

2026年04月10日

证券研究报告|银行理财月报

银行理财大事记：理财监管评级新规落地，资管能力多元升级加速

2026年3月银行理财市场月报

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：zhoujihui@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

- 1、《银行理财大事记：监管出手整治“收益打榜”，理财公司加速业绩基准“换锚”—2026年2月银行理财市场月报》2026-03-13
- 2、《银行理财大事记：理财市场降费潮再起，中小银行代销路谋新—2026年1月银行理财市场月报》2026-02-11
- 3、《银行理财大事记：2025指数型理财崛起，理财公司加码A股与港股IPO—2025年12月银行理财市场月报》2026-01-16
- 4、《银行理财大事记：协会更名深化“功能监管”，理财打新聚焦“硬科技”—2025年11月银行理财市场月报》2025-12-09
- 5、《银行理财大事记：养老理财试点扩全国，数据基建升级迈新阶—2025年10月银行理财市场月报》2025-11-11

投资要点

③ 3月银行理财监管和行业动态：国家金融监督管理总局正式发布《理财公司监管评级暂行办法》，构建起以资管能力和风险管理为核心的分类监管体系；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》，首次为行业提供了统一的产品风险评级与销售匹配操作细则；交易商协会发文优化科技创新债券机制，鼓励理财公司发行相关指数产品，推动资金支持硬科技；监管对中小银行存量理财业务整改显现出因地制宜的柔性纾困导向，为其转型预留政策空间；面对低利率与净值化挑战，行业人才需求正从传统固收向权益、多策略、量化等多元领域转型。

③ 3月银行理财同业创新动态：招银理财动作频频，搭建了聚焦“重资产、低淘汰率”（HALO）主题的配置框架并应用于“全+福”产品线，推出了融合“折价量化中性、波动生息、黄金、期权”的多元策略组合（“嘉裕领航”系列），升级了“自选到账日”功能以提升资金规划灵活性；浦银理财为其“益恒利”系列构建了包含科技红利、量化增强、全天候策略的“多策略工具箱”；兴银理财发行了挂钩其自研“灵犀全球多元资产轮动指数”的产品，探索自有指数应用；苏银理财参与本地上市公司苏盐井神的定增，践行“长钱”入市；交银理财成功认购首笔北交所债券，拓展了对创新型中小企业的服务渠道。

④ 存续：规模环比小幅上升，收益率普遍下降。1、3月全市场理财产品存续规模为31.36万亿元，环比上升0.07%，同比上升8.23%。从市场演变趋势上看，2024年以来现金管理类产品规模持续收缩，而最小持有期型、日开型等固收类产品规模维持稳步扩张。2、3月现金管理类产品近7日年化收益率录得1.25%，环比下降3.03BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.16%，环比下降0.89BP。纯固收产品年化收益率为2.21%，环比下降0.09个百分点；固收+产品年化收益率为0.69%，环比下降0.99个百分点。3、3月全市场理财产品破净率为2.17%，环比上升0.8个百分点；信用利差环比收敛1.4BP。

④ 新发：规模上升，产品谱系三大特征不变，业绩基准有所分化。3月理财公司新发产品规模环比上升。产品谱系仍呈现三大特征：固收+产品、封闭式产品、1-3年期产品占据主导地位。3月新发理财产品业绩基准调整有所分化。

④ 到期：封闭式产品达标率89.61%，定开型产品达标率70.24%。3月封闭式理财产品达标率为89.61%，较2月环比上升2.21个百分点；3月定开型理财产品达标率为70.24%，较2月环比上升0.41个百分点。

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。

内容目录

1. 3月银行理财大事记.....	3
2. 存续：规模环比小幅上升，收益率普遍下降.....	6
2.1. 规模：3月全市场理财产品存续规模环比上升0.07%至31.36万亿元.....	6
2.2. 收益表现：3月理财产品年化收益率普遍下降.....	8
3. 新发：规模上升，产品谱系三大特征不变，业绩基准有所分化.....	11
3.1. 规模：3月理财公司新发产品规模上升，产品谱系呈三大特征.....	11
3.2. 业绩基准：新发理财产品业绩基准调整有所分化.....	12
4. 到期：封闭式产品达标率89.61%，定开型产品达标率70.24%.....	12
5. 风险提示.....	13

图表目录

图 1： 3月全市场理财产品存续规模为31.36万亿元，环比上升0.07%，同比上升8.23%.....	7
图 2： 3月理财产品仍以固收和现金管理类产品为主，最小持有期型、日开型固收类产品规模稳健.....	8
图 3： 3月现金管理类产品近7日年化收益率录得1.25%，环比下降3.03BP.....	8
图 4： 3月理财产品年化收益率普遍下降：固收类产品录得0.88%，环比下降0.88个百分点.....	9
图 5： 各期限纯固收产品3月年化收益率多数下降.....	9
图 6： 各期限固收+产品3月年化收益率普遍环比不同程度下降，且下降幅度较显著.....	10
图 7： 3月全市场理财产品破净率为2.17%，环比上升0.8个百分点，信用利差环比收敛1.4BP.....	10
图 8： 3月理财公司新发产品规模环比上升，固收+产品占据主导地位，新发规模4,996.81亿元.....	11
图 9： 1-3年期产品以3,384.79亿元募集规模占据绝对优势.....	11
图 10： 封闭式产品以6,764.47亿元发行体量持续领跑市场.....	11
图 11： 新发纯固收产品各期限业绩基准调整有所分化.....	12
图 12： 新发固收+产品各期限业绩基准调整有所分化.....	12
图 13： 3月封闭式理财产品达标率为89.61%，较2月环比上升2.21个百分点.....	13
图 14： 3月定开型理财产品达标率为70.24%，较2月环比上升0.41个百分点.....	13

1. 3月银行理财大事记

表 1: 3月银行理财大事记——监管和行业动态

3月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
监管和行业动态	1	交易商协会发布《关于进一步优化科技创新债券机制的通知》，鼓励银行理财推出相关指数化投资产品	3月2日，中国银行间市场交易商协会正式发布《关于进一步优化科技创新债券机制的通知》，发行端实施募资用途分层管理，同时优化股权投资机构发行便利；承销端探索将主承销商服务科创主体的成效纳入执业评价，引导机构深耕硬科技领域；投资端推动银行间市场科技创新债券指数建设，鼓励银行理财、券商资管等机构推出科创债指数化投资产品，以此提升二级市场流动性与定价效率。	<p>当前银行理财参与科创债，或以配置科创债ETF为主。2025年科创债ETF、基准做市信用债ETF等创新产品密集推出后，理财公司持续加大相关资产配置力度，近几年理财产品前十大持仓中的公募基金持仓情况显示，2025年其被动指数型债券基金的投资占比相较往年有显著上升。科创债ETF凭借流动性优于科创债个券、能有效分散个券信用风险、可获取科创债板块Beta收益等特点，成为理财资金布局科创债的主要途径。</p> <p>与此同时，部分理财公司已率先探索联合专业机构编制科创债指数。其中，2025年6月，交银理财联合上海清算所编制科技金融债券指数，并发行首款挂钩该指数的理财产品；2025年9月，浦银理财携手浦发银行、中债资信推出科创债指数，指数覆盖多类战略新兴产业，且相关挂钩产品已落地；2025年11月，中邮理财联合中债估值中心发布高等级科创债精选指数，并同步发行挂钩指数的产品。</p> <p>未来，银行理财有望持续深化科创债领域布局，科创债ETF仍将是理财资金配置科创债的主流工具，同时也或将有更多机构结合自身优势，自主或联合编制科创债细分指数、推出特色化指数产品，在积极服务国家科技创新战略的同时，持续丰富低波动收益来源，进一步提升产品差异化竞争力。</p>
	2	银行理财子公司人才需求转向多策略等领域	2026年春季招聘季，多家理财公司释放出人才转型信号，人才需求已从传统固收投研领域，转向权益投研、多资产多策略、量化FOF、跨境资产等领域，行业投研布局加速升级。	<p>在低利率环境持续、净值化转型收官的背景下，理财公司传统固收投资面临瓶颈，不得不向多资产、多策略挖掘收益增量。行业竞争也从单纯的销售和规模导向，全面转向投研能力、风控水平与客户服务的综合能力角逐，理财公司亟需尽快充实多元策略相关人才储备。</p> <p>不过，受制于理财负债端客群整体风险偏好较低，叠加R4-R5中高风险权益型产品面临线上销售限制等因素制约，目前权益类产品规模拓展难度较大，投研能力难以转化为可考核、可激励的业绩成果，或导致理财公司在吸引顶尖权益类投研人才方面仍处于相对劣势。</p> <p>结合行业现实情况，理财公司或可基于自身发展阶段、客群特征和资源禀赋，在逐步搭建自主投研体系的同时，积极借助外部优质管理人资源，打造专属“策略工具箱”，重点完善“固收+”产品矩阵；同时以投资者适当性管理为核心，强化风险教育，引导投资者树立“收益与风险正相关”的认知，逐步提升对中高风险产品的认知度和接受度，推动理财服务从标准化供给向个性化需求适配转型。</p>
	3	《理财公司监管评级暂行办法》落地，行业迈入提质发展新阶段	3月16日，国家金融监督管理总局发布《理财公司监管评级暂行办法》（以下简称《办法》）及相关答记者问，《办法》自发布之日起施行。这标志着针对我国理财公司这一重要资管主体的统一、系统性监管评级制度正式落地。《办法》全面规范了理财公司监管评级的要素、程序、结果划分及分级分类监管措施，进一步健全了理财行业监管制度体系，推动行业从规模扩张向质量提升转型。	<p>本次《办法》的出台并非一蹴而就，而是监管层历经四年层层推进、逐步落地的结果，政策脉络一脉相承，始终围绕行业规范与质效提升展开：</p> <p>2022年，制度铺垫阶段。8月22日，原银保监会发布《理财公司内部控制管理办法》，明确提出对理财公司内控执行情况进行持续监管，并逐步建立理财公司评价体系，为后续监管评级办法制定奠定了制度基础。</p> <p>2024年，起草推进阶段。据中国证券报，5月，监管部门就评级办法在行业内征求意见，确定“质量重于规模”的核心导向，明确不将在管规模作为得分项；8月，金融监管总局在对政协十四届全国委员会第二次会议第04805号（财税金融类294号）提案的答复中，明确正起草评级与分类监管办法，拟将养老理财业务纳入评级，进一步明晰分类监管思路。</p> <p>2025年，试评级验证阶段。据21世纪经济报道，5月评级办法进入试评级阶段，试评级所采用的六大评级要素与此次《办法》完全一致。具体评价指标中，多项定量指标体现鲜明监管导向，包括强调产品业绩达标率、提高混合类和权益类产品规模占比、提升长期限资金占比、压降现金管理类资产规模及委外投资规模等。部分头部公司因粗放经营模式，在试评级中表现不佳，为正式办法的完善落地完成了实践验证。</p> <p>2026年，正式发布阶段。截至2025年12月末，全国32家理财公司存续规模达30.7万亿元，市占率92%，成为理财行业绝对主力，但部分机构仍存在发展定位不够明确、专业投资能力有待提高、净值化转型仍需深化、风险管控不够完善等问题。在此背景下，《办法》正式发布，标志理财公司监管评级与分类监管体系正式建立。</p> <p>《办法》构建了六大要素【资管能力(25%)、风险管理(25%)，投资者权益保护(15%)、信息披露(15%)，公司治理(10%)、信息科技(10%)】、七大等级的评价体系，并将评级结果与监管措施紧密挂钩。</p> <p>核心意义：</p>

3月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
				<p>明确行业导向，推动规范转型。《办法》确立质量优先的发展导向，重点考量资管能力与风险管理（两项权重合计50%），弱化规模相关考核，同时强化信息披露和投资者权益保护，为理财公司提供了清晰的经营发展指引，有助于推动行业逐步转变粗放经营模式，持续优化行业发展生态。</p> <p>实施分类监管，提升监管效能。依托评级结果，监管部门可对理财公司实行差异化监管，根据机构风险状况与经营水平精准配置监管资源、采取对应监管措施，减少“一刀切”式监管，进一步提升监管的针对性与合理性。</p> <p>形成市场间接引导，优化资源配置。</p> <p>由于评级与业务准入、创新资质等直接关联，市场可通过机构业务开展情况间接感知其运营水平，进而引导资金、渠道等资源向经营规范、综合能力较强的机构适度集中。</p>
	4	监管松紧协同施策，中小银行存量理财整改口径分化	据中国证券报，其近日对浙江、吉林、江西、甘肃、陕西等地多家中小银行的调研显示，针对此前区域性中小银行2026年末存量理财业务清零的监管要求，各地执行口径存在明显差异，机构反馈分化显著，有机构表示，“基本上不再压降”，也有机构称，“还是在变相往下走”。此外，此前市场热议的“联创理财”模式已实质性遇冷，该模式因理财公司难以让渡投研与风控主导权、权责划分模糊，且不符合监管“卖者尽责”的核心原则，监管层对此持审慎态度；在牌照申设方面，理财公司牌照审批部门层级已提升，机构牌照获批难度或进一步提升。	<p>中小银行自管理财业务依托区域深耕，积累了较高的客户忠诚度，既是区域居民重要的稳健投资渠道，也是理财资产配置地方资产、助力地方实体经济发展的关键载体。当前行业面临多重约束：理财公司牌照审批标准收紧、层级上提，中小银行持牌化转型路径持续收窄；“联创理财”模式因合规与权责问题难以落地，缺乏合规替代路径；自管理财向代销业务转型仍处于关键适配期，成熟盈利模式尚未形成；叠加2026年大量定期存款集中到期带来的流动性压力，若对存量理财业务实施“一刀切”刚性清退，或直接冲击中小银行营收稳定性与经营持续性，同时削弱其地方金融服务效能。</p> <p>监管层面呈现“从严设限、柔性纾困”的组合导向：一方面从严管控理财公司牌照审批，对“联创理财”模式保持审慎监管态度；另一方面对中小银行存量理财业务实施差异化整改口径，为机构经营转型预留缓冲空间。该监管安排在坚守资管业务持牌化、规范化长期发展导向的基础上，统筹平衡行业整改节奏与中小银行经营可持续性，兼顾机构经营安全、客户投资需求与地方实体经济发展需求，为中小银行理财业务平稳转型提供了适宜的政策环境。</p>
	5	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。	<p>《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。</p> <p>《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：</p> <p>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。</p> <p>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；权益类产品原则上不低于R4级；主要投资未上市股权及其受（收）溢权的权益类产品、商品及衍生品类产品，原则上评定为R5级。</p> <p>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。</p> <p>厘清代销权责，完善内控管理。规范厘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。</p> <p>《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。</p>

资料来源：国家金融监督管理总局官网，中国银行保险资产管理业协会官网，中国证券报，证券日报，人民网，21世纪经济报道，华宝证券研究创新部

表 2：3 月银行理财大事记——同业创新动态

3月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
同业创新动态	1	兴银理财推出挂钩灵犀指数理财产品	<p>据 3 月 6 日兴银理财官方公众号消息，其于近期发行“丰利兴动多策略全球配置封闭式 21 号（灵犀款）”理财产品，该产品收益与发行方自研的“灵犀全球多元资产轮动指数（Wind 代码：IMA.WI）”（以下简称“灵犀指数”）表现挂钩。</p> <p>该产品为采用“固收+衍生品”策略的封闭式理财产品，将大部分资金投入固收类资产以搭建收益安全垫，同时以小部分资金配置“看涨鲨鱼鳍”金融衍生品，产品收益根据指数价格表现分三档年化基准（1.00%、1.00%-4.00%、4.00%）。本产品区别于市场上多数挂钩沪深 300、中证 500 等公开成熟指数的理财产品，其期权挂钩标的为自研灵犀指数。灵犀指数由兴银理财独立研发编制，于 2025 年 3 月 31 日与中金公司联合发布。该指数通过系统化“全天候”资产配置方案，分散投资于中国、美国、德国、日本等全球主流市场的股票、债券、商品及黄金等多类资产，以此分散单一市场的波动风险。</p>	-
	2	招银理财搭建 HALO 投资框架，并将其纳入“全+福”产品体系	<p>据 3 月 10 日招银理财公众号消息，其基于前沿的“HALO”（Heavy Assets, Low Obsolescence, 即重资产、低淘汰率）投资主题搭建全新资产配置框架，并将这一 HALO 投资框架系统性纳入其“全+福”多策略产品体系中。</p> <p>HALO 主题由海外机构率先提出并系统定义，核心是寻找资本投入高、建设周期长、技术迭代慢且具备实体壁垒的资产。在当前市场担忧 AI 技术压缩轻资产公司护城河的背景下，这类重资产、低淘汰率的资产凭借稀缺性与稳定性成为市场关注焦点。</p> <p>招银理财基于 HALO 投资逻辑，构建了清晰的双层配置框架：基础配置聚焦几乎不受 AI 直接冲击的“压舱石”资产，如拥有自然垄断属性的公用事业、基础设施，以及具备资源刚性的关键资源品；延伸配置则布局兼具防御性与成长性的领域，如电力设备、储能和核心机械设备，这类资产既拥有难以被 AI 替代的重资产属性，又能被动受益于 AI 发展带来的产业红利。</p> <p>这一框架已落地应用于招银理财“全+福”产品体系：“红利+”策略下的招睿嘉盈（红利）日开 12 个月持有 1 号 A，以 6%-10% 的仓位投向受益于 AI 资本开支与再工业化驱动、具备全球竞争力的能源电力、资源周期、基础设施和高端制造领域；同属“红利+”的招智双利系列产品，也以 3%-5% 仓位布局有色金属、石油石化等资源周期板块；而“多元+”策略的嘉益风险均衡 14 月持有产品，则以 5% 左右仓位配置大宗商品，把握资源稀缺性与抗通胀特性。</p>	-
	3	浦银理财“益恒利”系列：构建多策略工具箱，实现灵活动态配置	<p>据浦银理财 3 月 6 日、3 月 9 日公众号消息，其旗下“益恒利”低波稳健含权理财产品，打造了涵盖科技+红利增强、量化指数增强、全天候策略的“多策略工具箱”，各策略依托量化模型与纪律性规则开展动态配置与调整，旨在实现“控波动、管回撤”，优化客户投资持有体验。</p> <p>该工具箱打造了三条“权益+”增强路径：</p> <p>攻守兼备型（科技+红利增强）：以低估值高分红的红利资产为“盾”筑牢底仓，以人工智能等科技成长股为“矛”提升弹性，攻守结合追求收益增厚。</p> <p>科学智投型（量化指数增强）：精选跟踪中证 500、中证 1000 等指数的增强基金为核心工具，通过“定性+定量”双维度筛选优质基金，依托因子打分体系每月动态评估调整，让增强收益更具可持续性。</p> <p>稳健适应型（全天候策略）：分散布局 A 股、港股、债券、黄金等低相关性多元资产，运用风险平价模型进行资产配置，并通过定期再平衡动态调整，力求适配各类市场环境。</p>	-
	4	招银理财“嘉裕领航”系列：以“折价+黄金+期权”多元策略组合打造稳健投资方案	<p>据 3 月 12 日招银理财公众号，旗下嘉裕稳进（领航）370 天持有 1 号以“固收打底，多策略增强”为核心框架，针对市场不确定性打造特色投资方案，核心策略分两大类，通过低相关性策略搭配捕捉多元收益。</p> <p>一是固收投资策略：以高等级信用债投资为主，辅以利率量化和信用量化策略增强。前者以量化模型为核心，结合债券利差、波动率等指标，在赔率和胜率较低时用 IRS 工具对冲，兼顾降回撤与增收益；后者通过</p>	-

3月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
			<p>多元归因模型剖析信用利差指标，量化挖掘被市场错杀的信用债机会。</p> <p>二是权益及多资产策略：围绕折价量化中性+波动生息+黄金+期权构建组合，依托策略间低相关性，多维度捕捉收益。</p> <p>折价量化中性策略：通过特定渠道配售、大宗交易等形式折价买入权益资产，同步对冲市场系统性风险，赚取折价价差与阿尔法收益，与市场方向关联弱。</p> <p>波动生息策略：基于敲入敲出期权逻辑，通过量化模型高抛低吸，把握指数区间震荡机会，将波动转化为收益。</p> <p>黄金配置：利用黄金与股、债低相关性及避险、抗通胀、货币属性，与A股策略互补，对冲风险、降低组合波动。</p> <p>期权策略：小比例参与期权交易，依市场判断选择看涨/看跌/看震荡结构，分散起息点位、差异化设计结构提升胜率，最大亏损仅为期权费。</p>	
	5	苏银理财参与苏盐井神定增，“长钱”入市赋能苏企	<p>据3月16日苏银理财公众号，近日，江苏苏盐井神股份有限公司（以下简称“苏盐井神”）2025年度向特定对象发行A股股票完成发行登记上市工作。苏银理财依托与江苏银行分支行的协同联动机制参与此次定增，获配金额近5000万元，所投资金将专项用于苏盐井神的储气库卤水制盐综合利用工程。</p> <p>苏盐井神是江苏省盐业集团有限责任公司控股的上市公司，2015年在上交所主板上市，是集科研、生产、销售于一体的全国大型盐矿资源综合利用企业。</p>	<p>随着2025年1月六部门联合印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》正式落地，理财公司在新股申购、上市公司定增、举牌认定标准等方面，与公募基金享有同等政策待遇，为理财资金平等参与资本市场筑牢了制度基础。苏银理财作为“耐心资本”参与此次定增，助力地方重大产业项目，实现金融对实体经济的精触达与有效赋能，是落实“长钱入市”政策、服务实体经济的具体实践。</p>
	6	交银理财成功认购首笔北交所债券	<p>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。</p>	<p>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“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经济领域。</p> <p>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。</p>
	7	招银理财升级“自选到账日”功能：变更更宽松，到账更快	<p>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。</p> <p>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。</p>	<p>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。</p>

资料来源：各理财公司公众号，华宝证券研究创新部

2. 存续：规模环比小幅上升，收益率普遍下降

2.1. 规模：3月全市场理财存续规模环比上升0.07%至31.36万亿元

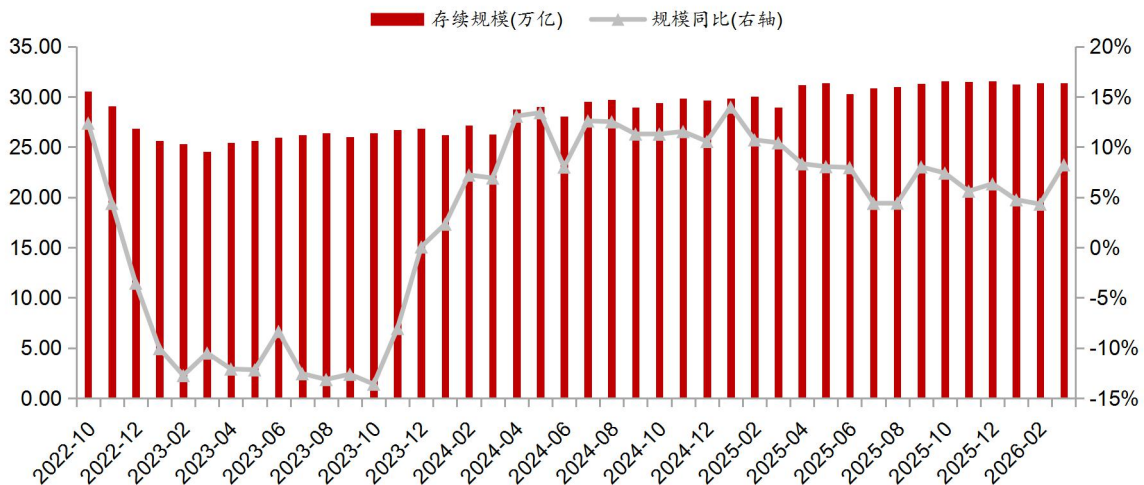
据普益标准统计，3月全市场理财产品存续规模为31.36万亿元，环比上升0.07%，同比上升8.23%。

银行理财规模长期呈现“季末收缩、季初回升”的运行特征，核心源于季末理财资金的“回表”需求。为满足母行存贷比、流动性覆盖率等监管考核要求，理财公司通常将产品到期日集中于季末，推动资金阶段性回流表内；季初则通过新发产品承接回流资金，带动规模企稳回升。

尽管3月仍存在季末资金回表效应，且地缘冲突等外部冲击引发理财产品净值波动、负债端赎回压力有所上升，但由于当月新发规模较往年同期显著增加，新发产品对到期赎回、资金回表或形成了充分承接，叠加居民资金从存款向理财的结构性回流，最终推动全市场存续规模并未出现传统季末的显著缩水，反而实现了小幅上升。

展望未来，银行理财市场规模有望延续增长态势。低利率环境下的存款搬家，叠加2022底债市赎回潮后居民增配的三年期定存到期释放的超额储蓄，有望择机分流至银行理财市场，成为规模增长的重要支撑；此外，理财公司通过渠道下沉、产品创新与服务优化，亦有望不断拓宽资金吸纳边界。

图 1：3 月全市场理财产品存续规模为 31.36 万亿元，环比上升 0.07%，同比上升 8.23%

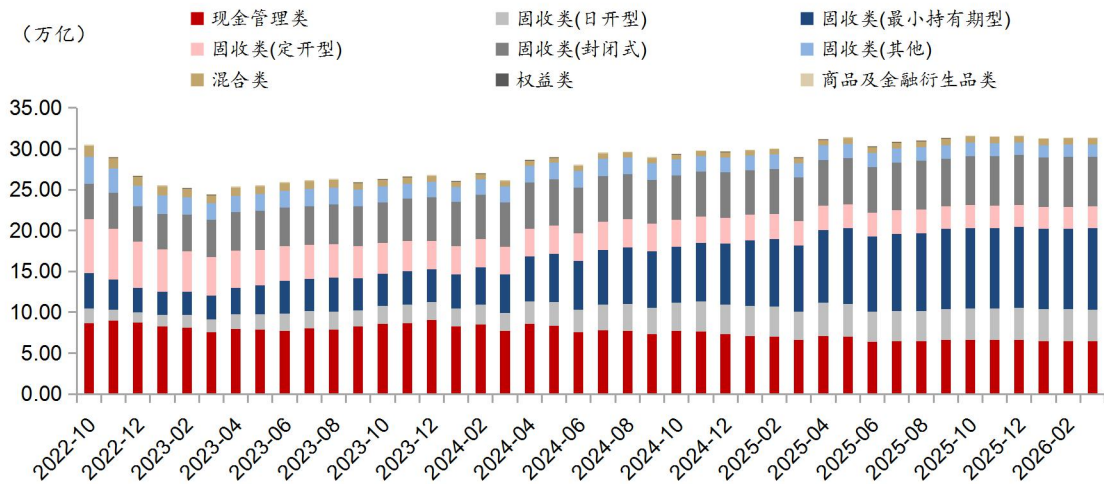


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

从产品结构看，3月全市场理财存续产品仍以固收类和现金管理类产品为主。现金类产品存续规模 6.45 万亿，环比下降 0.51%；固收类产品中，最小持有期型、封闭式和日开型占绝对比重，存续规模分别为 10.01 万亿、6.07 万亿和 3.85 万亿，环比变动 1.34%、-0.87%和-0.44%。

从市场演变趋势上看，2024 年以来现金管理类产品规模持续收缩，而最小持有期型、日开型等固收类产品规模维持稳步扩张，折射出投资者在流动性与收益性诉求间的动态平衡。受 2024 年 2 月理财通道类协议存款划入“同业存款”的监管新规、4 月“手工补息”禁令影响，现金管理类产品借助保险资管配置高息协议存款的路径遭封堵，收益率中枢显著下移；叠加 2024 年 12 月非银同业存款利率自律倡议落地，进一步压低其同业存款配置利率，收益率中枢持续下行。在此背景下，兼具申赎灵活性与相对收益优势的固收类产品，成为资金迁徙的主要方向。

图 2：3 月理财产品仍以固收和现金管理类产品为主，最小持有期型、日开型固收类产品规模稳健



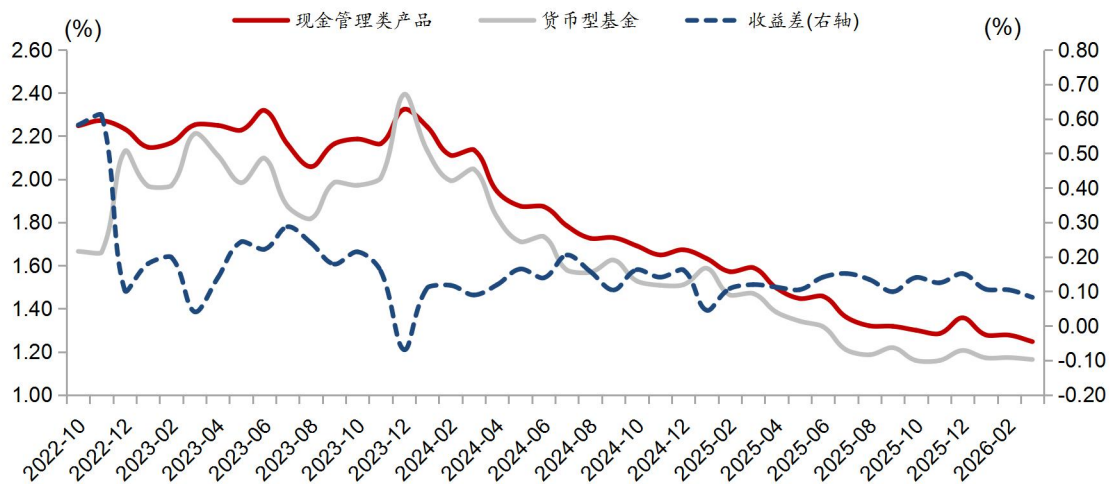
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

2.2. 收益表现：3 月理财产品年化收益率普遍下降

据普益标准统计，3 月现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.25%，环比下降 3.03BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.16%，环比下降 0.89BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.08%，环比下降 2.14BP。

现金管理类产品与货币基金的收益差呈趋势性收敛：2024 年以前，二者利差长期维持在 20-30BP 附近，伴随现金管理类产品收益率中枢的加速下移，当前利差已收窄至 10-20BP 附近，映射出资管行业监管框架统一进程中套利红利的消散。

图 3：3 月现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.25%，环比下降 3.03BP



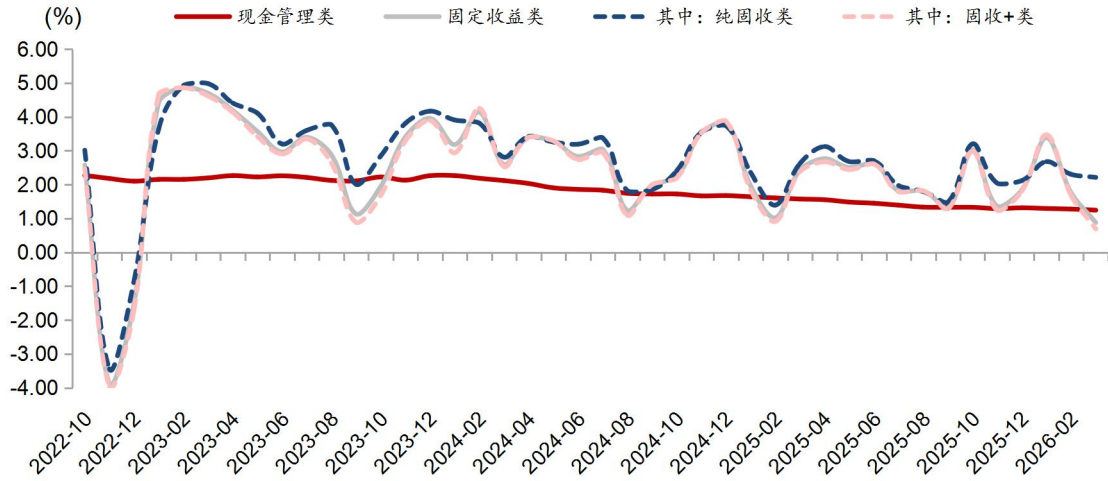
资料来源：iFinD，普益标准，华宝证券研究创新部，注：现金管理类产品和货币型基金近 7 日年化收益率均取“规模加权”数值，数据截至 2026-03-31。

3 月理财产品年化收益率普遍下降。现金管理类产品 3 月年化收益率报 1.24%，环比下降 0.03 个百分点；固收类产品 3 月年化收益率录得 0.88%，环比下降 0.88 个百分点。固收细分品类中，纯固收产品年化收益率为 2.21%，环比下降 0.09 个百分点；固收+产品年化收益率为 0.69%，环比下降 0.99 个百分点。

3 月，固收+等含权理财产品净值波动放大，核心源于外部冲击与市场结构因素叠加引发的

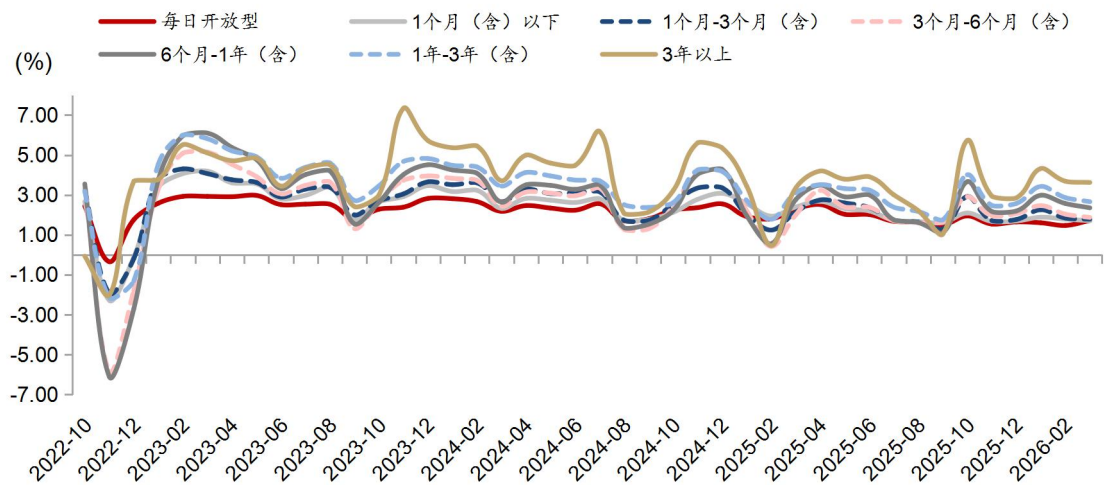
多元资产价格震荡。中东地缘冲突持续升级，加剧市场滞胀担忧并导致货币政策宽松预期快速转向；叠加此前多数资产经历持续上行，机构持仓相对集中，风险偏好快速收缩引发流动性承压与集中平仓，进一步放大了市场波动。

图 4：3 月理财产品年化收益率普遍下降：固收类产品录得 0.88%，环比下降 0.88 个百分点



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，数据截至 2026-03-31。

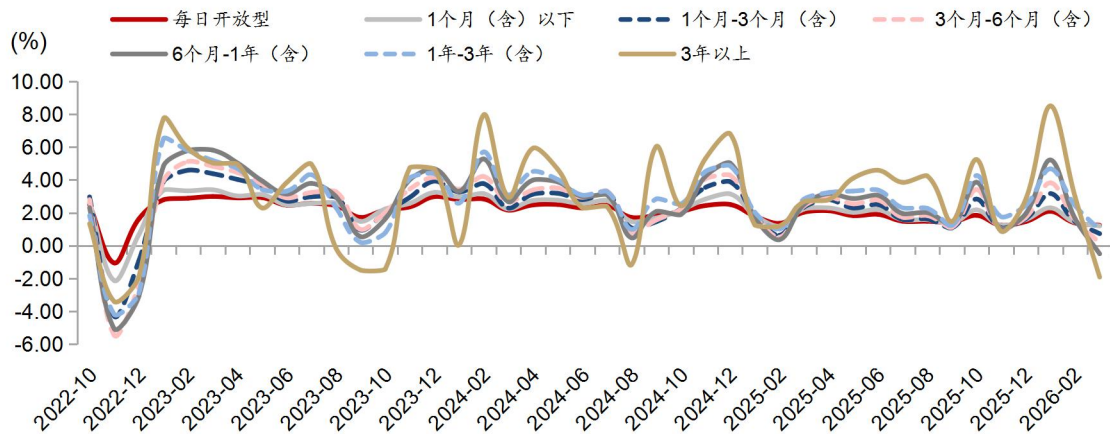
图 5：各期限纯固收产品 3 月年化收益率多数下降



统计时间	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
2026-02	1.47	1.78	1.84	2.03	2.57	2.86	3.69
2026-03	1.72	1.71	1.78	1.87	2.35	2.66	3.62

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；数据截至 2026-03-31。

图 6：各期限固收+产品 3 月年化收益率普遍环比不同程度下降，且下降幅度较显著



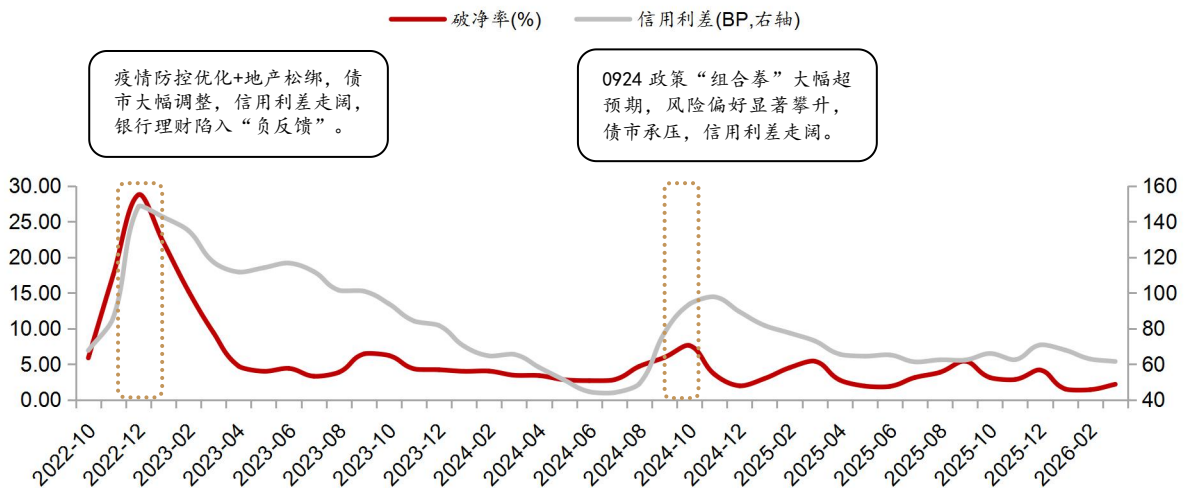
统计时间	每日开放型	1个月(含)以下	1个月-3个月(含)	3个月-6个月(含)	6个月-1年(含)	1年-3年(含)	3年以上
2026-02	1.38	1.42	1.46	1.58	1.65	2.44	2.98
2026-03	1.24	1.20	0.73	0.17	-0.50	0.95	-1.92

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；数据截至 2026-03-31。

据普益标准统计，3 月全市场理财产品破净率为 2.17%，环比上升 0.8 个百分点；信用利差环比收敛 1.4BP。

从运行逻辑上看，破净率与信用利差整体存在正相关关系，这源于理财资产端长期绑定信用债票息策略——当信用利差走阔时，底层资产价格压力通过净值化机制向产品端传导，形成螺旋式负反馈。通常而言，当破净率突破 5%、信用利差调整 20BP 以上时，理财产品负债端或面临赎回压力。

图 7：3 月全市场理财产品破净率为 2.17%，环比上升 0.8 个百分点，信用利差环比收敛 1.4BP



资料来源：iFinD，普益标准，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，取月度均值。

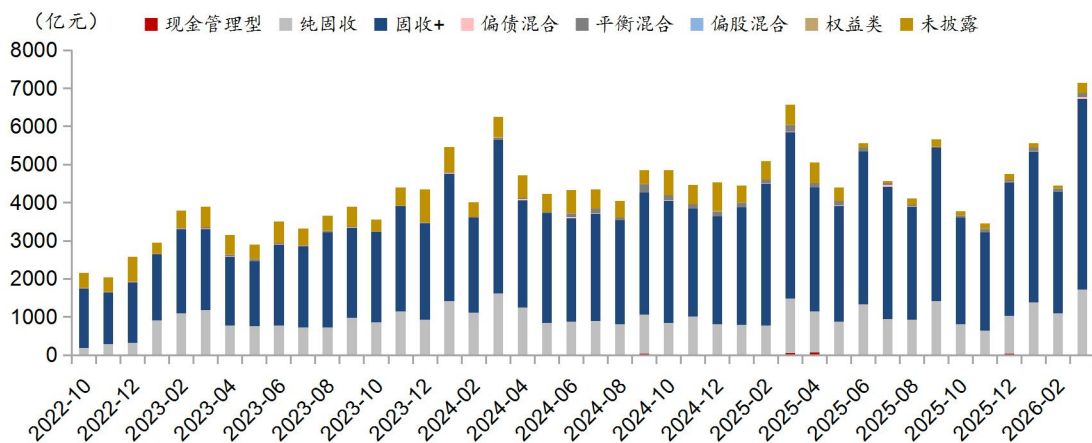
3. 新发：规模上升，产品谱系三大特征不变，业绩基准有所分化

3.1. 规模：3月理财公司新发产品规模上升，产品谱系呈三大特征

据普益标准统计，3月理财公司新发产品规模环比上升。通常而言，季末为理财产品新发规模的阶段性高点，这一现象或主要源于以下诉求：一是对冲存续规模回表压力，冲刺季度考核目标；二是衔接季末集中到期产品，通过新发完成资金滚续；非季末时间节点的新发规模通常偏低。

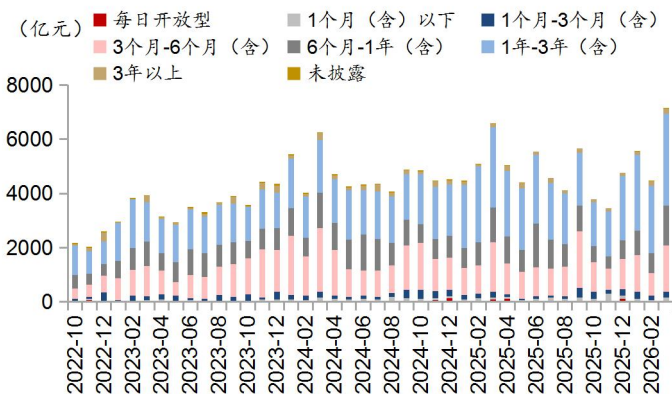
产品谱系仍然呈现三大特征：其一，投资性质端，固收+产品占据主导地位，新发规模4,996.81亿元，高于纯固收产品的1,711.38亿元，此外，偏债混合型和平衡混合型产品新发规模有所上升，低利率环境倒逼机构加速布局多资产、多策略，以破解“收益荒”；**其二，期限类型端**，1-3年期产品以3,384.79亿元募集规模占据绝对优势，中短期产品（3-6月、6-12月）分别募集1,723.66亿元与1,471.33元，反映出机构在利率下行周期中负债端拉长久期的倾向；**其三，运作模式端**，封闭式产品以6,764.47亿元发行体量持续领跑市场，其资金锁定期限特性有效支撑资产负债端久期匹配，并在平抑净值波动方面具备独特制度优势（封闭式与现金管理类资产可有条件适用摊余成本法估值）。

图 8：3月理财公司新发产品规模环比上升，固收+产品占据主导地位，新发规模4,996.81亿元



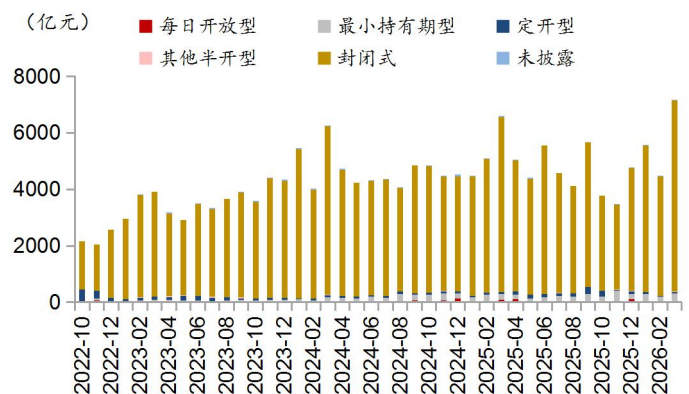
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

图 9：1-3 年期产品以 3,384.79 亿元募集规模占据绝对优势



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

图 10：封闭式产品以 6,764.47 亿元发行体量持续领跑市场

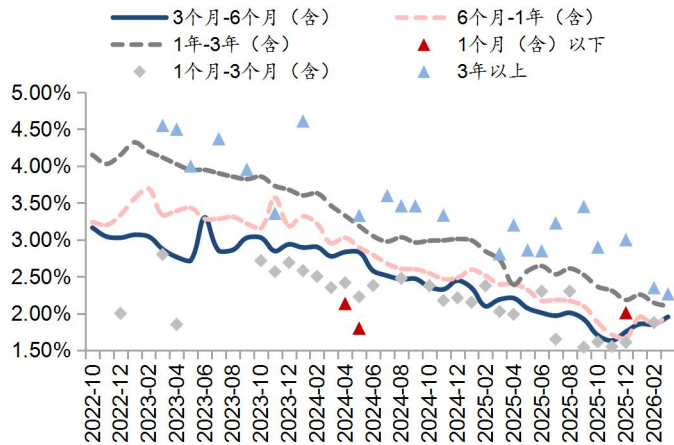


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

3.2. 业绩基准：新发理财产品业绩基准调整有所分化

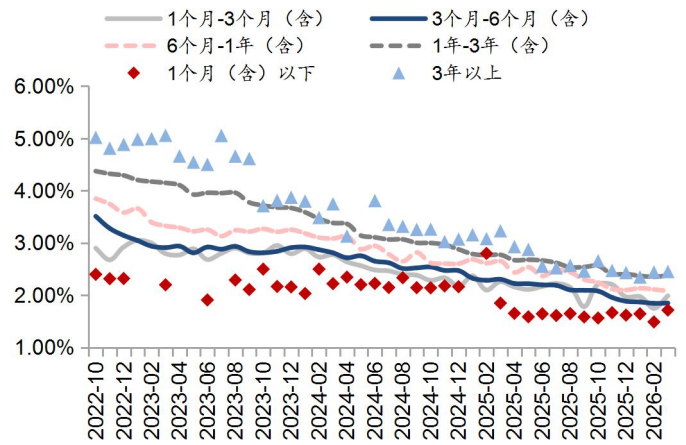
据普益标准统计，3月新发理财产品业绩基准调整有所分化。在新发规模较多的1年-3年(含)、6个月-1年(含)、3个月-6个月(含)三类期限中，3月纯固收产品新发业绩基准均值分别为2.09%、1.98%和1.95%，较2月环比变动-5BP、+13BP和+10BP；固收+产品业绩基准均值分别为2.38%、2.08%和1.85%，较2月环比变动+3BP、-3BP和+1BP。

图 11：新发纯固收产品各期限业绩基准调整有所分化



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司业绩基准为绝对收益型的产品。

图 12：新发固收+产品各期限业绩基准调整有所分化



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司业绩基准为绝对收益型的产品。

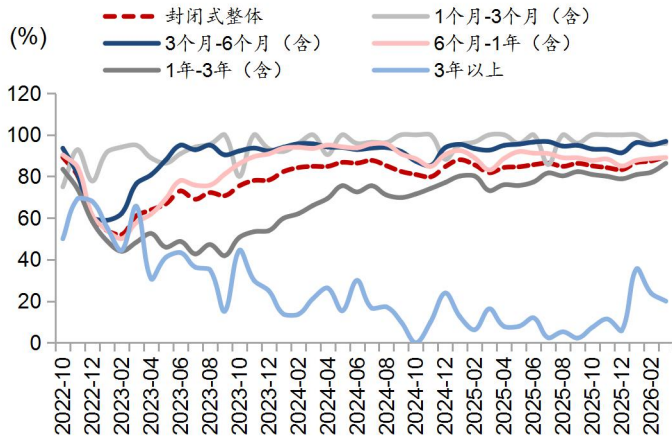
4. 到期：封闭式产品达标率 89.61%，定开型产品达标率 70.24%

据普益标准统计，3月封闭式理财产品达标率为 89.61%，较 2 月环比上升 2.21 个百分点；3 月定开型理财产品达标率为 70.24%，较 2 月环比上升 0.41 个百分点。

封闭式产品达标率普遍高于定开型产品，或因定开型产品需应对开放期的赎回压力，操作上更趋保守，且其短期内的收益易受市场波动冲击；而封闭式产品得益于资金的长期锁定，可执行更积极、连贯的投资策略，从而更易达成长期业绩目标。

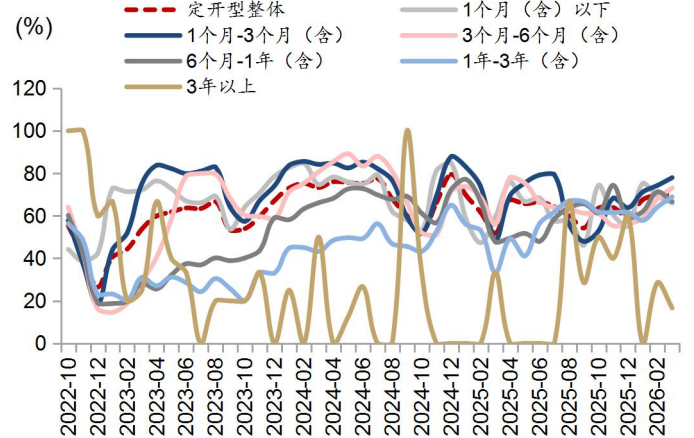
1 个月以下(含)、1 个月-3 个月(含)达标率相对其他期限持续维持在较高水平，或主要源于短期限产品具备业绩基准更贴近市场现实、面临利率风险和再投资风险更小的优势，使其达标难度低于需穿越牛熊、业绩基准设定通常更高的长期限产品。

图 13: 3 月封闭式理财产品达标率为 89.61%，较 2 月环比上升 2.21 个百分点



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

图 14: 3 月定开型理财产品达标率为 70.24%，较 2 月环比上升 0.41 个百分点



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

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。
- ★ 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。