

银行理财 2026 年 10 月月报

公募监管导向给理财转型的启示

优于大市

核心观点

理财 9 月底数据保持稳定，回表效应低于以往。根据普益数据，9 月末理财产品存量规模 33.5 万亿元，环比上月回升 0.1 万亿元，整体规模维持，从普益口径看，季末的回表效应低于往常。与往年同期相比，理财变化有三：规模已进入高位平台期、同比增速由近两位数回落至约 4%—5%；季末回表扰动明显弱于往年；增量驱动从“纯固收+现金管理”切换到“多资产尤其是含权类”，但三季度含权增量动能已衰减，进入四季度，“控波动、控回撤”与“提质增效”已取代冲规模或成为行业共识。

近期公募基金监管导向给银行理财委外行为乃至产品转型提供了经验。公募基金《运作办法》修订（2026 年 10 月 9 日征求意见稿）并不直接约束理财公司，但可以通过两条通道向银行理财传导：**一是政策红利**，理财资金已是公募基金的重要机构持有人（截止 6 月底，理财持有基金份额约 7%），公募工具与产品形态的放宽会经由“理财→公募产品→底层基础工具”的链条传导；**二是规则同源**，本次修订的基础逻辑与理财净值化、估值规范、平滑整改同出一源头。这样监管思路在于：把公募基金从“产品货架竞争者”重新定位为“基础工具提供+投研能力输出”，用其工具化转型替代理财自建权益能力，是理财多资产产品最现实的破局路径。

公募基金监管导向为银行理财具体转型的启示有以下方面：

一是工具端扩容：按照征求意见稿思路，未来非 FOF 基金投资其他基金比例上限由 10%提高至 30%，叠加 FOF 可投 ETF 联接、REITs 按证券投资管理，公募“固收+”通过股票 ETF 构建权益敞口的空间被打开；理财以此类产品为底层，可将权益敞口从自建个股仓位转为宽基、红利、行业 ETF 的模块化配置，把有限的自研资源集中于资产配置。当前理财多资产是规模的增量主力，但投向权益类资产仅 0.67 万亿元、占总投资资产 1.86%，工具效率提升空间明确；约束在于含权比例变化须与风险等级进行适当性匹配，且过于 ETF 化会压缩选股的超额收益。

二是产品形态放宽：本次监管文件新增“无固定期限封闭式基金”并删除封闭式基金每年强制分红要求，是明确指向保险、养老金等长期资金的形态创新；理财资产端亟需拉长久期获取期限溢价，可据此发行超长期封闭式多资产产品，或以公募产品作为长久期底仓。尤其是股票、混合、FOF 成立门槛由 2 亿元降至 5000 万元，发起式基金“满 3 年不足 2 亿元强制清盘”被删除，理财得以用定制专户、小规模策略产品试水打新、量化、转债等策略，试错门槛从数亿元级降至数千万元级。值得关注的是，迷你产品固定费用由管理人自担，可能推高费率或缩短试验窗口。

三是渠道打开：按照征求意见稿思路，后续不得通过同一销售渠道布局多只同类风格的基金产品”隐含着未来靠铺量抢占货架的旧模式被封堵（比如 2021 年新能源行情下同渠道发行 20 余只主题基金）。可发产品变多、可上架同类产品变少，选品与组合能力更加重要，理财多资产产品有望从公募单品的替代品升级为货架上的组合方案，与招银“全+福”、信银“信福+”等品牌化趋势同向。尤其是主题基金投向须以可识别、可量化的方式界定，兼任公募与私募人员的薪酬不得与私募规模、业绩报酬挂钩，构成理财投研建设的现成标尺。

最后，政策方向大于实际约束。考虑到理财公司适用《商业银行理财子公司管理办法》等，公募基金新规不直接约束理财行为。公募基金新规给银行理财的不是产品规则，而是能力接口，即以公募工具化、小型化、长期化的产

行业研究 · 行业月报

银行

优于大市 · 维持

证券分析师：孔祥

021-60375452

kongxiang@guosen.com.cn

S0980523060004

证券分析师：陈俊良

021-60933163

chenjunliang@guosen.com.cn

S0980519010001

证券分析师：王剑

021-60875165

wangjian@guosen.com.cn

S0980518070002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《银行业四季度投资策略-股息打底，布局业绩上修预期》——2026-10-10
- 《银行业点评-美联储若加息，美国银行股怎么走？——六轮加息周期复盘》——2026-09-16
- 《银行理财 2026 年 9 月月报-存款搬家缓和，理财买基行为变化》——2026-09-05
- 《银行业点评-信用卡不良暴露与出清周期——美国经验借鉴》——2026-09-04
- 《银行分析框架》——2026-09-04

品形态，置换理财在多资产领域最薄弱的权益与另类资产自建能力，这将进一步推动公募和理财产品创新。

风险提示：宏观经济、货币政策超预期变化、数据误差等风险。

内容目录

收益率：环比回落	5
存量：规模回升	5
新发：业绩比较基准保持稳定	7
到期：大部分产品达到业绩比较基准	9
风险提示	10

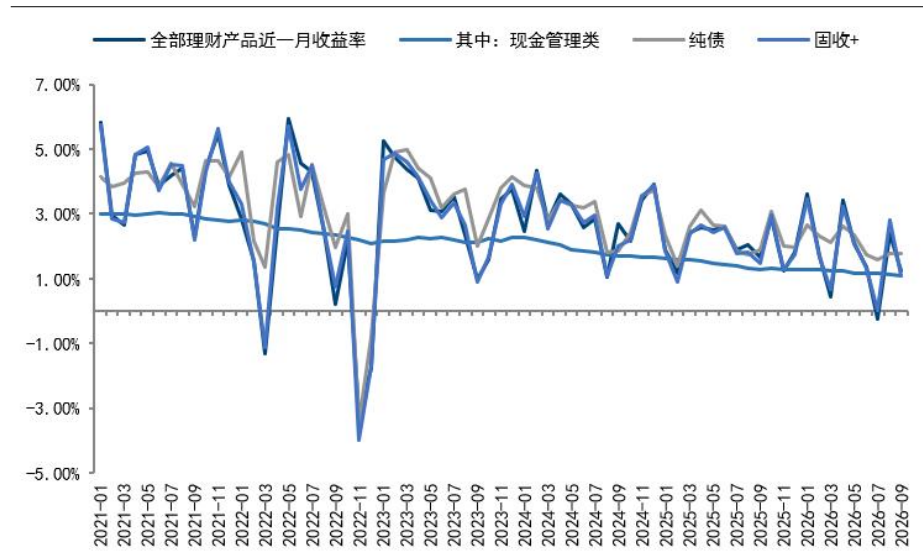
图表目录

图1：2021年以来各类理财产品月度年化收益率情况	5
图2：2021年以来理财产品存续规模	6
图3：2022年以来不同投资性质理财产品存续规模：现金管理类和固收类是绝对主力	6
图4：2022年以来不同投资性质理财产品存续规模：现金管理类产品	7
图5：2022年以来不同投资性质理财产品存续规模：固收类产品	7
图6：2022年至今新发产品初始募集规模	8
图7：不同投资性质理财产品发行规模（亿元）	8
图8：不同运作模式理财产品发行规模（亿元）	9
图9：新发产品业绩比较基准情况	9
图10：披露数据的理财产品到期产品兑付情况	10

收益率：环比回落

2026 年 9 月份银行理财规模加权平均年化收益率 1.25%，较上月回落。其中现金管理类产品年化收益率 1.11%，纯债类产品年化收益率 1.78%，“固收+”产品年化收益率 1.09%。

图1：2021 年以来各类理财产品月度年化收益率情况



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

存量：规模回升

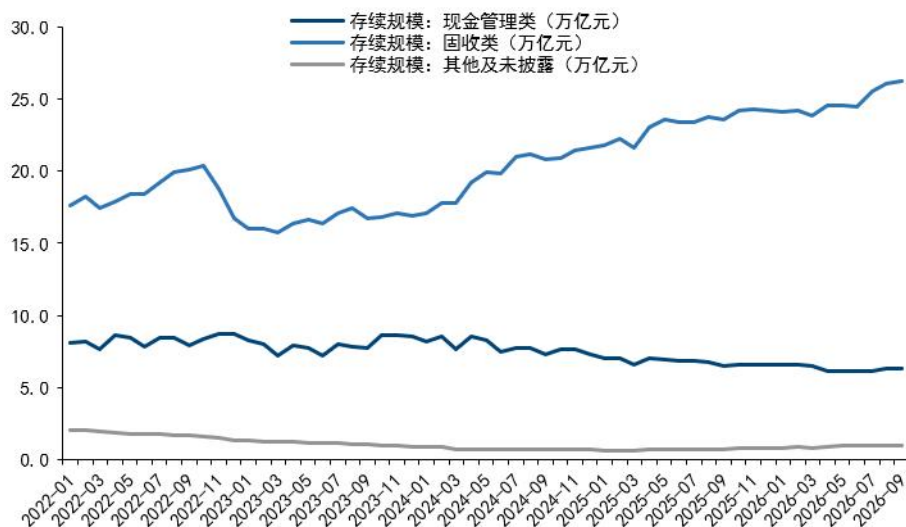
9 月末理财产品存量规模 33.5 万亿元，环比上月回升 0.1 万亿元。目前现金管理类和固收类产品仍是理财产品的绝对主力。需要注意的是，普益口径下的理财产品规模与理财登记托管中心有所差异，我们这里采用的是前者的统计结果，并保持前后口径一致。

图2：2021 年以来理财产品存续规模



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

图3：2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模：现金管理类 and 固收类是绝对主力



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

图4：2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模：现金管理类理财产品



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

图5：2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模：固收类产品



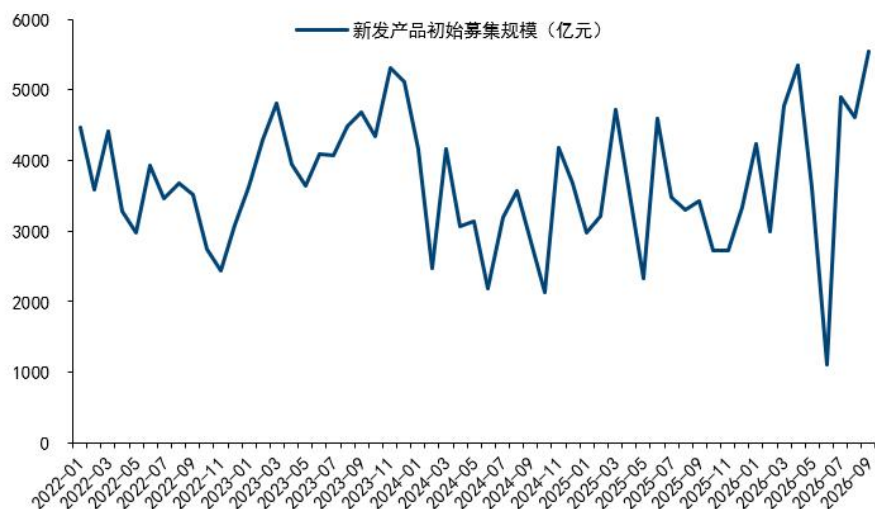
资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

新发：业绩比较基准保持稳定

9 月份新发产品初始募集规模 5546 亿元。按照募集规模统计，从产品投资性质来看基本都是固收类产品，从运作模式来看大部分是封闭式产品。

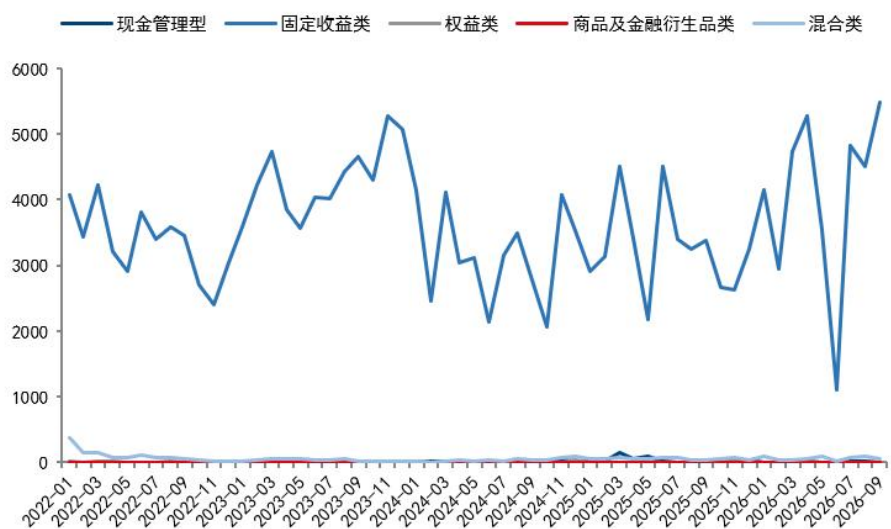
新发产品业绩比较基准基本稳定。9 月份新发产品业绩平均比较基准 2.33%。

图6: 2022 年至今新发产品初始募集规模



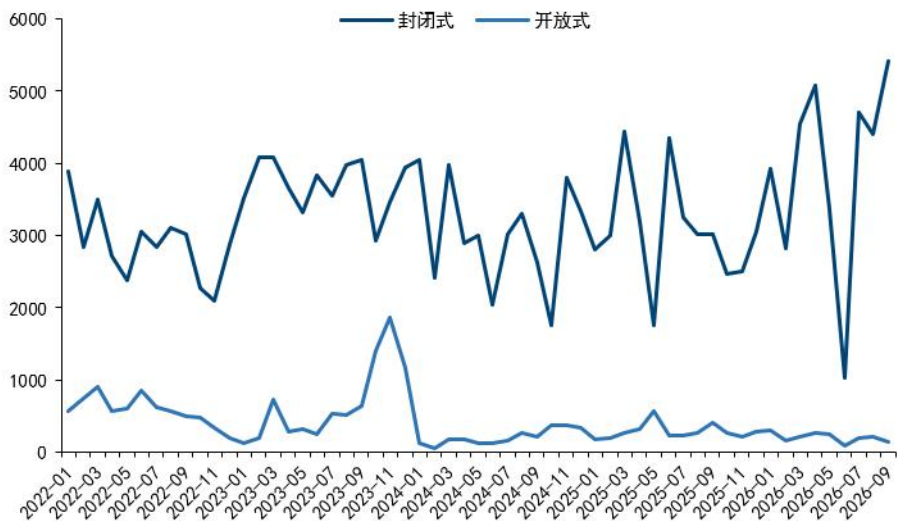
资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理。注：该数据受查询时点影响存在较大变化，图中数据均为历次报告中的统计初值。

图7: 不同投资性质理财产品发行规模 (亿元)



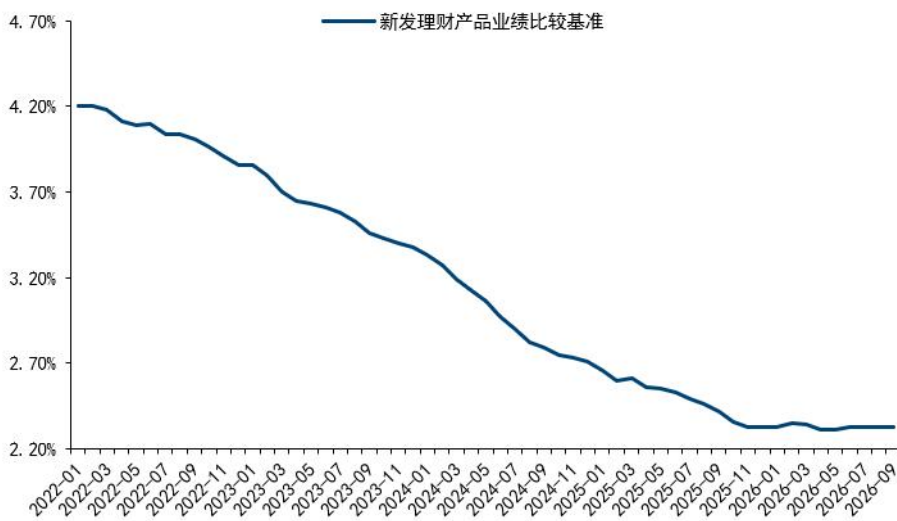
资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理。注：该数据受查询时点影响存在较大变化，图中数据均为历次报告中的统计初值。

图8：不同运作模式理财产品发行规模（亿元）



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理。注：该数据受查询时点影响存在较大变化，图中数据均为历次报告中的统计初值。

图9：新发产品业绩比较基准情况

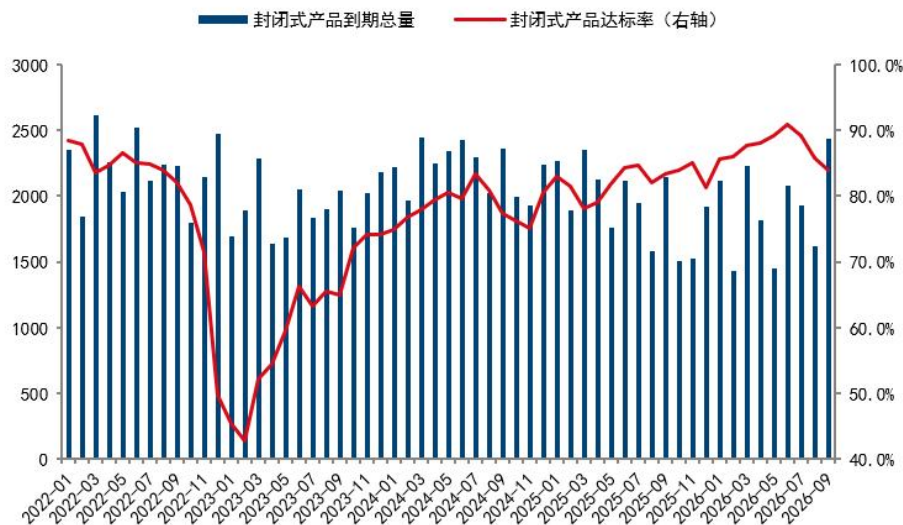


资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

到期：大部分产品达到业绩比较基准

9 月份到期的封闭式银行理财产品共计 2435 只。从兑付情况来看，大部分产品达到了业绩比较基准。

图10: 披露数据的理财产品到期产品兑付情况



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

风险提示

宏观经济、货币政策超预期变化等可能影响银行理财业务发展。

普益标准的统计数据受查询时点影响存在一定变化，报告中数据均为历次报告中的统计初值。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032