

2026年03月18日

证券研究报告|银行理财周报

理财监管评级办法正式落地,行业迈入提质发展新阶段

银行理财周度跟踪 (2026.3.9-2026.3.15)

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、《协会鼓励科创债指数理财,理财子释放人才转型信号—银行理财周度跟踪(2026.3.2-2026.3.8)》2026-03-11

2、《银行理财业绩基准“换锚”,重构净值化核心逻辑—银行理财周度跟踪(2026.2.23-2026.3.1)》2026-03-04

3、《监管整治“收益打榜”,理财行业或告别短期业绩竞争—银行理财周度跟踪(2026.2.9-2026.2.22)》2026-02-25

4、《理财掘金商业航天打新,“套利+”捕捉高确定性收益—银行理财周度跟踪(2026.2.2-2026.2.8)》2026-02-11

5、《银行存续理财持续压降,理财“收益打榜”再获关注—银行理财周度跟踪(2026.1.26-2026.2.1)》2026-02-04

投资要点

④**监管和行业动态:** 1、3月16日,国家金融监督管理总局发布《理财公司监管评级暂行办法》(以下简称《办法》)及相关答记者问,《办法》自发布之日起施行。这标志着针对我国理财公司这一重要资管主体的统一、系统性监管评级制度正式落地。《办法》全面规范了理财公司监管评级的要素、程序、结果划分及分级分类监管措施,进一步健全了理财行业监管制度体系,推动行业从规模扩张向质量提升转型。

④**同业创新动态:** 1、招银理财旗下嘉裕稳进(领航)370天持有1号以“折价量化中性+波动生息+黄金+期权”多元策略组合,针对市场不确定性打造特色投资方案,通过低相关性策略搭配捕捉多元收益。2、近日,江苏苏盐井神股份有限公司2025年度向特定对象发行A股股票完成发行登记上市工作。苏银理财依托与江苏银行分支行的协同联动机制参与此次定增,获配金额近5000万元,所投资金将专项用于苏盐井神的储气库卤水制盐综合利用工程。

④**收益率表现:** 上周(2026.3.9-2026.3.15,下同)现金管理类产品近7日年化收益率录得1.25%,环比下降2BP;同期货币型基金近7日年化收益率报1.15%,环比下降1BP。上周,各期限纯固收产品收益率多数下降,各期限固收+产品收益率表现分化。债市受地缘政治冲突不确定性加剧、滞胀叙事升温、我国出口和通胀数据超预期等因素影响,长端和超长端收益率上行;与此同时,市场利率定价自律机制升级同业存款利率管理,带动短端收益率小幅下行,长短端利率分化,曲线趋于陡峭。全周来看,10年期国债活跃券收益率较前周上行3BP至1.82%,30年期国债活跃券收益率上行6BP至2.29%。

④**破净率跟踪:** 上周,银行理财产品破净率0.85%,环比上升0.11个百分点,信用利差环比收敛1.77BP。后续密切关注信用利差走势,若持续走扩,或将令破净率承压上行。

④**风险提示:** 本报告部分数据基于数据供应商,可能为市场不完全统计数据,旨在反映市场趋势而非准确数量,所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现,亦不构成投资建议,不代表推介。

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. 《理财公司监管评级暂行办法》落地，行业迈入提质发展新阶段.....	3
1.2. 同业创新动态.....	5
1.2.1. 招银理财“嘉裕领航”系列：以“折价量化中性+波动生息+黄金+期权”多元策略组合打造稳健投资方案.....	5
1.2.2. 苏银理财参与苏盐井神定增，“长钱”入市赋能苏企.....	5
2. 收益率表现.....	5
3. 破净率跟踪.....	7
4. 风险提示.....	8

图表目录

图 1： 六大评级要素及对应权重.....	3
图 2： 上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.25%，环比下降 2BP.....	6
图 3： 上周，各期限纯固收产品收益率多数下降.....	6
图 4： 上周，各期限固收+产品收益率表现分化.....	7
图 5： 上周，银行理财产品破净率 0.85%，环比上升 0.11 个百分点.....	7
表 1： 评级等级、分数段及对应监管措施.....	4

1. 要闻梳理与简评

1.1. 监管与行业动态

1.1.1. 《理财公司监管评级暂行办法》落地，行业迈入提质发展新阶段

3月16日，国家金融监督管理总局发布《理财公司监管评级暂行办法》（以下简称《办法》）及相关答记者问，《办法》自发布之日起施行。这标志着针对我国理财公司这一重要资管主体的统一、系统性监管评级制度正式落地。《办法》全面规范了理财公司监管评级的要素、程序、结果划分及分级分类监管措施，进一步健全了理财行业监管制度体系，推动行业从规模扩张向质量提升转型。

本次《办法》的出台并非一蹴而就，而是监管层历经四年层层推进、逐步落地的结果，政策脉络一脉相承，始终围绕行业规范与质效提升展开：

2022年，制度铺垫阶段。8月22日，原银保监会发布《理财公司内部控制管理办法》，明确提出对理财公司内控执行情况进行持续监管，并逐步建立理财公司评价体系，为后续监管评级办法制定奠定了制度基础。

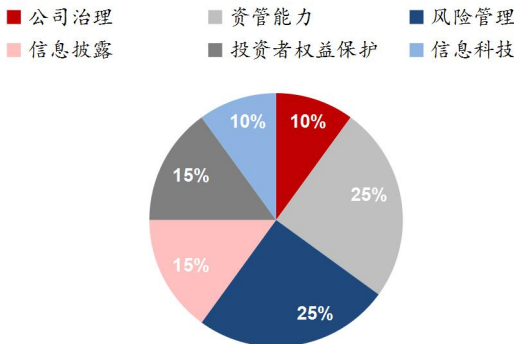
2024年，起草推进阶段。据中国证券报，5月，监管部门就评级办法在行业内征求意见，确定“质量重于规模”的核心导向，明确不将在管规模作为得分项；8月，金融监管总局在对政协十四届全国委员会第二次会议第04805号（财税金融类294号）提案的答复中，明确正起草评级与分类监管办法，拟将养老理财业务纳入评级，进一步明晰分类监管思路。

2025年，试评级验证阶段。据21世纪经济报道，5月评级办法进入试评级阶段，试评级所采用的六大评级要素与此次《办法》完全一致。具体评价指标中，多项定量指标体现鲜明监管导向，包括强调产品业绩达标率、提高混合类和权益类产品规模占比、提升长期限资金占比、压降现金管理类资产规模及委外投资规模等。部分头部公司因粗放经营模式，在试评级中表现不佳，为正式办法的完善落地完成了实践验证。

2026年，正式发布阶段。截至2025年12月末，全国32家理财公司存续规模达30.7万亿元，市占率92%，成为理财行业绝对主力，但部分机构仍存在发展定位不够明确、专业投资能力有待提高、净值化转型仍需深化、风险管控不够完善等问题。在此背景下，《办法》正式发布，标志理财公司监管评级与分类监管体系正式建立。

《办法》构建了六大要素、七大等级的评价体系，并将评级结果与监管措施紧密挂钩：

图 1：六大评级要素及对应权重



资料来源：国家金融监督管理总局官网，华宝证券研究创新部。

注：在此基础上，《办法》针对性设置加分项、扣分项及级别调整因素，对理财公司的经营管理水平和风险状

况进行综合评价。

表 1：评级等级、分数段及对应监管措施

评级等级	对应分数段	含义与特征	监管态度与措施
1 级	90 分（含）以上	理财公司经营管理各方面较为健全，出现的问题较为轻微，且能够通过改善日常经营管理来解决，具有较强的风险抵御能力。	以非现场监管为主，优先支持创新试点类业务。
2 级	80 分（含）-90 分	理财公司经营管理各方面基本健全，风险抵御能力良好，存在一些薄弱环节和风险隐患。	需要针对性加强风险监测和提示，督促及时改进。
3 级	70 分（含）-80 分	理财公司整体虽然基本能够抵御经营风险，但在日常管理和部分业务领域存在一定风险问题。	需要加强重点领域监管，合理控制增量风险，促进风险早识别和早处置。
4 级	60 分（含）-70 分	理财公司存在较多或较为严重的风险问题，如不及时采取措施，很可能影响持续经营。	需要持续跟踪风险状况，采取必要监管纠正措施，控制增量风险与压降存量风险并重，防范风险扩散。
5 级	50 分（含）-60 分	理财公司存在非常严重的风险问题，不能正常经营。	需要实时跟踪风险变化情况，从严限制和化解高风险业务，适时启动处置计划，防止风险恶化。
6 级	低于 50 分	理财公司风险问题严峻，可能发生流动性危机，仅通过机构自救不能恢复正常经营。	需要有序实施风险处置或市场退出。
S 级	不参与评分	处于重组、被接管、实施市场退出等情况的理财公司。	-

资料来源：国家金融监督管理总局官网，华宝证券研究创新部

核心意义：

明确行业导向，推动规范转型。《办法》确立质量优先的发展导向，重点考量资管能力与风险管理（两项权重合计 50%），弱化规模相关考核，同时强化信息披露和投资者权益保护，为理财公司提供了清晰的经营发展指引，有助于推动行业逐步转变粗放经营模式，持续优化行业发展生态。

实施分类监管，提升监管效能。依托评级结果，监管部门可对理财公司实行差异化监管，根据机构风险状况与经营水平精准配置监管资源、采取对应监管措施，减少“一刀切”式监管，进一步提升监管的针对性与合理性。

于评级与业务准入、创新资质等直接关联，市场可通过机构业务开展情况间接感知其运营水平，进而引导资金、渠道等资源向经营规范、综合能力较强的机构适度集中。

1.2. 同业创新动态

1.2.1. 招银理财“嘉裕领航”系列：以“折价量化中性+波动生息+黄金+期权”多元策略组合打造稳健投资方案

据3月12日招银理财公众号，旗下嘉裕稳进（领航）370天持有1号以“固收打底，多策略增强”为核心框架，针对市场不确定性打造特色投资方案，核心策略分两大类，通过低相关性策略搭配捕捉多元收益。

一是固收投资策略：以高等级信用债投资为主，辅利率量化和信用量化策略增强。前者以量化模型为核心，结合债券利差、波动率等指标，在赔率和胜率较低时用IRS工具对冲，兼顾降回撤与增收益；后者通过多元归因模型剖析信用利差指标，量化挖掘被市场错杀的信用债机会。

二是权益及多资产策略：围绕折价量化中性+波动生息+黄金+期权构建组合，依托策略间低相关性，多维度捕捉收益。

- **折价量化中性策略：**通过特定渠道配售、大宗交易等形式折价买入权益资产，同步对冲市场系统性风险，赚取折价价差与阿尔法收益，与市场方向关联弱。
- **波动生息策略：**基于敲入敲出期权逻辑，通过量化模型高抛低吸，把握指数区间震荡机会，将波动转化为收益。
- **黄金配置：**利用黄金与股、债低相关性及避险、抗通胀、货币属性，与A股策略互补，对冲风险、降低组合波动。
- **期权策略：**小比例参与期权交易，依市场判断选择看涨/看跌/看震荡结构，分散起息点位、差异化设计结构提升胜率，最大亏损仅为期权费。

1.2.2. 苏银理财参与苏盐井神定增，“长钱”入市赋能苏企

据3月16日苏银理财公众号，近日，江苏苏盐井神股份有限公司（以下简称“苏盐井神”）2025年度向特定对象发行A股股票完成发行登记上市工作。苏银理财依托与江苏银行分支行的协同联动机制参与此次定增，获配金额近5000万元，所投资金将专项用于苏盐井神的储气库卤水制盐综合利用工程。

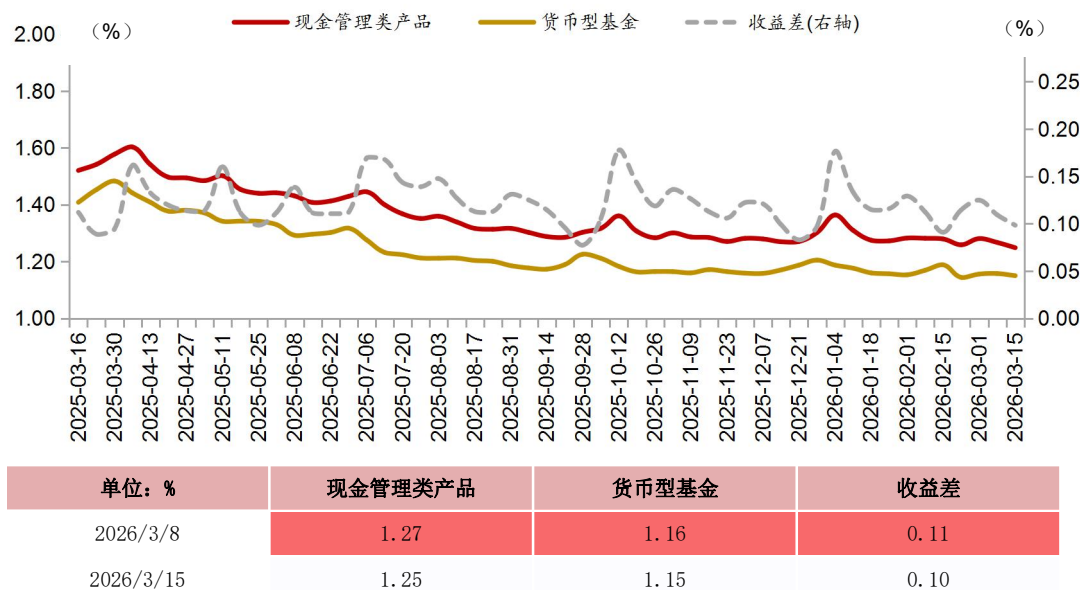
苏盐井神是江苏省盐业集团有限责任公司控股的上市公司，2015年在上交所主板上市，是集科研、生产、销售于一体的全国大型盐矿资源综合利用企业。

随着2025年1月六部门联合印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》正式落地，理财公司在新股申购、上市公司定增、举牌认定标准等方面，与公募基金享有同等政策待遇，为理财资金平等参与资本市场筑牢了制度基础。苏银理财作为“耐心资本”参与此次定增，助力地方重大产业项目，实现金融对实体经济的精触达与有效赋能，是落实“长钱入市”政策、服务实体经济的具体实践。

2. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.3.9-2026.3.15，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.25%，环比下降2BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.15%，环比下降1BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为0.10%，环比下降1BP。

图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.25%，环比下降 2BP



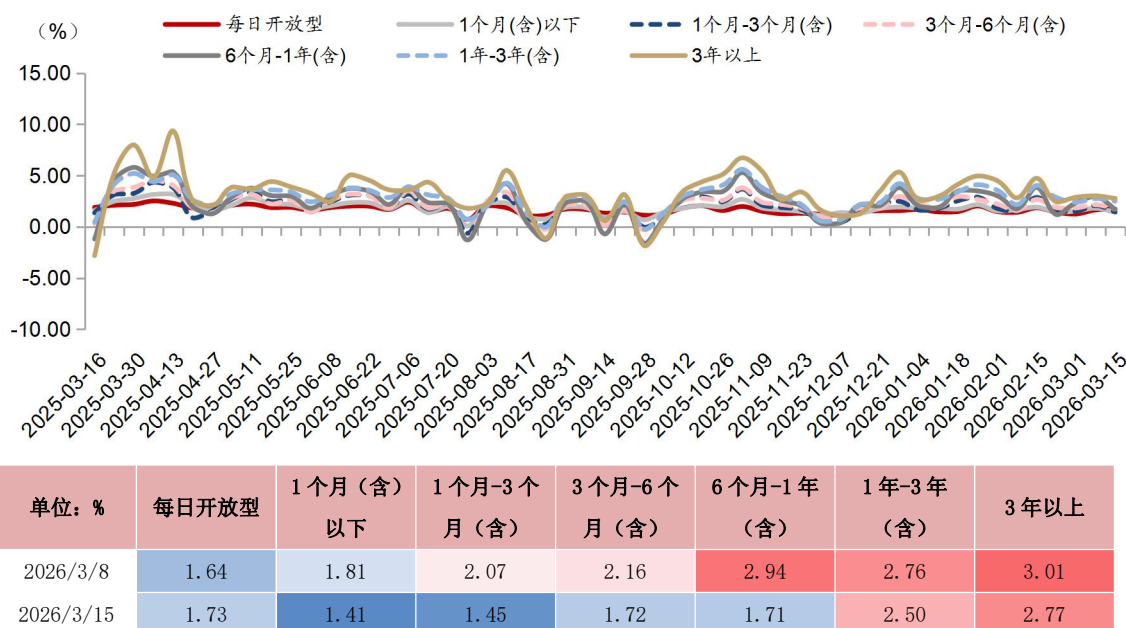
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收产品收益率多数下降，各期限固收+产品收益率表现分化。

上周，债市受地缘政治冲突不确定性加剧、滞胀叙事升温、我国出口和通胀数据超预期等因素影响，长端和超长端收益率上行；与此同时，市场利率定价自律机制升级同业存款利率管理，带动短端收益率小幅下行，长短端利率分化，曲线趋于陡峭。全周来看，10 年期国债活跃券收益率较前周上行 3BP 至 1.82%，30 年期国债活跃券收益率上行 6BP 至 2.29%。（数据来源：iFinD）

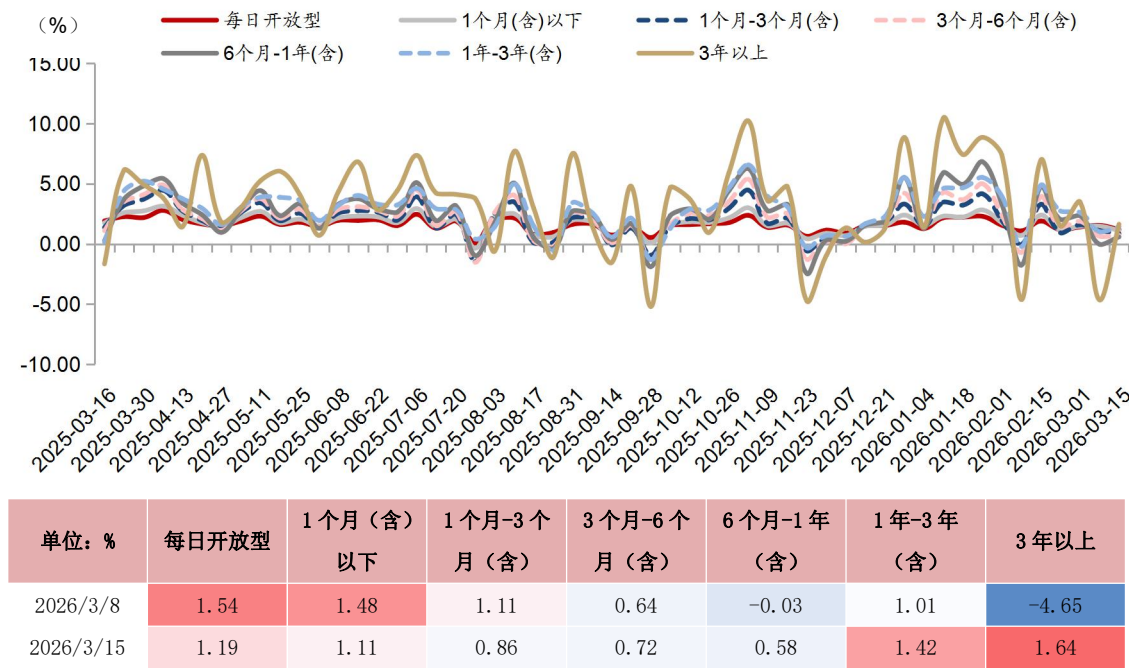
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 3：上周，各期限纯固收产品收益率多数下降



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+产品收益率表现分化



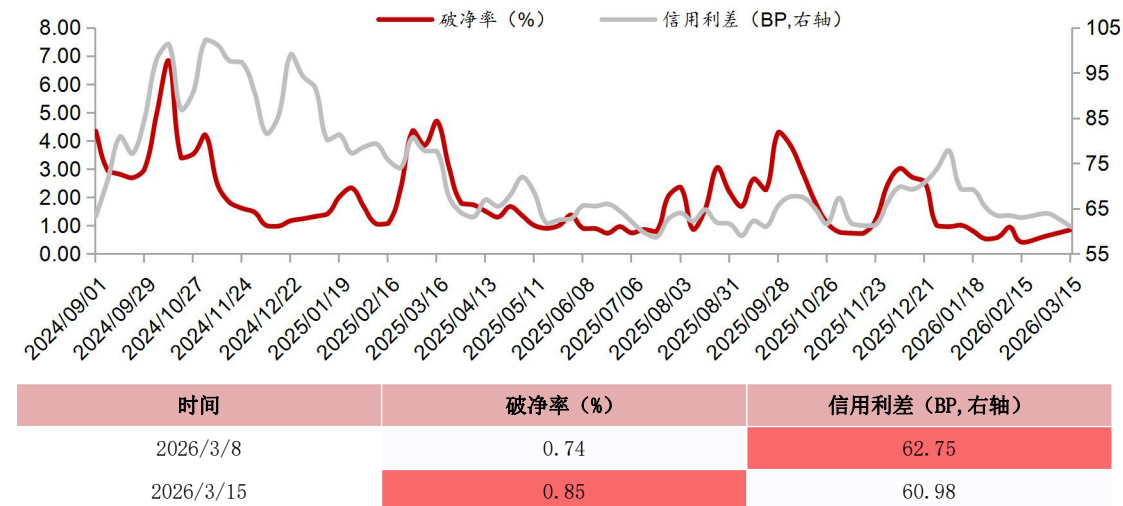
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

3. 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 0.85%，环比上升 0.11 个百分点，信用利差环比收敛 1.77BP。

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。但破净率变动相对信用利差存在一定滞后性，且受数据样本完整性与时效性的制约，周度波动或更多体现短期市场情绪，难以充分揭示二者的规律性关联。后续密切关注信用利差走势，若持续走扩，或将令破净率承压上行。

图 5：上周，银行理财产品破净率 0.85%，环比上升 0.11 个百分点



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。

4. 风险提示

本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。

理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议，不代表推介。

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，本公司就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。