

2026 年 10 月 14 日

证券研究报告|银行理财周报

公募基金运作规则系统性修订，银行理财影响几何？

银行理财周度跟踪（2026.10.5-2026.10.11）

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“固收+”以回撤目标定档，策略标签纳入穿透核查—银行理财周度跟踪（2026.9.14-2026.9.20）》2026-09-23
- 2、《机构信披办法公开征求意见，招银自建指数再落一子—银行理财周度跟踪（2026.9.7-2026.9.13）》2026-09-16
- 3、《信披管理办法正式施行，行业统一披露渠道同步上线—银行理财周度跟踪（2026.8.31-2026.9.6）》2026-09-10
- 4、《债市多空交织，股市涨跌互现，理财收益回调—银行理财周度跟踪（2026.8.24-2026.8.30）》2026-09-02
- 5、《理财打造“策略优选”工厂，机构间 REITs 再下一城—银行理财周度跟踪（2026.8.17-2026.8.23）》2026-08-26

投资要点

①**监管与行业动态**：1、10月9日，证监会就《公开募集证券投资基金运作管理办法（征求意见稿）》及配套规则公开征求意见。该办法是《证券投资基金法》的重要配套部门规章，是《推动公募基金高质量发展行动方案》在基金运作环节的具体落地。该办法旨在规范公募基金投资运作、支持权益类基金发展、提高公募基金运作灵活性，体现了从“重规模”向“重回报”的转型方向，有利于引入更多中长期资金。对银行理财而言，影响主要体现于资产端与负债端。

②**同业创新动态**：1、9月22日，交银理财联合上海清算所正式向市场发布“上海清算所交银理财绿色金融债券指数”（SCH00937）。该指数聚焦绿色金融主题，以募集资金用途符合国内外主要绿色债券标准的中高等级公开募集绿色债券为样本券，跟踪其价格走势，可作为绿色债券投资的业绩比较基准和投资标的。2、民生理财联合中证指数发布“多资产指数系列”，该指数系列于2026年9月17日发布，包含中证民生理财多资产稳健指数（932743）与中证民生理财多资产进取指数（932717）。指数样本由股票、债券、商品三类资产构成，由10个细分类别资产指数或基金代表。编制逻辑上，该指数基于宏观状态中性策略分配权重。宏观状态由增长、通胀、利率、汇率四个因子区分上行及下行划分，共8个状态；权重在该框架下由三层风险平价逐级合成。

③**规模变动**：截至上周末（2026.10.11），全市场理财产品存续规模为33.93万亿元，环比上升0.75%。

④**收益率表现**：上周（2026.10.5-2026.10.11，下同）现金管理类理财产品近7日年化收益率录得1.12%，环比上升2.5BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.00%，环比下降3BP。上周，各期限纯固收、固收+产品收益率多数上升。上周为国庆后首个交易周，假期海外长端利率冲高、节前稳增长政策利好兑现，叠加美方收紧光模块等电子领域限制的预期升温，消息面利空集中释放，首日成长与小盘指数显著回调、次日低位企稳。债市偏强震荡，资金转松与央行呵护推动长端及超长端回暖：节后现金回流与财政支出提速推动资金面自发转松，央行以隔夜逆回购搭配3个月期买断式逆回购加量续作12000亿元、净投放中期资金，并披露9月公开市场国债买卖净投放1000亿元。

⑤**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率1.66%，环比上升0.04个百分点，信用利差环比收敛0.53BP。

⑥**风险提示**：本报告部分数据来源于第三方数据供应商，或为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非精确统计；文中意见及推测仅反映发布当日的判断；对具体理财产品的分析仅作策略研究之用，不代表推介，亦不构成投资建议；产品过往业绩不预示其未来表现。

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. 公募基金运作规则启动系统性修订，理财影响主要在资产端与负债端.....	3
1.2. 同业创新动态.....	3
1.2.1. 交银理财与上海清算所联合发布绿色金融债券指数.....	3
1.2.2. 民生理财联合中证指数发布“多资产指数系列”.....	4
2. 规模变动.....	4
3. 收益率表现.....	5
4. 破净率跟踪.....	6
5. 风险提示.....	7

图表目录

图 1：截至 10 月 11 日，全市场理财产品存续规模为 33.93 万亿元，环比上升 0.75%.....	4
图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.12%，环比上升 2.5BP.....	5
图 3：上周，各期限纯固收产品收益率多数上升.....	6
图 4：上周，各期限固收+产品收益率普遍上升.....	6
图 5：上周，银行理财产品破净率 1.66%，环比上升 0.04 个百分点，信用利差环比收敛 0.53BP.....	7

1. 要闻梳理与简评

1.1. 监管与行业动态

1.1.1. 公募基金运作规则启动系统性修订，理财影响主要在资产端与负债端

10月9日，证监会就《公开募集证券投资基金运作管理办法（征求意见稿）》及配套规则公开征求意见，反馈截止11月8日；目前尚处征求意见阶段、未正式施行，并拟设1年过渡期。该办法是《证券投资基金法》的重要配套部门规章，是《推动公募基金高质量发展行动方案》在基金运作环节的具体落地，也是现行办法自2014年施行以来的一次系统性修订，明确了产品注册、申购赎回、投资限制、收益分配、持有人大会等投资运作事项。整体上，**该办法旨在规范公募基金投资运作、支持权益类基金发展、提高公募基金运作灵活度，体现了从“重规模”向“重回报”的转型方向，有利于引入更多中长期资金。**

此次修订覆盖面较广，重点在基金分类与运作方式、投资与风格管理、业绩比较基准、产品退出机制等方面。例如：基金类别扩充，新增同业存单基金、期货和衍生品基金、不动产投资信托基金三类；运作方式在开放式、固定期限封闭式之外新增永续封闭式；混合基金按权益类资产投资比例分为偏股、偏债与其他混合三类；非固定收益类基金的成立门槛由2亿元降至5000万元，固定收益类基金（债券基金、货币市场基金、同业存单基金等）仍为2亿元；非FOF基金投资其他基金的比例上限由10%提高至30%，明确基金投资REITs适用证券投资的比例要求，不适用持有其他基金的比例限制；业绩比较基准纳入规章并强化投资风格约束等。

对银行理财而言，影响主要体现于资产端与负债端。

资产端：可选工具与容量有所增加。一是非FOF基金投资其他基金的比例上限提高后，含权类公募基金通过股票ETF等增厚权益敞口的空间随之打开，理财也可通过持有此类产品间接获得含权敞口；二是基金成立门槛下调后，容量较小、策略风格较鲜明的特色基金相对更易设立，理财的配置工具选择随之增加。

负债端：流动性管理成本趋于上升。理财过往多以货币基金和场外债基作为日常流动性管理的手段之一。新规要求管理人对大额资金申购赎回建立监测、识别与管控机制，并明确在发生损害投资者利益情形时，应当及时采取限制申购赎回规模、拒绝大额申购赎回等措施；同时不得对同一基金设置差异化的赎回款项支付时间。据此，理财未来通过场外基金进行流动性管理的灵活性可能有所下降，进一步转向可在交易所二级市场交易的债券ETF，或以自留更高比例的高流动性资产来应对。

1.2. 同业创新动态

1.2.1. 交银理财与上海清算所联合发布绿色金融债券指数

据交银理财9月30日公众号，9月22日，交银理财联合上海清算所正式向市场发布“上海清算所交银理财绿色金融债券指数”（SCH00937）。该指数聚焦绿色金融主题，以募集资金用途符合国内外主要绿色债券标准的中高等级公开募集绿色债券为样本券，跟踪其价格走势，可作为绿色债券投资的业绩比较基准和投资标的。据上清所公告，截至2026年9月1日，该指数样本券840只、总市值1.48万亿元，样本券平均收益率1.61%，平均修正久期1.89。

该指数的规则可概括为三点：准入门槛、权重与取价、调样频率。第一，准入门槛为主体评级AA+及以上、公募发行、剩余期限1天及以上，品种包含超短融、短融、中票、企业债、

公司债、绿色债务融资工具及金融债等，覆盖银行间与交易所两个市场，不含资产支持证券、资产支持票据、可转债、可交换债及境外债；样本券同时需符合交银理财内部风险管理要求。第二，权重按样本券托管量分配（编制方案以计算公式体现），未设单券权重上限；取价优先采用报价或成交数据，无成交时改用债券估值价。第三，调样为月频，生效时间为当月首个银行间市场工作日。

1.2.2. 民生理财联合中证指数发布“多资产指数系列”

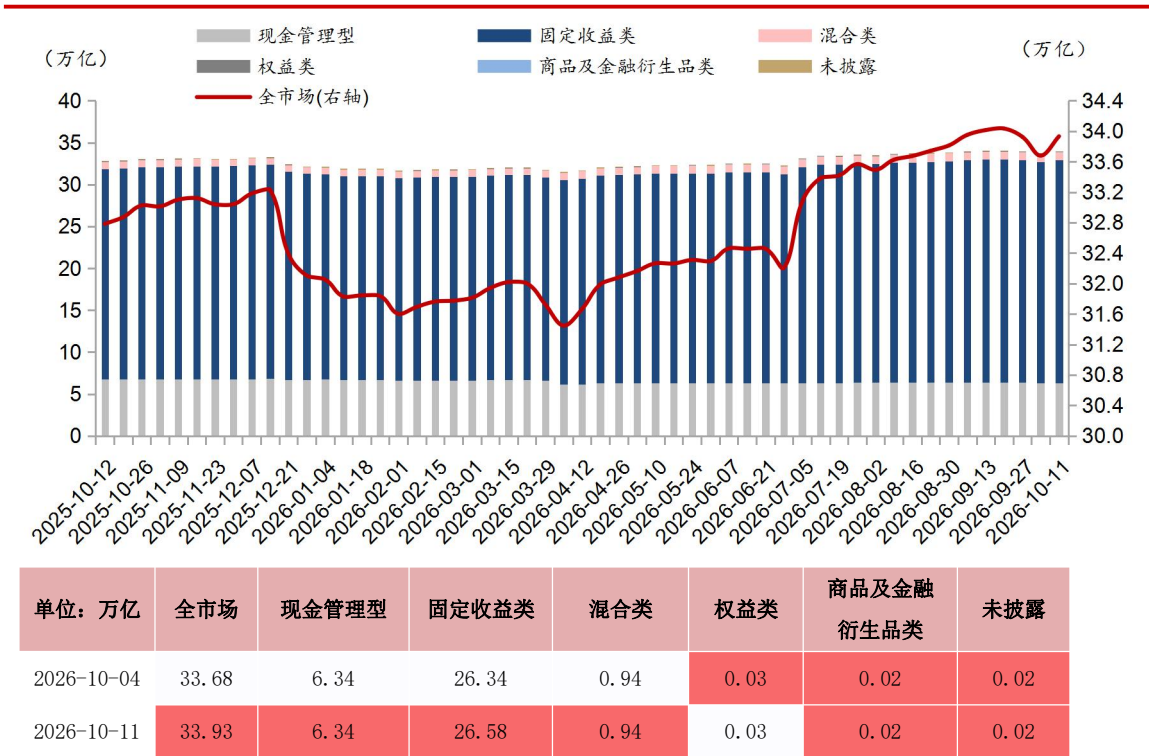
据中证指数有限公司公告，中证民生理财多资产指数系列于2026年9月17日发布，包含中证民生理财多资产稳健指数（932743）与中证民生理财多资产进取指数（932717）。两条指数以2016年12月30日为基日、1000点为基点，指数样本由股票、债券、商品三类资产构成，由10个细分类别资产指数或基金代表，每月第二个周五的下一交易日调整权重。两只细分指数的差别在于：稳健版由全部10个标的组成，进取版由除短债（中证国开债0-3年指数）以外的9个资产组成。

编制逻辑上，该指数基于宏观状态中性策略分配权重。宏观状态由增长、通胀、利率、汇率四个因子区分上行及下行划分，共8个状态；权重即在该框架下由三层风险平价逐级合成：第一层将各资产子类合成为资产大类——7个股票子类合成为股票大类、2个债券子类合成为债券大类、黄金指数基金合成为商品大类；第二层在每个宏观状态下，先综合资产暴露系数、收益等特征，确定每个宏观状态下应该配置的资产大类，再由风险平价将其合成为该状态下的组合；第三层将8个状态组合合成为最终的策略权重。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.10.11），全市场理财产品存续规模为33.93万亿元，环比上升0.75%。

图1：截至10月11日，全市场理财产品存续规模为33.93万亿元，环比上升0.75%

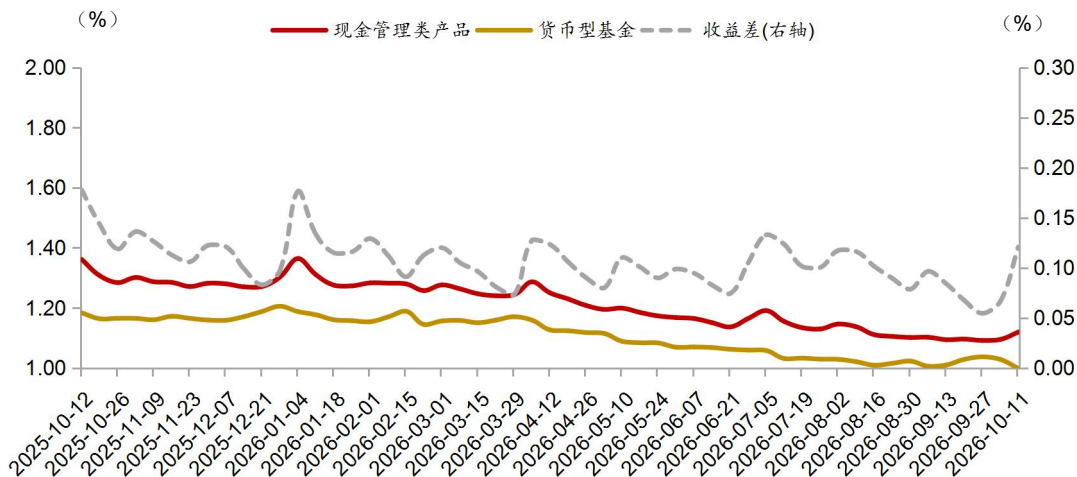


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.10.5-2026.10.11，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.12%，环比上升2.5BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.00%，环比下降3BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为0.12%，环比上升5.5BP。

图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.12%，环比上升 2.5BP



单位：%	现金管理类产品	货币型基金	收益差
2026/10/4	1.09	1.03	0.07
2026/10/11	1.12	1.00	0.12

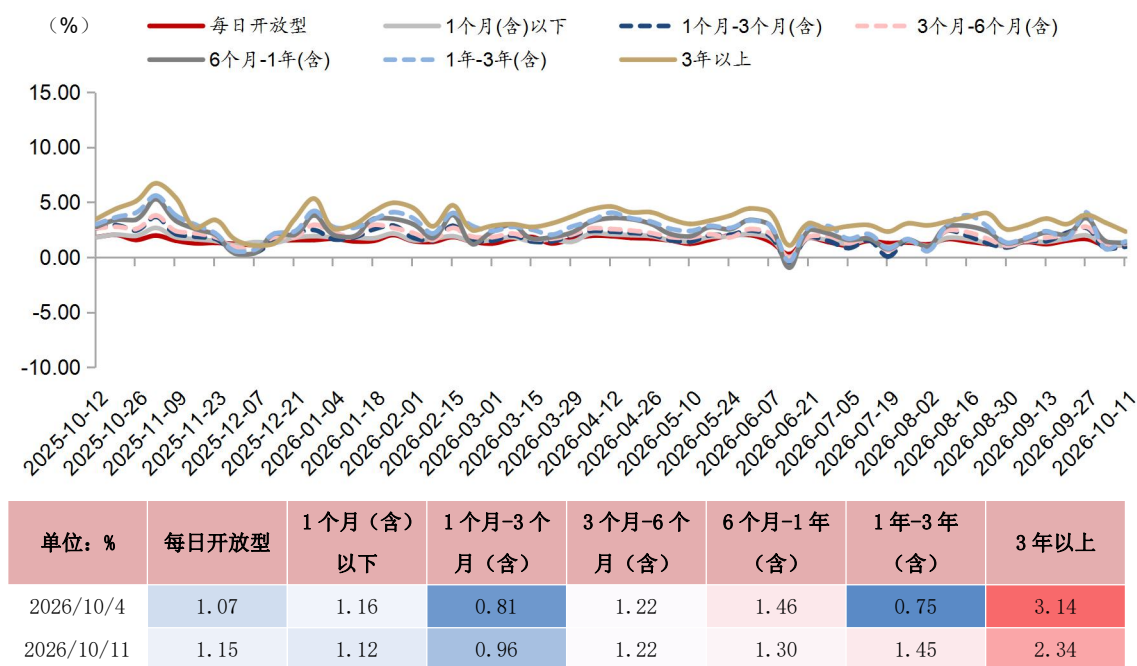
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近7日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收、固收+产品收益率多数上升。

上周为国庆后首个交易周，假期海外长端利率冲高、节前稳增长政策利好兑现，叠加美方收紧光模块等电子领域限制的预期升温，消息面利空集中释放，首日成长与小盘指数显著回调、次日低位企稳。债市偏强震荡，资金转松与央行呵护推动长端及超长端回暖：节后现金回流与财政支出提速推动资金面自发转松，央行以隔夜逆回购搭配3个月期买断式逆回购加量续作12000亿元、净投放中期资金，并披露9月公开市场国债买卖净投放1000亿元。

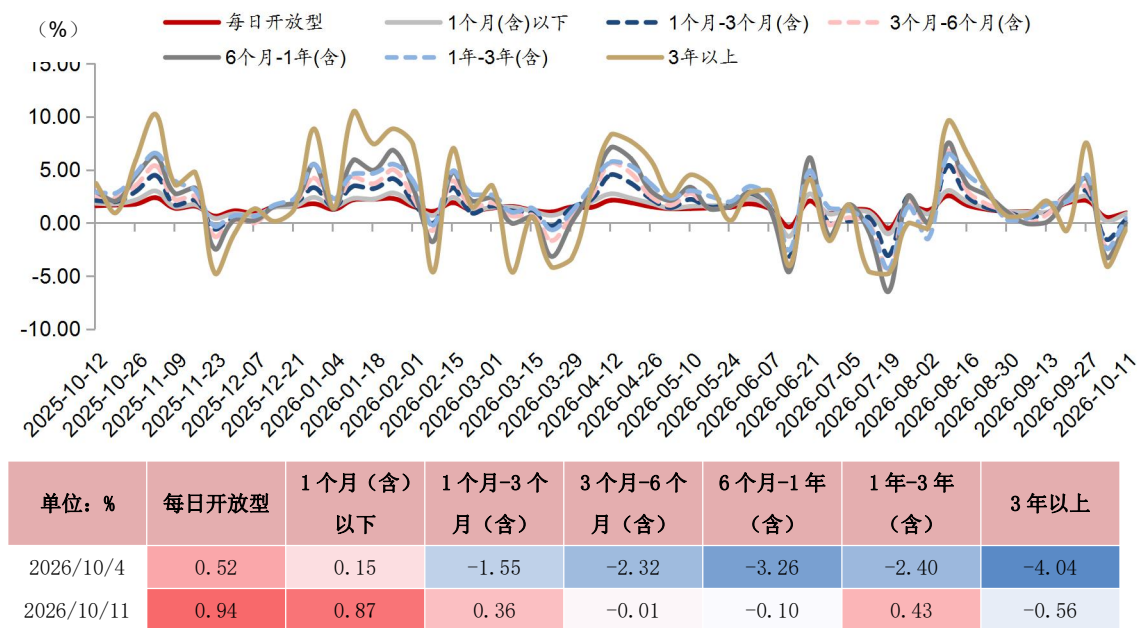
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 3：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 4：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。

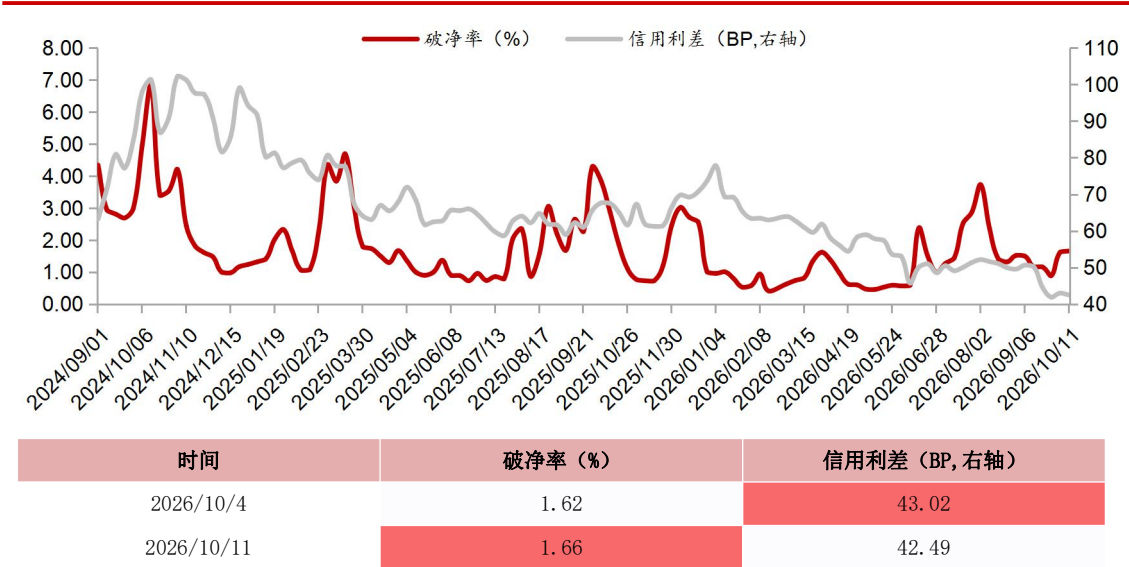
4. 破净率跟踪

据普益标准和 iFinD 统计，上周，银行理财产品破净率 1.66%，环比上升 0.04 个百分点，信用利差环比收敛 0.53BP。

传统框架下，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。但随着理财产品向多资产、多策略方向演

进，其收益来源日益多元，与权益市场的相关性逐步提升——权益市场的显著下跌同样会推升破净率。这意味着单纯依赖信用利差研判破净率的范式需作拓展，因此考虑将股债联动纳入观察框架，若信用利差持续走扩或权益市场面临大幅调整，或将令破净率进一步承压上行。

图 5：上周，银行理财产品破净率 1.66%，环比上升 0.04 个百分点，信用利差环比收敛 0.53BP



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。

5. 风险提示

本报告部分数据来源于第三方数据供应商，或为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非精确统计；文中意见及推测仅反映发布当日的判断；对具体理财产品的分析仅作策略研究之用，不代表推介，亦不构成投资建议；产品过往业绩不预示其未来表现。

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。