保本理财发行数量（只）

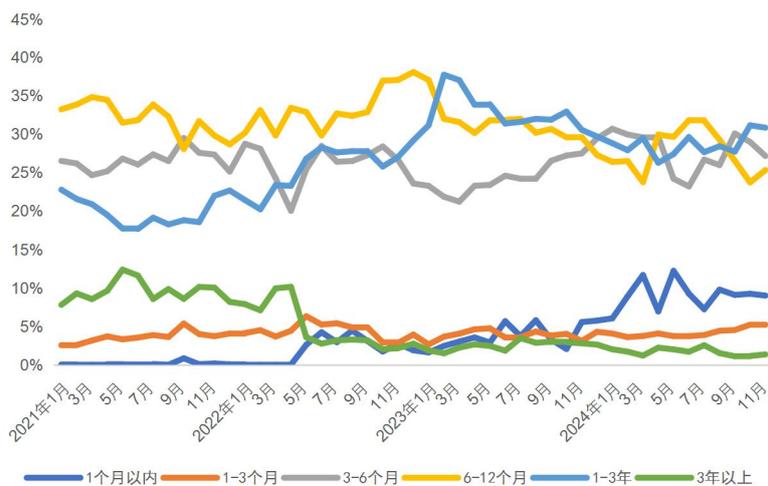
	国有行	股份行	城商行	农村金融机构	外资行	理财子	总计
2023年1月	84	72	594	609	44	636	2039
2月	99	45	686	824	33	863	2550
3月	140	51	831	924	23	1116	3085
4月	79	47	674	762	34	969	2565
5月	81	49	653	816	35	970	2604
6月	84	58	658	780	12	1031	2623
7月	64	52	624	694	21	984	2439
8月	100	49	712	713	24	1186	2784
9月	92	43	637	697	24	1091	2584
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
2024年1月	73	30	707	584	58	1556	3008
2月	58	26	512	434	36	1111	2177
3月	52	21	391	298	42	2003	2807
4月	26	28	591	502	47	1488	2682
5月	43	26	521	482	142	1335	2549
6月	46	33	485	421	114	1433	2532
7月	27	16	530	453	23	1462	2511
8月	35	14	432	428	18	1355	2282
9月	31	11	440	406	16	1475	2378
10月	36	14	404	394	25	1435	2308
11月	53	27	419	372	20	1691	2582

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

从产品类型看，2024年11月净值型产品中，固定收益类、混合类、权益类、商品及金融衍生品类产品分别发行2435只、60只、16只和10只。

从发行期限看，2024年11月，1个月以内的净值型产品发行数量占比9%，1-3个月净值型产品发行数量占比5%，3-6个月净值型产品发行数量占比27%，6-12个月净值型产品发行数量占比25%，1-3年净值型产品发行数量占比31%，3年以上净值型产品发行数量占比1%。

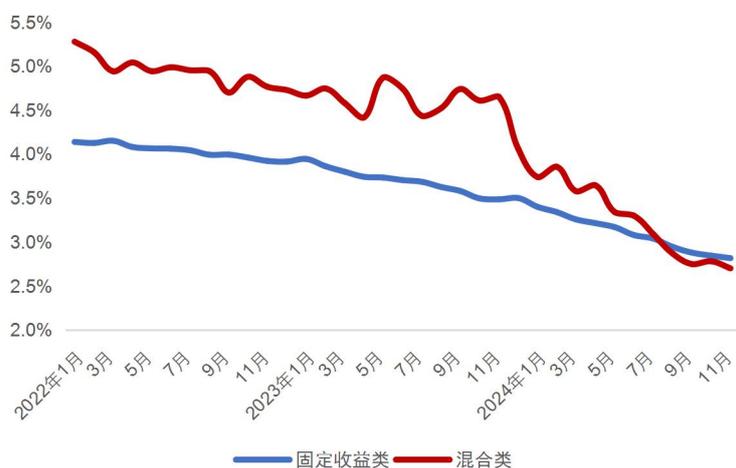
图 1：各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势



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。2024年11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2.24%、3.49%、2.58%、2.65%、3.00%、3.13%。3-6个月业绩基准异常高于其他期限，主要是因为当月发行了一只高业绩基准的商品及衍生品类私募理财产品，拉高了均值。按产品类型划分，2024年11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2.82%、混合类2.70%，权益类3.50%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降67BP，环比下降3BP，混合类产品业绩比较基准同比下降195BP，环比下降8BP，固收类与混合类产品的的新发业绩基准持续倒挂。

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

注：2024年起，将区间型业绩比较基准的理财产品纳入统计，取区间均值进行计算

2.2. 理财子公司产品

截至2024年11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，11月理财子公司共发行1691只理财产品，其中固定收益类1626只，混合类53只，权益类2只，商品及衍生品类10只。

2024年11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2.25%、3-6个月为2.58%、6-12个月为2.62%、1-3年为3.03%、3年以上为3.13%。

业绩比较基准为区间收益型的固定收益类产品中，以区间收益上下限均值看，3个月以内2.66%、3-6个月为2.84%、6-12个月为2.89%、1-3年为3.03%、3年以上为2.88%。以区间收益下限均值看，3个月以内2.26%、3-6个月为2.57%、6-12个月为2.56%、1-3年为2.71%、3年以上为2.42%。

期限在3年以上的业绩基准均值低于短期限，主要是因为当月发行数量较少，且其中一只固定收益类私募理财产品的基准区间下限值极低，拉低了平均数值。

业绩比较基准为绝对数值型的混合类产品中3-6个月为2.48%、6-12个月2.46%，1-3年为2.50%。业绩比较基准为区间收益型的混合类产品中，以区间收益上下限均值看，3个月以内为2.81%、3-6个月为2.00%、6-12个月为2.68%、1-3年3.19%、3年以上4.00%，3-6个月发行产品数据仅有一条。以区间收益下限均值看，3个月以内为2.22%、3-6个月为1.00%、6-12个月为2.37%、1-3年2.49%、3年以上2.00%，3年以上期限产品当月发行数据仅有一条。

表 2：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
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%
2024年1月	2.84%	2.92%	3.64%	3.68%	4.04%
2月	2.73%	2.91%	3.37%	3.62%	3.49%
3月	2.67%	2.84%	3.42%	3.52%	3.75%
4月	2.58%	2.81%	3.38%	3.47%	3.13%
5月	2.62%	2.93%	3.36%	3.33%	3.77%
6月	2.60%	2.83%	3.38%	3.21%	3.82%
7月	2.45%	2.86%	3.49%	3.16%	3.43%
8月	2.39%	2.67%	3.42%	3.09%	3.33%
9月	2.39%	2.60%	2.89%	3.00%	3.36%
10月	2.35%	2.52%	2.74%	3.02%	3.26%
11月	2.25%	2.58%	2.62%	3.03%	3.13%

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

表 3：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)——区间均值

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%

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
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%
2024年1月	3.10%	3.09%	3.41%	3.60%	3.62%
2月	3.12%	3.06%	3.41%	3.54%	3.55%
3月	3.10%	3.05%	3.35%	3.50%	3.52%
4月	3.18%	3.06%	3.34%	3.40%	3.64%
5月	3.17%	2.96%	3.31%	3.32%	3.41%
6月	2.94%	2.87%	3.17%	3.22%	3.35%
7月	2.97%	2.85%	3.14%	3.17%	3.33%
8月	2.70%	2.76%	3.20%	3.07%	3.02%
9月	2.83%	2.77%	3.11%	3.04%	3.24%
10月	2.67%	2.82%	3.15%	3.05%	3.13%
11月	2.66%	2.84%	2.89%	3.03%	2.88%

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：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)——区间下限均值

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	2.80%	2.92%	3.48%	4.05%	4.25%
2月	2.68%	2.93%	3.34%	3.88%	4.16%
3月	2.56%	2.92%	3.14%	3.43%	4.11%
4月	2.58%	2.90%	3.10%	3.50%	4.13%
5月	2.67%	2.89%	3.02%	3.34%	3.82%
6月	2.56%	2.86%	3.16%	3.65%	3.82%
7月	2.71%	2.96%	3.07%	3.31%	3.87%
8月	2.56%	2.96%	3.21%	3.33%	3.90%
9月	2.65%	2.88%	3.24%	3.37%	3.54%
10月	2.61%	2.90%	3.17%	3.36%	3.70%
11月	2.74%	2.94%	3.21%	3.33%	3.50%
12月	2.67%	2.93%	3.19%	3.38%	3.64%
2024年1月	2.75%	2.93%	3.19%	3.32%	3.32%
2月	2.74%	2.90%	3.18%	3.29%	3.21%
3月	2.67%	2.86%	3.09%	3.19%	3.17%
4月	2.76%	2.85%	3.07%	3.06%	3.29%
5月	2.76%	2.77%	3.03%	3.01%	3.04%
6月	2.52%	2.69%	2.93%	2.95%	3.07%

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
7月	2.56%	2.67%	2.93%	2.91%	3.02%
8月	2.26%	2.55%	2.95%	2.79%	2.75%
9月	2.41%	2.55%	2.83%	2.75%	2.96%
10月	2.24%	2.56%	2.83%	2.74%	2.85%
11月	2.26%	2.57%	2.56%	2.71%	2.42%

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，计算区间收益下限的平均值。

表 5：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
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%	
2024年1月				3.90%	5.00%
2月				3.90%	
3月					
4月					
5月		2.80%	3.00%		
6月		2.69%	2.75%		
7月		2.63%	2.79%		
8月		2.54%		2.85%	
9月		2.76%	2.67%		
10月		2.36%	2.55%	2.63%	
11月	2.40%	2.48%	2.46%	2.50%	

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

表 6：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)——区间均值

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%

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
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%
2024年1月	3.26%	3.25%		3.85%	
2月	4.85%	3.75%	3.57%		
3月	4.34%	3.44%	3.50%	3.67%	
4月	3.17%	3.74%	3.60%	3.66%	
5月	3.10%	2.90%	3.57%	3.58%	3.68%
6月	2.88%		3.50%	3.63%	5.00%
7月	2.50%	2.90%	3.27%	3.26%	5.00%
8月		2.99%	2.74%	3.30%	
9月	2.73%	2.38%	2.73%	2.99%	
10月	3.15%	2.51%	2.70%	2.94%	5.00%
11月	2.81%	2.00%	2.68%	3.19%	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

表 7：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)——区间下限均值

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			3.00%	3.30%	
2月		2.00%		4.17%	4.25%
3月	2.87%		4.00%	3.98%	2.50%
4月	2.70%		3.60%	3.94%	
5月	3.20%	3.20%	3.50%	3.93%	
6月		3.00%	3.00%	3.49%	2.50%
7月			3.20%	3.51%	
8月	2.95%	3.33%		3.41%	
9月	2.83%		3.20%	3.69%	2.50%
10月	2.80%	3.20%		3.34%	
11月		3.00%	3.30%	1.55%	
12月	3.30%		3.00%	3.40%	1.75%
2024年1月	3.00%	3.15%		3.37%	
2月	3.00%	3.00%	3.01%		
3月	2.87%	2.91%	2.80%	3.13%	
4月	2.89%	2.92%	2.80%	3.11%	
5月	2.90%	2.40%	2.98%	3.16%	3.15%
6月	2.38%		2.93%	2.80%	2.00%
7月	2.00%	2.68%	2.75%	2.75%	2.00%
8月		2.55%	2.60%	2.65%	
9月	2.36%	2.27%	2.58%	2.76%	
10月	2.80%	2.27%	2.38%	2.63%	2.00%
11月	2.22%	1.00%	2.37%	2.49%	2.00%

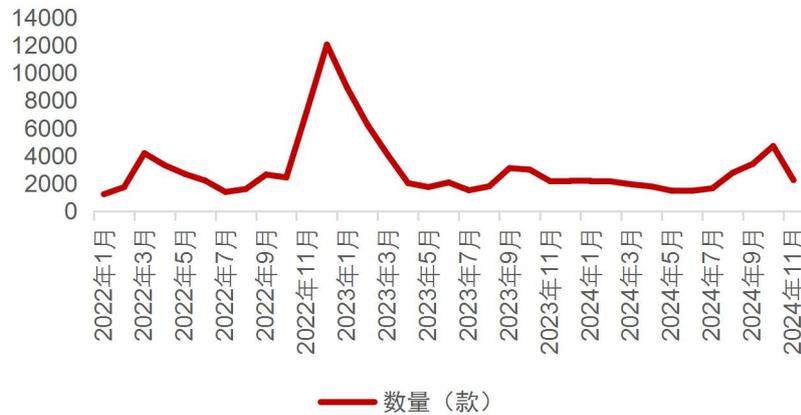
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

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

2.3. 产品破净情况

根据普益标准数据，2024年11月出现破净的理财产品共2241只，占全市场存续产品数量的3.42%（上月为7.34%），债市调整影响消退，破净产品数量和占比回落。

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，2024年11月破净的产品中，固定收益类产品1765只，混合类产品326只，权益类产品99只，商品及金融衍生品类产品51只。11月，债市呈上涨趋势，带动产品净值修复回升。

根据发行机构类型来看，理财子公司发行的存续产品中，共有1432只产品在2024年11月出现破净现象，国有行2只、股份行3只、城商行349只，农商行405只。

根据产品期限来看，2024年11月1个月以内、1-3个月、3-6个月、6-12个月、1-3年、3年以上和每日开放型产品出现破净情况的分别有33只、102只、265只、627只、948只、168只、73只，出现破净情况的产品依旧集中在在1年（不含）-3年（含）。

2.4. 产品跟踪——响应金融“五篇大文章”，慈善理财发行增多

国家金融监督管理总局对金融“五篇大文章”的指导意见中指出，发展普惠金融，基本建成高质量普惠金融体系，助力共同富裕迈上新台阶。金融机构通过“金融+慈善”模式探索，助力公益事业发展。

11月15日，中国信托业协会第一届慈善信托专业委员会第一次会议召开，旨在推动中国慈善信托事业的规范发展与创新，全面提升慈善信托社会影响力及慈善事业参与度。截至2024年10月，五矿信托已累计成立81单慈善信托，总规模约2.2亿元，形成了“三江源”系列慈善信托品牌，展业情况位于行业前列。

同月，青银理财、华夏理财、交银理财推出新款慈善理财产品。从当前产品设计看，主要通过产品固定管理费、超额业绩或产品收益进行捐赠，产品底层投资运作标的暂无慈善属性，在固收资产收益率不断下行的趋势下，未来此类慈善模式或许需要进一步优化，或许以投代捐是一个更为可持续的方向。

11月21日，青银理财推出慈善理财产品“成就系列（低波）2024年548期”，业绩比较基准为3.2%，产品期限为406天，在产品到期日，青银理财将固定管理费的50%作为捐赠资金，划付至青银慈善基金会捐款专用账户，专项用于支持特定公益慈善项目。

11月28日，华夏理财携手华夏银行推出首款公益理财产品“固收债权封闭式285号（童心筑梦）”，产品的超额收益将全部捐赠给慈善机构。

11月29日，交银理财发行首只慈善理财产品“稳享灵动慧利6个月封闭式1号（爱欣款）”，将超额收益100%进行捐赠。

表 8：慈善理财产品要素

产品名称	青银理财璀璨人生成就系列人民币理财计划(低波)2024年548期	华夏理财固定收益债权型封闭式理财产品285号	交银理财稳享灵动慧利6个月封闭式1号（爱欣款）
捐赠用途	青银理财将固定管理费的50%作为捐赠资金，划付到青岛市青银慈善基金会，由青银慈善基金会捐赠至特定公益慈善项目，专款专用	投资收益超过业绩比较基准，则将100%超额收益由管理人代投资者直接以投资者名义捐赠至中国儿童少年基金会用	投资收益超过业绩比较基准，则将100%超额收益由管理人代投资者直接以投资者名义捐赠至上海真爱梦想公益基金会。捐赠金额的4%用于支付上海真爱梦想公益基金会管理费，其余用于支付复旦大学华山医院困难人群的医疗费用
产品费率	固定管理费：0.4%/年； 托管费：0.02%/年； 业绩报酬：超额收益的80%	固定管理费：0.00%/年； 托管费：0.03%/年； 销售手续费：0.05%/年； 无认购费	固定管理费：0.02%/年； 托管费：0.02%/年； 销售手续费：0.05%/年； 无认购费
业绩比较基准	3.20%	3.00%	2.55%
产品期限	406天	412天	182天
产品类型	固定收益类	固定收益类	固定收益类
运作模式	封闭式	封闭式	封闭式

资料来源：各理财产品产品说明书，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。