

2026年04月01日

证券研究报告|银行理财周报

理财公司适当性管理自律规范落地，统一行业实操标准

银行理财周度跟踪（2026.3.23-2026.3.29）

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、《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）》2026-03-25

2、《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

3、《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

4、《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

5、《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

投资要点

⊕**监管和行业动态**：1、2026年3月27日，中国银行保险资产管理业协会发布《理财公司产品适当性管理自律规范》，并定于2026年7月1日正式施行。同日，中国银行业协会、中国保险行业协会、中国信托业协会同步发布配套自律规则，构建起覆盖多领域的统一适当性自律管理体系。《自律规范》是对2025年7月11日发布、2026年2月1日施行的国家金融监督管理总局《金融机构产品适当性管理办法》的行业化落地与实操性细化。

⊕**同业创新动态**：1、招银理财宣布对其“招睿添益（和享）自选到账日1A”产品的核心功能进行升级，旨在让投资者的资金安排更加从容。本次升级具体体现在两个维度：一是变更窗口更宽，申请修改到账日的截止时间，从原定到账日前3个工作日放宽至前1个工作日，决策更从容；二是生效速度更快，变更后资金到账时间从最快T+2提升至最快T+1，周转更高效。

⊕**收益率表现**：上周（2026.3.23-2026.3.29，下同）现金管理类理财产品近7日年化收益率录得1.24%，环比上升3BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.17%，环比上升1BP。上周，各期限纯固收、固收+产品收益率普遍上升。央行MLF增量续作托底资金面平稳偏松，叠加地缘风险反复、前期流动性冲击有所消化缓释，债市震荡修复。全周来看，10年期国债活跃券收益率较前周下行2BP至1.81%，30年期国债活跃券收益率下行1BP至2.29%。

⊕**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率1.65%，环比上升0.30个百分点，信用利差环比同步走阔2.25BP。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. 理财公司适当性管理自律规范落地，统一行业实操标准.....	3
1.2. 同业创新动态.....	3
1.2.1. 招银理财升级“自选到账日”功能：变更更宽松，到账更快捷.....	3
2. 收益率表现.....	4
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 1.24%，环比上升 3BP.....	4
图 2： 上周，各期限纯固收产品收益率多数上升.....	5
图 3： 上周，各期限固收+产品收益率普遍上升.....	5
图 4： 上周，银行理财产品破净率 1.65%，环比上升 0.30 个百分点.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 监管与行业动态

1.1.1. 理财公司适当性管理自律规范落地，统一行业实操标准

2026年3月27日，中国银行保险资产管理业协会发布《理财公司产品适当性管理自律规范》（以下简称《自律规范》），并定于2026年7月1日正式施行。同日，中国银行业协会、中国保险行业协会、中国信托业协会同步发布配套自律规则，构建起覆盖多领域的统一适当性自律管理体系。

《自律规范》是对2025年7月11日发布、2026年2月1日施行的国家金融监督管理总局《金融机构产品适当性管理办法》的行业化落地与实操性细化。此前理财业务的适当性监管要求较为分散，本次由行业协会牵头，首次针对理财公司制定系统性、专属化的自律规则，推动“卖者尽责、买者自负”的监管原则转化为可执行、可落地的行业统一操作标准。

《自律规范》共九章53条，围绕“了解产品、了解客户、适当匹配”的核心逻辑，构建了全流程适当性管理体系，核心内容如下：

明确主体责任，统一合规指引。规范确立理财公司在适当性管理中的主体地位，对产品风险评级流程、投资者风险评估标准等核心事项作出系统性安排，为行业提供了统一、规范的操作指引。

统一“双评级”体系，明晰评级标准。统一行业风险评级口径是本次规范的重点内容之一，文件明确产品风险R1-R5、普通投资者风险承受能力C1-C5的分级框架；同时强化产品评级的独立性与严谨性，要求风险管理人员参与评级审定，不得仅由产品设计或销售人员确定风险等级。针对不同类型产品，规范设定评级底线，例如，混合型产品原则上不低于R3级；权益型产品原则上不低于R4级；主要投资未上市股权及其受（收）益权的权益类产品、商品及衍生品类产品，原则上评定为R5级。

固化匹配规则，规范销售行为。坚守风险匹配核心原则，明确理财公司仅可向普通投资者销售风险评级等于或低于其风险承受能力的产品；同时细化销售行为管理要求，规范销售人员资质与考核机制，强化对65周岁以上投资者等特殊群体的销售审慎义务，进一步提升销售全流程合规性。

厘清代销权责，完善内控管理。规范划清理财公司与代销机构的适当性管理职责边界，要求双方通过书面协议明确合作规则与信息传递机制；针对代销环节评级冲突情形，明确代理销售机构与理财公司评级结果不一致的，按照“孰高”原则确定并披露最终评级。此外，文件对适当性管理档案留存、投资者权益保护、投诉纠纷处置等内控与运营管理事项亦作出明确规定。

《自律规范》实现了监管原则向实操细则的转化，为行业确立了清晰统一的执行标尺，有助于规范理财公司经营行为、统一业务执行标准，减少产品错配等合规风险，切实保护投资者合法权益，助力理财业务在规范框架下实现持续健康发展。

1.2. 同业创新动态

1.2.1. 招银理财升级“自选到账日”功能：变更更宽松，到账更快捷

据3月25日招银理财公众号，招银理财宣布对其“招睿添益（和享）自选到账日1A”产

品的核心功能进行升级，旨在让投资者的资金安排更加从容。

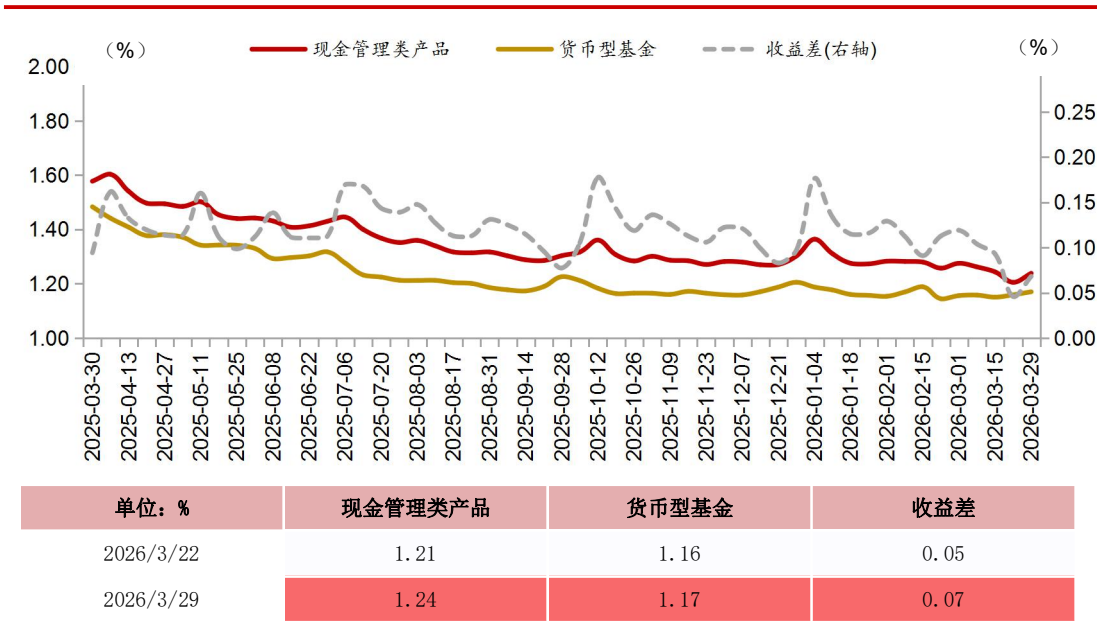
本次升级具体体现在两个维度：一是变更窗口更宽，申请修改到账日的截止时间，从原定到账日前3个工作日放宽至前1个工作日，决策更从容；二是生效速度更快，变更后资金到账时间从最快T+2提升至最快T+1，周转更高效。

此次升级强化了该产品“前瞻性规划”模式的价值。对投资者而言，它将流动性管理从“临时应变”升级为“可预定的确定性”，让理财能精准匹配未来的生活目标（如还款、保费、学费、旅行等），同时保留修改的弹性。对产品管理者而言，投资者预先设定的到账日形成了更稳定的资金流预期，有利于管理人在投资中安排更优的资产久期，减少为应对突发赎回而持有的低效现金，从而为提升产品整体收益潜力创造条件，最终惠及产品持有人。

2. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.3.23-2026.3.29，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.24%，环比上升3BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.17%，环比上升1BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为0.07%，环比上升2BP。

图 1：上周现金管理类产品近7日年化收益率录得1.24%，环比上升3BP



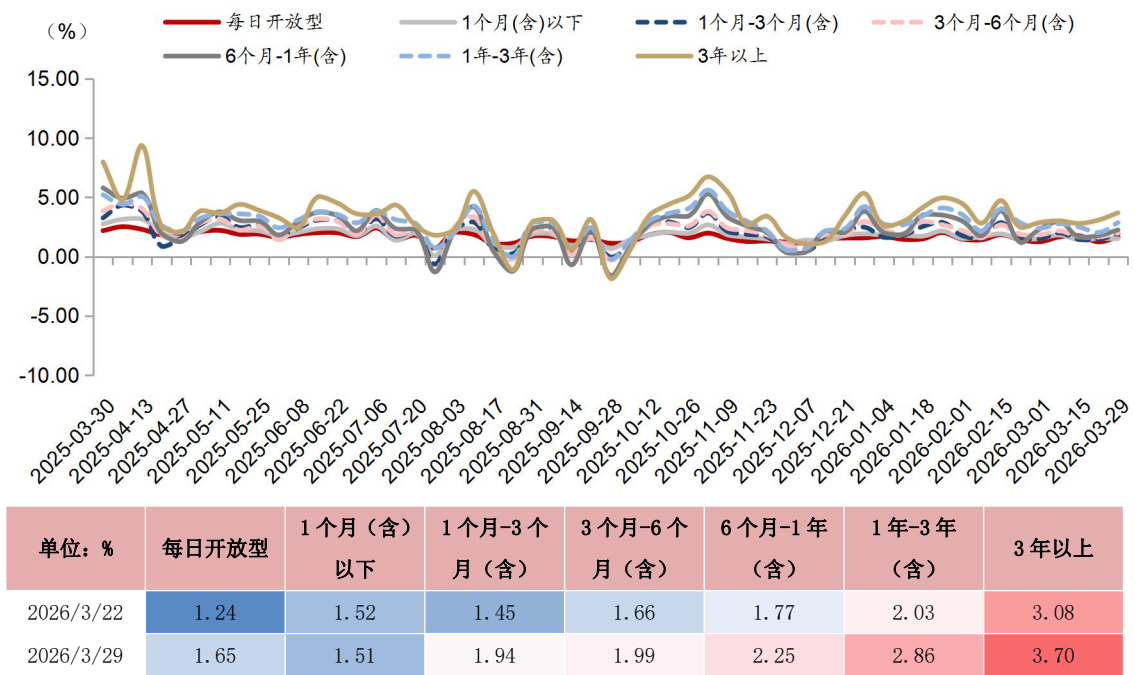
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近7日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收、固收+产品收益率普遍上升。

上周，央行MLF增量续作托底资金面平稳偏松，叠加地缘风险反复、前期流动性冲击有所消化缓释，债市震荡修复。全周来看，10年期国债活跃券收益率较前周下行2BP至1.81%，30年期国债活跃券收益率下行1BP至2.29%。（数据来源：iFinD）

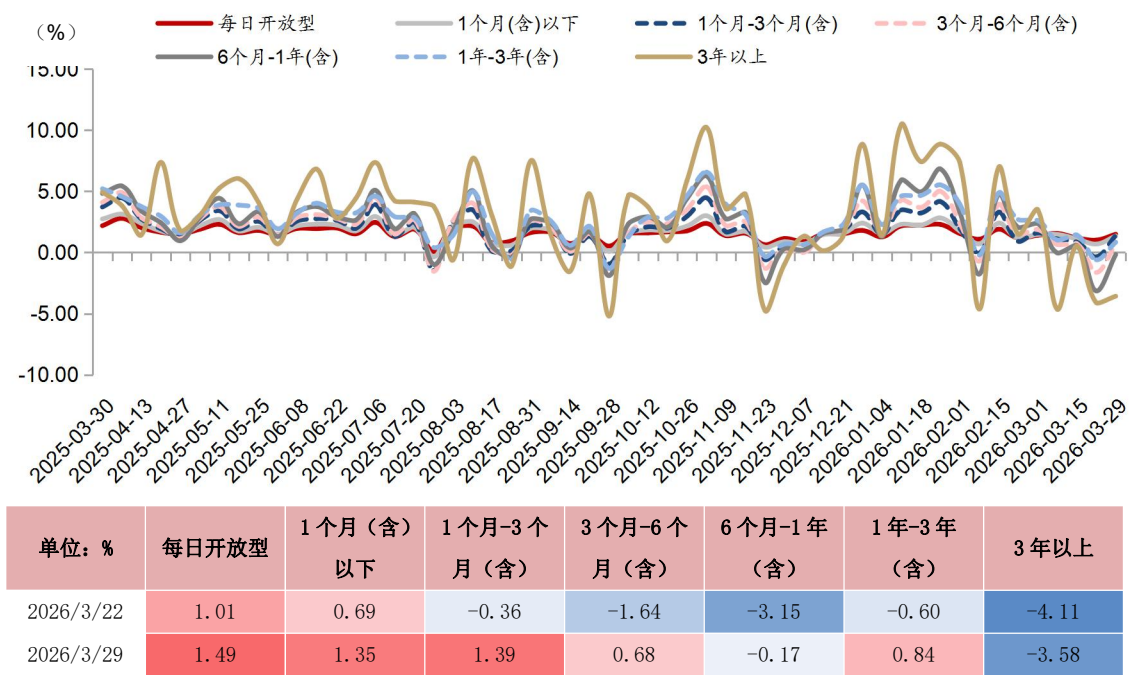
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 2：上周，各期限纯固收产品收益率多数上升



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+产品收益率普遍上升



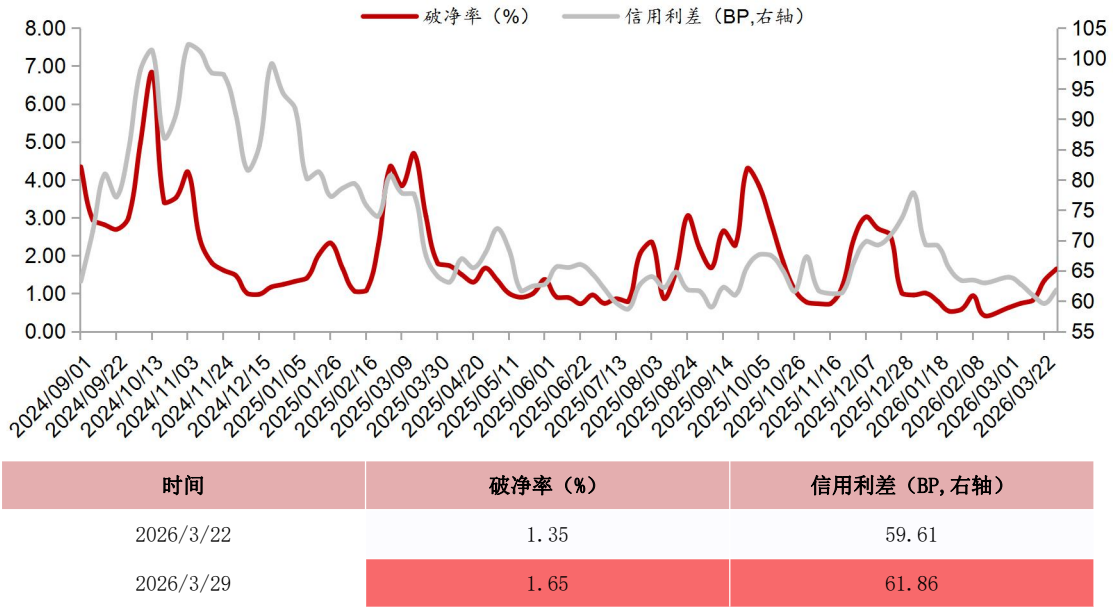
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 1.65%，环比上升 0.30 个百分点，信用利差环比同步走阔 2.25BP。

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 1.65%，环比上升 0.30 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。
- ★ 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。