



# 招明理财收益率定期报告： 10 月理财收益率情况如何？



理财公司已成为理财业务的发展主体，银行理财逐步公募基金化，进入真净值时代。2021 年我们构建了招明理财收益率数据体系，为跟踪理财收益率提供参考。10 月份现金管理类理财平均 7 天年化收益率小幅下行，10 月 26 日为 2.20%，较一个月前下降 13BP；由于债市回暖，固收类理财收益率回升，10 月下半月纯固收/固收+定开理财平均半月年化收益率 2.87%/3.18%，近三个月年化收益率则分别为 2.85%/2.69%。

理财进入真净值时代是我们推出招明理财指数的背景。目前已有 29 家理财公司开业，2 家在筹建，22H1 理财公司理财产品存续规模 19.1 万亿元，占理财产品存续规模的 65.7%，理财公司已成为理财业务的发展主体。银行理财逐步公募基金化，进入真净值时代，理财收益近乎完全取决于投资收益。我们依托大数据，跟踪数千只理财净值走势，推出招明理财指数系列，为市场跟踪理财收益率提供参考。由于银行理财市值法估值比例大幅提升，净值波动加大，民众理财投资的难度上升。我们认为，民众应选择投研实力较强的理财公司发行的理财产品，并尽量拉长投资期限，以减轻理财净值波动的影响。

近一个月现金管理类理财收益率小幅下行。我们选取有代表性的现金管理类理财产品，按周跟踪其 7 天年化收益率。自 21 年 6 月中旬现金管理类理财新规落地以来，各类型银行现金管理类理财 7 日年化收益率均明显下行。由于货币市场利率低且新规过渡期结束时点临近，截至 10 月 26 日，现金管理类理财收益率中枢为 2.20%，较一个月前下降 13BP，较公

募货基高 78BP。其中，大行现金管理类平均 7 日年化收益率为 2.06%，股份行为 2.19%，城农商行为 2.34%，现金管理类理财 7 日年化收益率近一个月小幅下行。

10 月定开纯固收及固收+理财半月年化收益率回升。9 月下半月，债市调整及股市低迷，定开纯固收及固收+理财半月年化收益率均大幅回落，分别为 0.57%和 0.17%，均不到 1%。10 月债券收益率走低，固收类理财收益率回升。10 月下半月纯固收/固收+定开理财平均半月年化收益率 2.87%/3.18%，近三个月年化收益率则分别为 2.85%/2.69%。

由于理财公司理财产品普遍采用市值法估值，9 月下半月债市明显调整，使得理财收益率大幅下降，部分产品期间为负收益。2018 年初以来，债券收益率显著下降，5 年期国开债收益率从 4.8%降至了当前的 2.5%附近。由于底层资产收益率的大幅下行，银行理财收益率下降不可避免。展望未来，由于经济增长放缓，社会投资回报率下行，实现稳定的 3.5%以上的理财收益率难度较大，我们需要理性地降低理财投资收益率预期。

风险提示：理财产品的过往业绩不预示其未来收益，亦不构成投资建

**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\\_48227](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48227)

