

2026年03月25日

证券研究报告|银行理财周报

# 监管柔性松绑？中小银行理财“清零”或转向平稳过渡

## 银行理财周度跟踪（2026.3.16-2026.3.22）

**分析师：蔡梦苑**

分析师登记编码：S0890521120001

电话：021-20321004

邮箱：caimengyuan@cnhbstock.com

**分析师：周佳卉**

分析师登记编码：S0890525040001

电话：021-20321070

邮箱：zhoujiahui@cnhbstock.com

**销售服务电话：**

021-20515355

### 相关研究报告

1、《理财监管评级办法正式落地，行业迈入提质发展新阶段—银行理财周度跟踪（2026.3.9-2026.3.15）》2026-03-18

2、《协会鼓励科创债指数理财，理财子释放人才转型信号—银行理财周度跟踪（2026.3.2-2026.3.8）》2026-03-11

3、《银行理财业绩基准“换锚”，重构净值化核心逻辑—银行理财周度跟踪（2026.2.23-2026.3.1）》2026-03-04

4、《监管整治“收益打榜”，理财行业或告别短期业绩竞争—银行理财周度跟踪（2026.2.9-2026.2.22）》2026-02-25

5、《理财掘金商业航天打新，“套利+”捕捉高确定性收益—银行理财周度跟踪（2026.2.2-2026.2.8）》2026-02-11

### 投资要点

⊕**监管和行业动态**：1、据券商中国报道，此前部分区域性中小银行被要求于2026年末清零存量存续理财业务，经与属地监管部门沟通后，相关业务可实行过渡期安排。据普益标准数据显示，今年以来银行机构作为发行主体已累计发行理财产品1,685只（子份额合并计算），其中到期日跨越至2027年的产品达99只，这一市场动态或从侧面印证了监管执行口径的柔性调整。

⊕**同业创新动态**：1、交银理财于3月16日成功认购首钢集团在北交所公开发行的短期公司债。本次投资是交银理财落地的首笔北交所债券业务，既是其完善跨市场资产配置布局的重要举措，也是服务实体经济、践行金融“五篇大文章”发展要求的具体实践。

⊕**收益率表现**：上周（2026.3.16-2026.3.22，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.21%，环比下降4BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.16%，环比上升1BP。上周，各期限纯固收产品收益率多数上升，各期限固收+产品收益率普遍下降。受地缘政治冲突不确定性加剧、滞胀预期升温、国内1-2月经济数据超预期、固收+基金赎回引发流动性冲击等多重因素影响，债市收益率震荡上行；但受股债跷跷板效应支撑，债市收益率上行幅度有限。全周来看，10年期国债活跃券收益率较前周上行1BP至1.83%，30年期国债活跃券收益率上行1BP至2.30%。

⊕**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率1.35%，环比上升0.53个百分点，信用利差环比收敛1.37BP。后续密切关注信用利差走势，若持续走扩，或将令破净率承压上行。

⊕**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，旨在反映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. 要闻梳理与简评.....	3
1.1. 监管与行业动态.....	3
1.1.1. 监管柔性松绑：中小银行理财“清零”转向平稳过渡.....	3
1.2. 同业创新动态.....	3
1.2.1. 交银理财成功认购首笔北交所债券.....	3
2. 收益率表现.....	3
3. 破净率跟踪.....	5
4. 风险提示.....	6

## 图表目录

图 1：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.21%，环比下降 4BP.....	4
图 2：上周，各期限纯固收产品收益率多数上升.....	4
图 3：上周，各期限固收+产品收益率普遍下降.....	5
图 4：上周，银行理财产品破净率 1.35%，环比上升 0.53 个百分点.....	5

## 1. 要闻梳理与简评

### 1.1. 监管与行业动态

#### 1.1.1. 监管柔性松绑？中小银行理财“清零”或转向平稳过渡

据券商中国报道，此前部分区域性中小银行被要求于 2026 年末清零存量存续理财业务，经与属地监管部门沟通后，相关业务可实行过渡期安排。据普益标准数据（截至 2026 年 3 月 25 日）显示，今年以来银行机构作为发行主体已累计发行理财产品 1,685 只（子份额合并计算），其中到期日跨越至 2027 年的产品达 99 只，这一市场动态或从侧面印证了监管执行口径的柔性调整。

当前，多数中小银行身处理财公司牌照审慎发放的监管环境，持牌化经营路径受阻，同时正处于向理财代销业务转型的关键节点，叠加 2026 年大量定期存款集中到期带来的流动性压力，若强制推行“一刀切”式存量清退，或对其营收稳定性与经营持续性形成明显冲击。监管实施过渡安排，客观上兼顾了行业规范推进与中小银行经营稳定，为业务转型预留了平稳缓冲空间。

### 1.2. 同业创新动态

#### 1.2.1. 交银理财成功认购首笔北交所债券

据交银理财 3 月 24 日公众号消息，公司于 3 月 16 日成功认购首钢集团在北交所公开发行的短期公司债。本次投资是交银理财落地的首笔北交所债券业务，既是其完善跨市场资产配置布局的重要举措，也是服务实体经济、践行金融“五篇大文章”发展要求的具体实践。

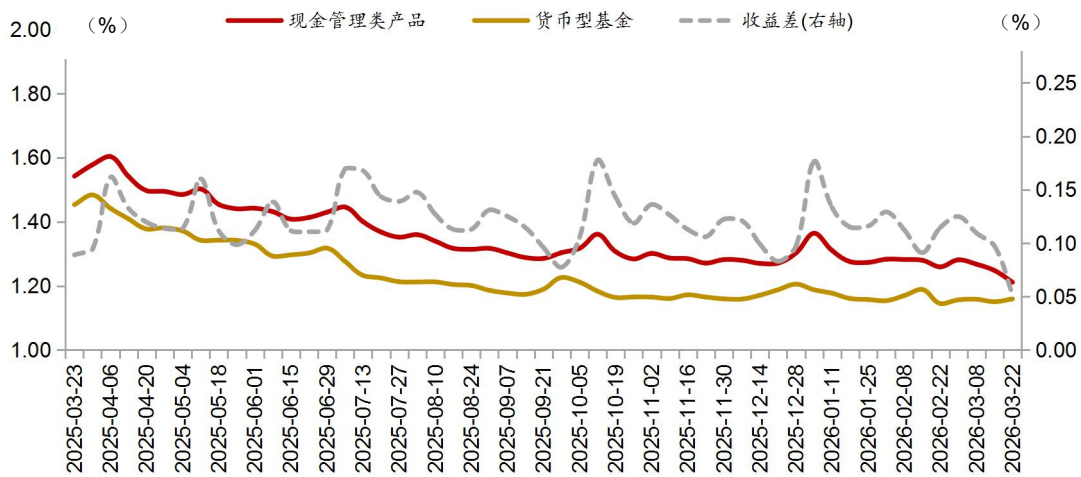
北交所于 2021 年 9 月 3 日注册成立，在债券市场建设方面，以 2022 年服务政府债券发行为起步基础，高标准推进债券市场体系搭建，并于 2024 年 1 月 15 日正式启动公司债、企业债的发行上市业务，自此全面形成股票与债券协同发展的双轮驱动市场格局。作为资本市场服务创新型中小企业的主阵地，北交所核心聚焦专精特新领域，主打优质中小“小而美”企业，业务覆盖科创制造、绿色低碳、区域特色产业等多个实体领域。

当前，北交所债券市场仍处于培育发展阶段，市场流动性正随产品扩容与投资者参与度提升持续优化，理财资金对北交所债券的配置也正处于逐步探索布局阶段。交银理财本次首单落地，一定程度上彰显出理财公司对北交所特色债券品种的配置意愿有所增强。

## 2. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.3.16-2026.3.22，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.21%，环比下降 4BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.16%，环比上升 1BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.05%，环比下降 5BP。

图 1：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.21%，环比下降 4BP



单位：%	现金管理类产品	货币型基金	收益差
2026/3/15	1.25	1.15	0.10
2026/3/22	1.21	1.16	0.05

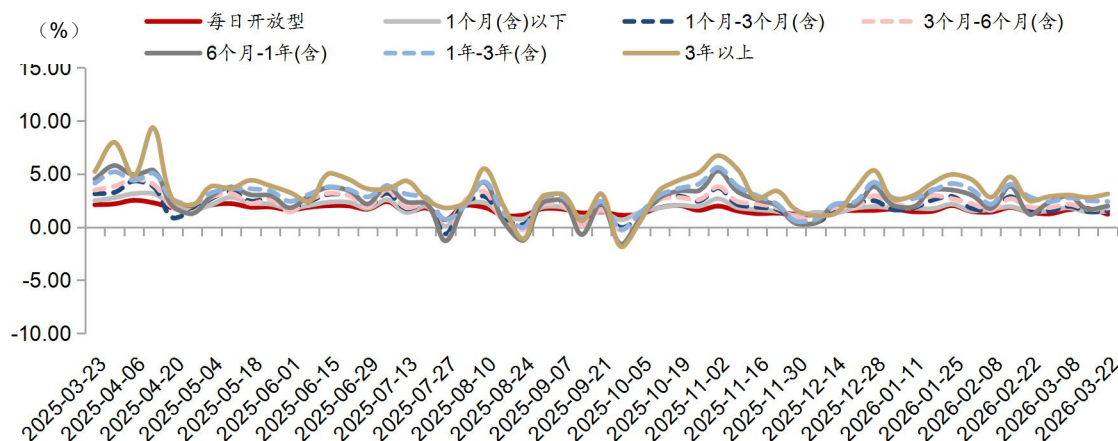
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

**上周，各期限纯固收产品收益率多数上升，各期限固收+产品收益率普遍下降。**

上周，受地缘政治冲突不确定性加剧、滞胀预期升温、国内 1-2 月经济数据超预期、固收+基金赎回引发流动性冲击等多重因素影响，债市收益率震荡上行；但受股债跷跷板效应支撑，债市收益率上行幅度有限。全周来看，10 年期国债活跃券收益率较前周上行 1BP 至 1.83%，30 年期国债活跃券收益率上行 1BP 至 2.30%。（数据来源：iFinD）

鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

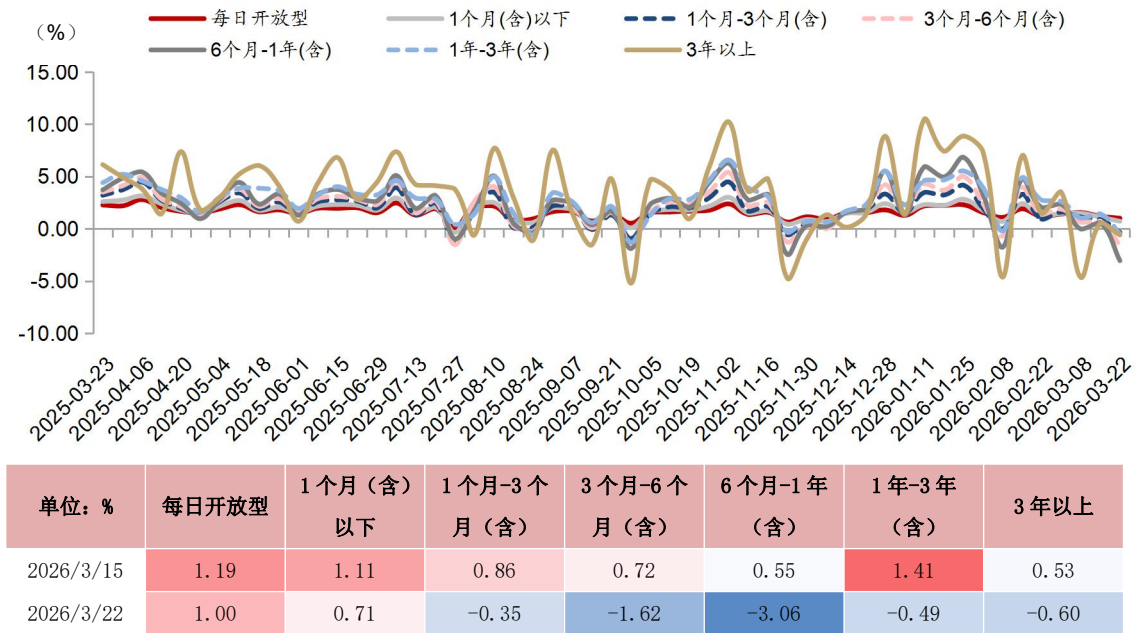
图 2：上周，各期限纯固收产品收益率多数上升



单位：%	每日开放型	1个月(含)以下	1个月-3个月(含)	3个月-6个月(含)	6个月-1年(含)	1年-3年(含)	3年以上
2026/3/15	1.73	1.41	1.47	1.66	1.67	2.49	2.80
2026/3/22	1.21	1.50	1.48	1.78	1.99	2.41	3.12

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

图 3：上周，各期限固收+产品收益率普遍下降



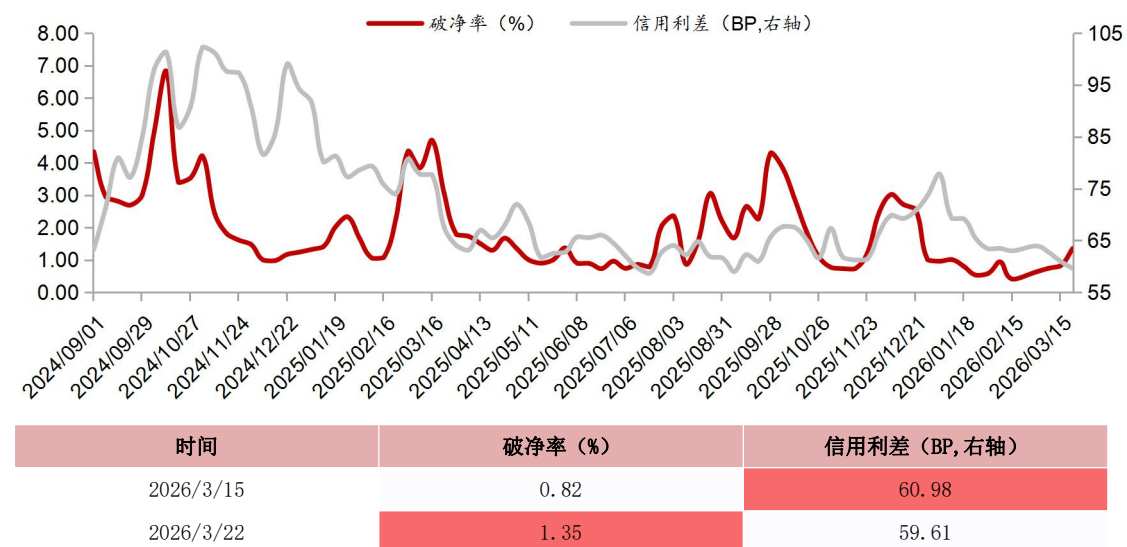
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

### 3. 破净率跟踪

据普益标准和 iFinD 统计，上周，银行理财产品破净率 1.35%，环比上升 0.53 个百分点，信用利差环比收敛 1.37BP。

破净率与信用利差整体呈正相关，通常当破净率突破 5%、信用利差调整幅度超过 20BP 时，理财产品负债端或面临赎回压力。但破净率变动相对信用利差存在一定滞后性，且受数据样本完整性与时效性的制约，周度波动或更多体现短期市场情绪，难以充分揭示二者的规律性关联。后续密切关注信用利差走势，若持续走扩，或将令破净率承压上行。

图 4：上周，银行理财产品破净率 1.35%，环比上升 0.53 个百分点



资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：信用利差=3 年期 AA 中债中短期票据 YTM-3 年期中债国债 YTM。

## 4. 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，旨在反映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。

★

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。