



银行理财产品周度跟踪：3 个月以内短期理财产品预期 收益率上行



工银理财、上海银行、上海农商行分列三类银行第一，获评 5 星的混合类产品占比上升。工银理财（工商银行）、招银理财（招商银行）和兴银理财（兴业银行）分列全国性银行前三名，上海银行、北京银行和苏银理财（江苏银行）分列城商行类前三位，上海农村商业银行、广州农村商业银行和江苏江南农村商业银行分列农商行类前三位。共 75 家银行及其理财子公司的 683 只产品获一年期金牛 5 星评价，其中固定收益类产品 597 只，混合类产品 71 只，现金管理类产品 15 只，混合类产品占比较一季度上升。

二季度银行理财市场加快转型，净值型产品占比持续扩大。据《中国银行业理财市场半年报（2021 年上）》，截至 6 月底，净值型理财产品存续规模达到 20.39 万亿元，占非保本理财产品总规模的 79.03%。根据布尔资管统计，二季度新发产品数量大增，封闭式产品为主。今年二季度银行理财市场新发净值型产品 8639 只，环比增长 11.15%。新发产品从数量来看仍然以封闭式为主，占比 84.77%，开放式产品占比 15.23%。从发行方式看，公募产品占主导地位，占比 85.74%，私募产品占比 14.26%。

从产品业绩来看，二季度混合类产品业绩上涨，固收类产品业绩下降。二季度权益市场呈现震荡上行的趋势，因此配置权益类资产的“固收+”产品和混合类产品业绩表现较好。固定收益类产品业绩较一季度有所下降，平均净值增长率由 4.67% 降至 4.28%；混合类产品业绩上涨明显，平均净值增长率由一季度的 4.50% 升至为 5.96%；现金管理类产品业绩表现稳定，七日年化收益率均值为 3.12%，与一季度基本持平。

资管新规落地，保本理财退出，同时固收类资产收益率下降，“固收+”产品成为低风险偏好资金的布局焦点。

资管新规逐步落地，银行理财产品不得承诺保本保收益，刚兑理财市场萎缩，低风险偏好资金寻求收益稳健、风险可控的替代产品。另一方面，无风险利率下行，固收类产品投资为主的银行理财产品收益不断下降，对投资者的吸引力也不断降低。“固收+”产品在此形势下承接投资需求，成为低风险偏好资金的布局焦点。

“固收+”理念兴起，规模上涨，业绩稳健。粗口径下，“固收+”产品包括偏债混合型基金、混合债券型一级基金和混合债券型二级基金。公募“固收+”市场呈现以下特征：1) 存续规模 2021 开年延续上涨趋势，2019 年末合计规模为 5324 亿元，2020 年末为 11530 亿元，涨幅约 1.2 倍，2021 年二季度涨势不减；2) 业绩较为稳健，偏债混合型基金、混合债券型一级基金和混合债券型二级基金 2020 年全年收益率分别为 13.2%、4.4%、9.1%；3) 发行市场火热，以募集截止日统计，全年共发行“固收+”基金 240 只，合计发行份额 3810 亿份。

“固收+”适合追求绝对收益、低风险偏好投资者，理财子迎来配置机会。“固收+”产品的收益主要来源于两部分，一是债券类资产投资的稳健收益，二是通过配置其他中高风险大类资产获得的增强收益，在以绝对收益为目标并严控回撤的前提下，增厚产品收益，因此平均收益率相对高于传统固收资产。银行理财机构也应抓住机遇，积极布局固收+产品。

风险提示

经济增速下行超预期导致资产质量恶化；银行理财转型加速可能冲击资本充足率及利润；金融监管政策超预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27089

