



银行业理财产品分析报告第 1期：发行放缓 净值化转型 持续推进



2021年10月，全市场新发行银行理财产品数量为2,838，较9月环比减少22.9%，理财子公司新发行产品数量为588，较9月环比减少18.9%，产品发行节奏放缓。资管新规过渡期进入倒计时，理财产品净值化转型提速冲刺，10月新发行产品净值化占比达94.0%，10月末存续产品净值化占比达86.6%。预计后续理财产品发行仍以固定收益类产品为主，产品期限有拉长趋势。

10月新发行银行理财产品概览：1) 发行数量：全市场理财产品发行放缓，10月全市场新发行银行理财产品数量为2,838，同比减少42.2%，环比减少22.9%，新发行产品数量明显减少。2) 发行方：城农商行发行数量居前，理财子公司发行占比呈上升趋势，城农商行发行占比超七成，理财子公司发行产品占比20.7%，月度环比提升1.0pct，较年初提升11.3pcts。3) 运作模式：净值型产品发行占比持续提升，10月新发行产品中净值型产品占比已达94.0%，较1月提升41.2pcts，净值型产品细分来看，封闭式净值型产品仍占主导，开放式净值型产品占比也达今年最高值的16.2%。4) 投资性质：固定收益类产品占主导，10月新发行固定收益类产品占比达93.3%。5) 投资期限：整体期限趋长。6) 业绩比较基准：净值型产品整体业绩比较基准呈上升趋势。

10月理财子公司新发行产品概览：1) 理财子公司建设持续推进，截至10月末，共有21家理财子公司开业，另有8家理财子公司获批筹建，包括6家国有行、11家股份行、7家城商行、1家农商行和4家中外合资

理财子公司。2) 发行数量：10月新发行产品数量环比减少，10月理财子公司新发行理财产品数量为588，较9月环比减少18.9%，属于季度发行节奏的正常波动。3) 发行方：国有行与股份行理财子公司发行数量居前，国有行与股份行理财子公司发行占比达74.8%，中银理财发行产品数量领先。4) 运作模式：开放式净值型产品占比环比提升明显，10月开放式净值型产品占比较今年9月提升10.1pcts，环比提升明显。5) 投资性质：固定收益类产品占主导，混合类产品占比环比提升，固定收益类产品占比超八成，混合类产品占比环比提升1.6pcts。6) 投资期限：

各运作模式和投资模式分化较大。7) 业绩比较基准：整体看长期限产品业绩比较基准上升。

10月末存续银行理财产品概览：1) 存续产品数量：保持下降趋势，10月末，市场存续理财产品数量为40,378只，较9月环比下降1.8pcts。2) 存续产品发行方：理财子公司存续产品占比增长明显，理财子公司存续产品占比逐月增长趋势明显，截至10月末已较今年1月末提升13.8pcts。3) 存续产品运作模式：

净值化转型稳步推进，截至10月末，净值化产品占比达86.6%，较上月末提升2.7pcts，较1月末提升24.1pcts，理财产品净值化推进成效显著，其中城农商行净值化转型进度较高。4) 存续产品投资性质：固定收益类产品占比超八成，10月末存续理财产品仍以固定收益类产品为主，占比达84.8%。

本期产品案例分析:固定收益类。1)招银理财“招睿系列”：“卓远”、“青葵”产品案例投资策略保持稳健，整体净值波动较小。“卓远”案例 21Q3 前十项资产中加大国债、政策性金融债配置，降低企业债券配置；“青葵”案例 21Q3 降低微小企业贷款流转非标持仓。2)光大理财“阳光金固收系列”：“增利”产品案例 21Q3 因中证 500ETF 权益配置净值出现波动；“添利”产品案例 21Q3 投资策略与投资收益保持平稳。

理财市场前景：1) 资管新规过渡期进入倒计时，理财产品净值化转型提速冲刺：

资管新规过渡期到 2021 年底结束，城农商行和外资行预计整体净值化转型压力不大；而部分国有行和股份行因为存量资产特别是非标资产规模较大，在年底前完成整改存在难度。2) 固定收益类产品预计仍为市场主流：今年以来全市场单月新发行产品中固定收益类产品占比呈明显上升趋势，预计短期内固定收益类产品仍为理财市场主流。3) 理财产品投资期限（最短持有期）趋长：拉长产品最短持有期可以投资高收益非标资产和避免投资者频繁买卖追涨杀跌，从而利于产品运作，获取更高的收益率，预

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_30278

