

银行理财业务 8 月月报

理财规模稳步增长，业务转型持续深化

超配

核心观点

理财公司内控新规落地，旨在促进理财公司加强内控建设、促进行业良性竞争；《中国银行业理财市场半年报告》发布，理财规模稳步增长，业务转型持续深化。

7月理财产品发行量环比下降。2022年7月，新发行银行理财产品共计3855个，环比下降16.49%。到期银行理财产品共计4841个，环比下降16.12%。截至2022年7月，以股票为基础资产的理财产品累计发行350个，发行数量最多的为信银理财（18.57%）；以债券为基础资产的理财产品累计发行2075个，发行数量最多的为建信理财（3.86%）；以利率为基础资产的理财产品累计发行602个，发行数量最多的为中银理财（11.13%）；以商品为基础资产的理财产品累计发行223个，发行数量最多的为建信理财（17.49%）。

养老理财产品持续上新，关注度不断升温。近日，第二批试点机构发行的养老理财产品一经发售便被火热抢购，再度验证了投资者对养老金融产品的旺盛需求。从“四地四机构”到“十地十机构”，伴随养老理财产品试点扩容和相关产品推出，市场对养老理财产品的关注度逐渐升温。截至7月末，23.1万投资者累计认购养老理财产品超过600亿元。

理财公司内控新规落地。中国银保监会制定《理财公司内部控制管理办法》（以下简称《办法》），内容主要包括：一是按照同类资管产品监管一致性原则，结合理财业务特点规律，细化相关规定。二是进一步完善关联交易、风险准备金等管理规定和具体操作要求。三是对部分表述进行调整完善。一方面，《办法》对有关监管制度的原则性要求进行细化和补充，进一步明确了理财公司在内控职责、人员、资金、投资管理、信息、系统、稽核监督等方面的基本遵循，规则的可行性和可操作性进一步增强；另一方面，《办法》体现了资产管理行业同类业务规则的一致性，有利于促进资管行业的公平竞争。

理财规模稳步增长，业务转型持续深化，理财投资者数量稳步增长。8月19日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2022年上）》。截至2022年6月底，理财产品存续3.56万只，同比下降10.33%；存续余额29.15万亿元，同比增长12.98%。作为资管新规过渡期正式结束后的第一年，2022年上半年理财业务转型持续深化，净值型产品存续规模及占比均已达到较高水平。截至2022年6月底，净值型理财产品存续规模27.72万亿元，占比95.09%，较年初增加2.13个百分点，较去年同期增加16.06个百分点。截至2022年6月底，已有29家理财公司获批筹建，其中27家已获批开业。2022年上半年，共有253家银行机构和25家理财公司发行理财产品，截至2022年6月底，理财公司存续产品规模19.14万亿元，同比增长91.21%，占全市场的比例达到65.66%。持有理财产品的投资者数量为9145.40万个，较年初增长12.49%，同比增长49%。其中，个人投资者数量为9061.68万人，占比99.08%。理财产品累计为投资者创造收益4172亿元，较去年上半年增加34亿元。

行业研究 · 行业月报

银行

超配 · 维持评级

证券分析师：戴丹苗 0755-81982379 daidanniao@guosen.com.cn S0980520040003
证券分析师：王剑 021-60875165 cnwangjian@guosen.com.cn S0980518070002
证券分析师：田维伟 021-60875161 tianweiwei@guosen.com.cn S0980520030002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《银行业专题-寻找中国银行业的“小而美”》——2022-08-16
 《2022年8月银行业投资策略-工业企业偿债能力持续反弹》——2022-08-13
 《银行理财业务7月月报-现金理财加速整改》——2022-08-01
 《银行业流动性月报-政策推动7月社融继续回升至11.0%》——2022-08-01
 《行业快评-银行业的房地产敞口分析》——2022-07-30

内容目录

理财市场概况	4
理财产品发行量环比下降 16.49%	4
到期产品数量环比下降 16.12%	5
理财产品净值表现	6
产品事件统计	7
各家机构发行情况统计	7
产品数量及占比	8
各种运作模式数量及占比	8
各种收益类型数量及占比	8
基础资产数量及占比	8
理财行业新闻及发展趋势	8
免责声明	15
分析师声明	15

图表目录

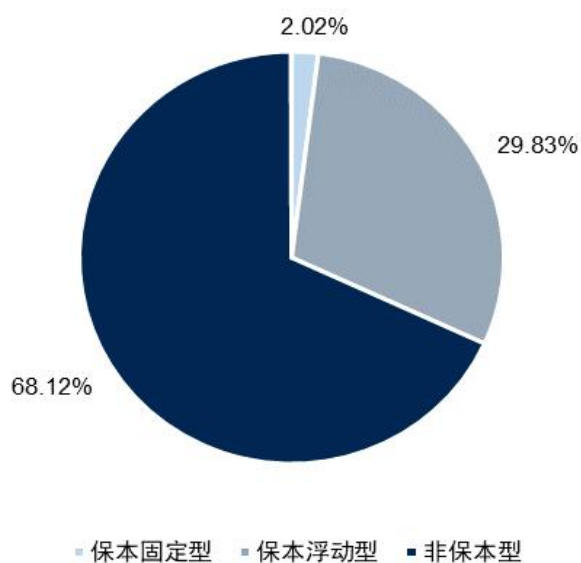
图1：2022年7月各类收益型理财产品发行占比	4
图2：2022年7月各类委托期限型理财产品发行占比	4
图3：2022年7月各类预期年化收益率理财产品发行占比	5
图4：2022年7月各类收益型理财产品到期占比	6
图5：2022年7月各类委托期限型理财产品到期占比	6
图6：理财产品存续情况	9
图7：2022年上半年新发理财产品只数	10
图8：2022年上半年募集资金规模	10
图9：净值型理财产品规模及占比情况	11
图10：净值型产品和非净值型产品规模及占比情况	11
图11：持有理财产品的投资者数量变化趋势	12
图12：理财产品资产配置情况	13
图13：理财公司理财产品资产配置情况	13
表1：各理财公司破净产品数量及占比	7
表2：存续产品数量、规模情况（分机构类型）	10
表3：2022年上半年新发产品数量、募集金额情况（分机构类型）	10
表4：理财公司开业情况	11

理财市场概况

理财产品发行量环比下降 16.49%

2022 年 7 月，新发行银行理财产品共计 3855 个，环比下降 16.49%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占 2.02%；保本浮动型产品占 29.83%；非保本型产品占 68.12%。

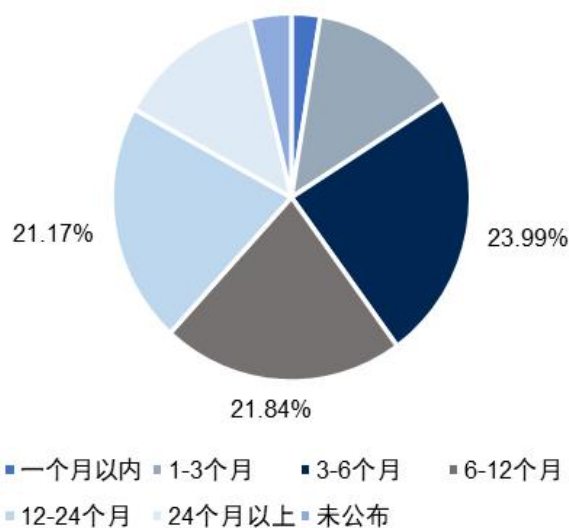
图1：2022 年 7 月各类收益型理财产品发行占比



资料来源：同花顺 iFinD、国信证券经济研究所整理（注：保本固定型产品是指结构性存款）

从委托期限来看，占比最大的三类期限为 3-6 个月、6-12 个月、12-24 个月，各自占比分别为 23.99%、21.84%、21.17%。

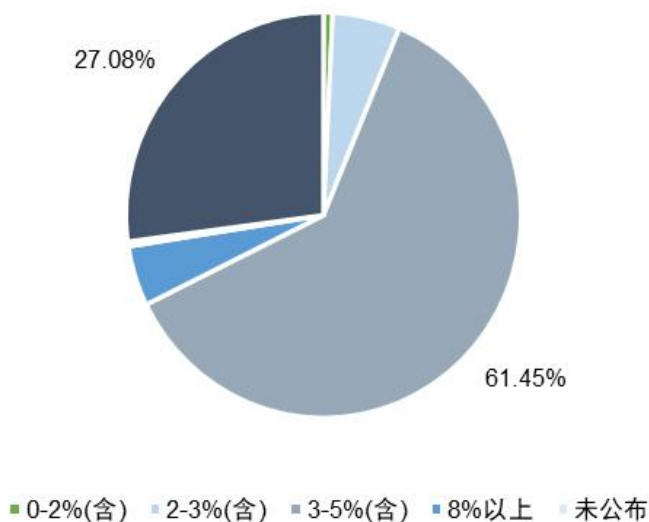
图2：2022 年 7 月各类委托期限型理财产品发行占比



资料来源：同花顺 iFinD、国信证券经济研究所整理

从预期年化收益率来看，有 27.08%的产品未公布预期年化收益率，有 61.45%的产品预期年化收益率为 3%-5%。

图3：2022 年 7 月各类预期年化收益率理财产品发行占比

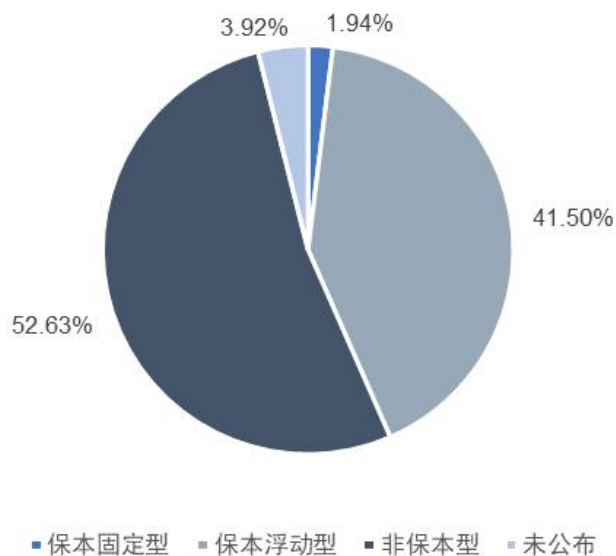


资料来源：同花顺 iFinD、国信证券经济研究所整理

到期产品数量环比下降 16.12%

2022 年 7 月，到期银行理财产品共计 4841 个，环比下降 16.12%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占 1.94%；保本浮动型产品占 41.50%；非保本型产品占 52.63%，未公布收益类型产品占 3.92%。

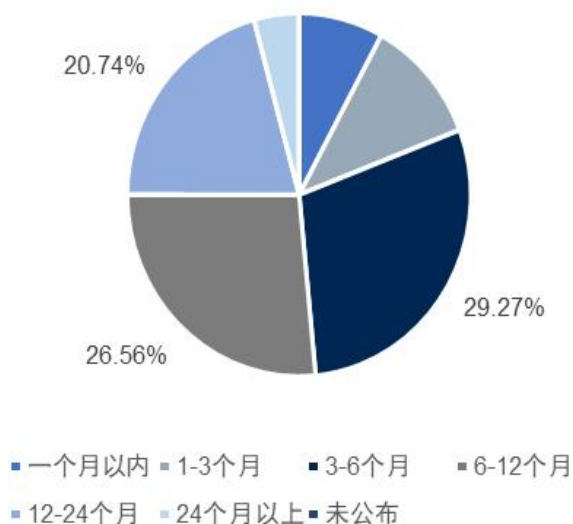
图4: 2022 年 7 月各类收益型理财产品到期占比



资料来源：同花顺 iFinD、国信证券经济研究所整理

从委托期限来看，占比最大的三类期限为 3-6 个月、6-12 个月、12-24 个月，各自占比分别为 29.27%、26.56%、20.74%。

图5: 2022 年 7 月各类委托期限型理财产品到期占比



资料来源：同花顺 iFinD、国信证券经济研究所整理

理财产品净值表现

随着银行理财走向全面净值化时代，理财产品净值波动加大。截至 2022 年 8 月 19 日，全市场理财产品“破净”（累计净值小于 1）数量达到 749 个，占比达到 2.29%；理财公司中，破净产品数量为 514 个，占比为 3.86%，这一比例较 7 月底

4. 77%的水平有所下降。

表 1：各理财公司破净产品数量及占比

理财公司	产品数量	破净产品数量	破净产品占比
贝莱德建信理财	3	2	66.67%
工银理财	1296	216	16.67%
兴银理财	907	54	5.95%
中银理财	1218	60	4.93%
中邮理财	367	18	4.90%
南银理财	284	11	3.87%
建信理财	1024	38	3.71%
招银理财	1294	45	3.48%
宁银理财	366	9	2.46%
交银理财	669	14	2.09%
平安理财	498	10	2.01%
光大理财	329	6	1.82%
信银理财	1274	16	1.26%
华夏理财	653	7	1.07%
广银理财	95	1	1.05%
杭银理财	528	3	0.57%
苏银理财	455	2	0.44%
渝农商理财	299	1	0.33%
徽银理财	312	1	0.32%
汇华理财	146	0	0.00%
农银理财	388	0	0.00%
浦银理财	128	0	0.00%
青银理财	581	0	0.00%
上银理财	191	0	0.00%
施罗德交银理财	20	0	0.00%
合计	13326	514	

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理（数据截至 2022 年 8 月 19 日）

产品事件统计

2022 年 7 月，共发行信贷类产品 104 个，环比上升 50.72%；发行票据类产品 73 个，环比下降 15.12%；到期信贷类产品共计 63 个，环比下降 20.25%；到期票据类产品共计 19 个，环比上升 18.75%；2022 年到期的产品中有 100%的产品预期年化收益率为未公布。

各家机构发行情况统计

产品数量及占比

截至 2022 年 7 月, 累计发行银行理财产品最多三家银行分别为光大银行(490 个)、中国银行(276 个)、苏州银行(113 个)。银行理财子公司中发行数量最多的三家分别为兴银理财(95 个)、中银理财(84 个)、建信理财(82 个)。

各种运作模式数量及占比

截至 2022 年 7 月, 开放式净值型产品发行数量最多为信银理财(12.04%); 封闭式净值型产品发行数量最多的为建信理财(4.26%); 开放式非净值型产品发行数量最多的为渤海银行(50%); 封闭式非净值型发行数量最多的为中国银行(52.63%)。

各种收益类型数量及占比

截至 2022 年 7 月, 累计发行保本浮动型产品 8 个, 发行最多的为中国农业银行(100%); 累计发行非保本型产品最多的三家为中银理财(4.04%)、建信理财(3.63%)、招银理财(3.27%)。

基础资产数量及占比

截至 2022 年 7 月, 以股票为基础资产的理财产品累计发行 350 个, 发行数量最多的为信银理财(18.57%); 以债券为基础资产的理财产品累计发行 2075 个, 发行数量最多的为建信理财(3.86%); 以利率为基础资产的理财产品累计发行 602 个, 发行数量最多的为中银理财(11.13%); 以票据为基础资产的理财产品累计发行 73 个, 发行数量最多的为招银理财(28.77%); 以信贷资产为基础资产的理财产品累计发行 104 个, 发行数量最多的为青银理财(26.92%); 以汇率为基础资产的理财产品累计发行 22 个, 发行数量最多的为中邮理财(59.09%); 以商品为基础资产的理财产品累计发行 223 个, 发行数量最多的为建信理财(17.49%)。

理财行业新闻及发展趋势

理财子公司持续扩容, 中小银行加入理财子队伍。8 月 3 日, 恒丰银行股份有限公司发布公告, 其全资子公司恒丰理财有限责任公司(简称“恒丰理财”)获得中国银行保险监督管理委员会批准开业。恒丰理财注册资本为人名币 20 亿元, 注册地为青岛。8 月 25 日, 银保监会官网显示, 同意北京银行筹建北银理财有限责任公司(以下简称“北银理财”)。北银理财也是年内银保监会批准筹建的第一家银行理财子公司。目前已有重庆银行、长沙银行、广东顺德农商行等 20 多家中小银行提出设立银行理财公司申请, 齐鲁银行、兰州银行等多家银行称拟设立理财子公司。

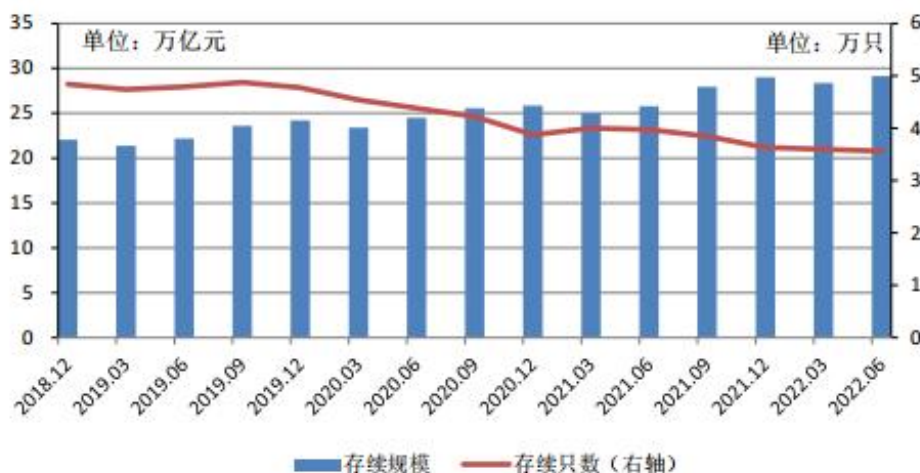
养老理财产品关注度持续升温。近日, 第二批试点机构发行的养老理财产品一经发售便被火热抢购, 再度验证了投资者对养老金融产品的旺盛需求。8 月 3 日, 作为第二批入围养老理财试点机构的中银理财发行了首只养老理财产品——邮银财富添颐·鸿锦封闭式系列 2022 年第 1 期, 产品不设认购起点, 不收取认购费及提前赎回费等, 该产品开售仅 1 小时销售额便突破 20 亿元, 开售不到两天就提前完成募集, 累计认购金额 30 亿元。8 月 8 日, 交银理财发售其首只养老理财产品——稳享添福 5 年封闭式 1 号。该款产品封闭期为 5 年, 1 元起投, 业绩比较基准为 5%至 7%, 面向十个试点地区销售。截至 7 月末, 23.1 万投资者累计认购养老理财产品超过 600 亿元。从“四地四机构”到“十地十机构”, 伴随养老理财

产品试点扩容和相关产品推出，养老理财产品获得了广泛的市场认可，养老市场前景可期。

理财公司内控新规落地。8月22日，中国银保监会公布了《理财公司内部控制管理办法》（简称《办法》），《办法》对《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《商业银行理财业务监督管理办法》《商业银行理财子公司管理办法》等法规原则性要求进行细化和补充，与上述制度共同构成理财公司内控管理的根本遵循。《办法》内容主要包括：一是按照同类资管产品监管一致性原则，结合理财业务特点规律，细化相关规定。二是进一步完善关联交易、风险准备金等管理规定和具体操作要求。三是对部分表述进行调整完善。《办法》对有关监管制度的原则性要求进行细化和补充，进一步明确了理财公司在内控职责、人员、资金、投资管理、信息、系统、稽核监督等方面的基本遵循，规则的可执行性和可操作性进一步增强。一方面，《办法》对有关监管制度的原则性要求进行细化和补充，进一步明确了理财公司在内控职责、人员、资金、投资管理、信息、系统、稽核监督等方面的基本遵循，规则的可执行性和可操作性进一步增强；另一方面，《办法》体现了资产管理行业同类业务规则的一致性，有利于促进大资管行业的公平竞争。

理财规模稳步增长，业务转型持续深化。8月19日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2022年上）》。截至2022年6月底，理财产品存续3.56万只，同比下降10.33%；存续余额29.15万亿元，同比增长12.98%。

图6：理财产品存续情况



资料来源：银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

分机构类型来看，截至2022年6月底，大型银行存续产品768只，存续规模1.08万亿元，同比下降72.47%；理财公司存续产品11771只，存续规模19.14万亿元，同比增长91.21%，占全市场的比例达到65.66%。从存续规模来看，理财公司为市场第一大机构类型，理财公司理财产品成为主力军。

表2: 存续产品数量、规模情况（分机构类型）

机构类型	存续产品只数	存续产品规模	存续规模同比	存续规模较年初
全市场总量	35625	291498	12.98%	0.51%
大型银行	768	10804	-72.48%	-40.69%
股份制银行	1835	41861	-39.75%	-19.06%
城商行	10715	34693	-8.22%	-4.05%
农村金融机构	8598	12029	14.12%	7.64%
理财公司	11771	191371	91.22%	11.30%
其他机构	1938	740	-13.65%	-10.19%

资料来源：银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理（单位：只、亿元）

● 市场规模稳步增长，净值化程度持续提升

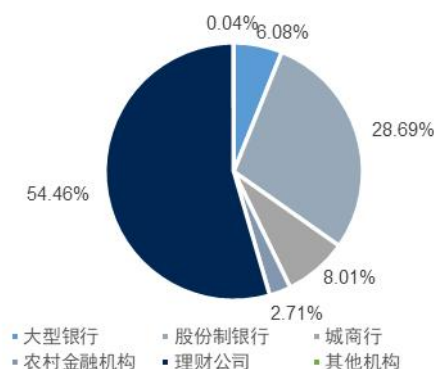
2022年上半年,全国共有253家银行机构和25家理财公司累计新发理财产品1.52万只,累计募集资金47.92万亿元(含开放式理财产品在2022年开放周期内的累计申购金额)。分机构类型来看,农村金融机构新发产品5652只,占全市场比例达到37.30%,成为新发产品数最多的机构类型。理财公司募集资金规模26.10万亿元,同比增长42.23%,占全市场的比例达到54.46%,从募集规模来看,仍为市场第一大机构类型。

表3: 2022年上半年新发产品数量、募集金额情况（分机构类型）

机构类型	新发产品只数	募集资金规模	募资金额占比
全市场总量	15152	479208	100.00%
大型银行	596	29142	6.08%
股份制银行	520	137506	28.69%
城商行	4533	38367	8.01%
农村金融机构	5652	13005	2.71%
理财公司	3728	261000	54.46%
其他机构	123	188	0.04%

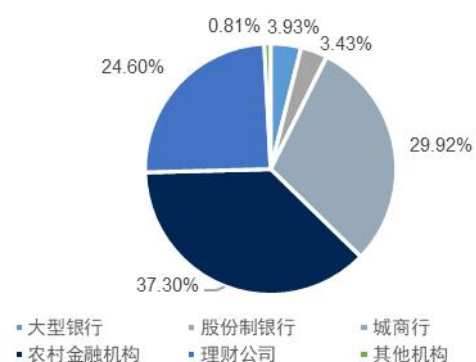
资料来源：银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理（单位：只、亿元）

图7: 2022年上半年新发理财产品只数



资料来源：银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

图8: 2022年上半年募集资金规模

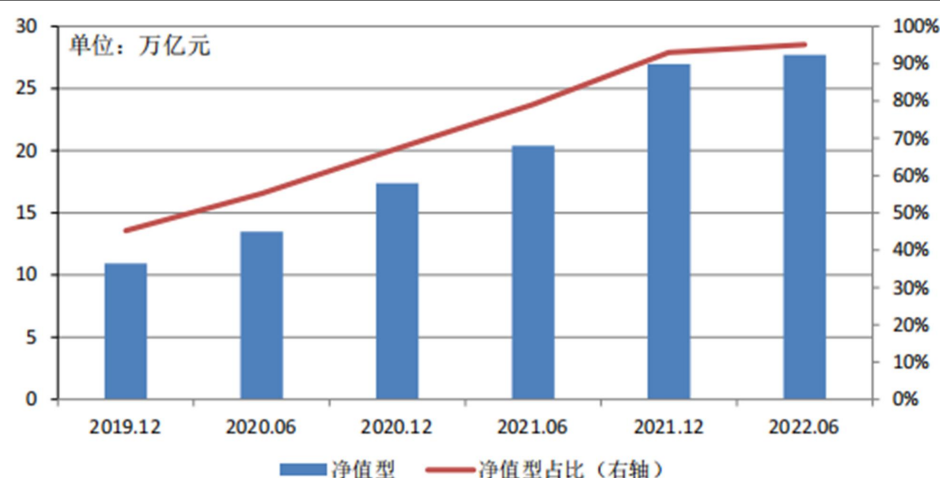


资料来源：银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

理财产品净值化转型程度持续提升。截至2022年6月底,净值型理财产品存续规模

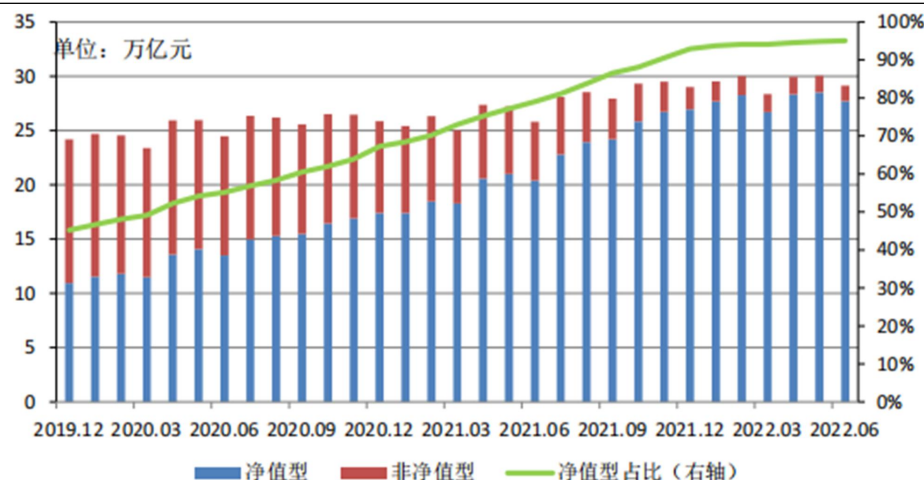
27.72 万亿元，占比 95.09%，较去年同期增加 16.06%。

图9：净值型理财产品规模及占比情况



资料来源：银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

图10：净值型产品和非净值型产品规模及占比情况



资料来源：银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

● 理财公司持续扩容，产品规模平稳增长

2022 年上半年，理财公司机构数量和产品规模继续保持平稳增长，先后有 5 家理财公司获批开业。截至 2022 年 6 月底，已有 29 家理财公司获批筹建，其中 27 家已获批开业。截至 2022 年 6 月底，理财公司理财产品存续数量 11771 只，存续余额 19.14 万亿元。

表4：理财公司开业情况

名称	开业时间	初始注册资本（亿元）	注册地
建信理财	2019 年 5 月	150	深圳
工银理财	2019 年 5 月	160	北京
交银理财	2019 年 6 月	80	上海
中银理财	2019 年 7 月	100	北京
农银理财	2019 年 7 月	120	北京

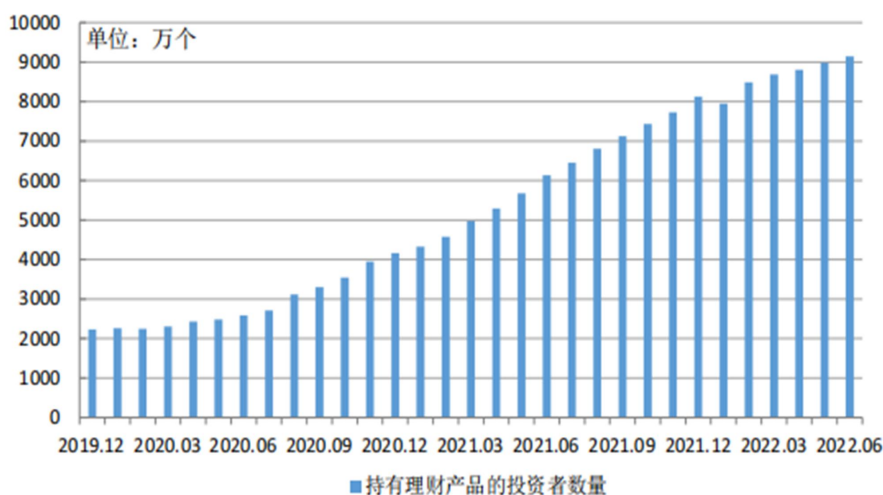
光大理财	2019 年 9 月	50	青岛
招银理财	2019 年 11 月	50	深圳
中邮理财	2019 年 12 月	80	北京
兴银理财	2019 年 12 月	50	福州
杭银理财	2019 年 12 月	10	杭州
宁银理财	2019 年 12 月	15	宁波
徽银理财	2020 年 4 月	20	合肥
渝农商理财	2020 年 6 月	20	重庆
信银理财	2020 年 7 月	50	上海
平安理财	2020 年 8 月	50	深圳
南银理财	2020 年 8 月	20	南京
苏银理财	2020 年 8 月	20	南京
华夏理财	2020 年 9 月	30	北京
青银理财	2020 年 9 月	10	青岛
汇华理财	2020 年 9 月	10	上海
贝莱德建信理财	2021 年 5 月	10	上海
广银理财	2021 年 12 月	50	上海
浦银理财	2022 年 1 月	50	上海
施罗德交银	2022 年 2 月	10	上海
上银理财	2022 年 3 月	30	上海
高盛工银理财	2022 年 6 月	10	上海
民生理财	2022 年 6 月	50	北京
渤海理财	2021 年 4 月获批筹建	20	天津
恒丰理财	2021 年 6 月获批筹建	20	青岛

资料来源：银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

● 投资人数持续增长，投资收益基本稳健

截至 2022 年 6 月底，持有理财产品的投资者数量为 9145.40 万个，较年初增长 12.49%，同比增长 49%。其中，个人投资者数量为 9061.68 万人，占比 99.08%；机构投资者数量为 83.72 万个，占比 0.92%。理财产品累计为投资者创造收益 4172 亿元，较去年上半年增加 34 亿元。

图 11：持有理财产品的投资者数量变化趋势



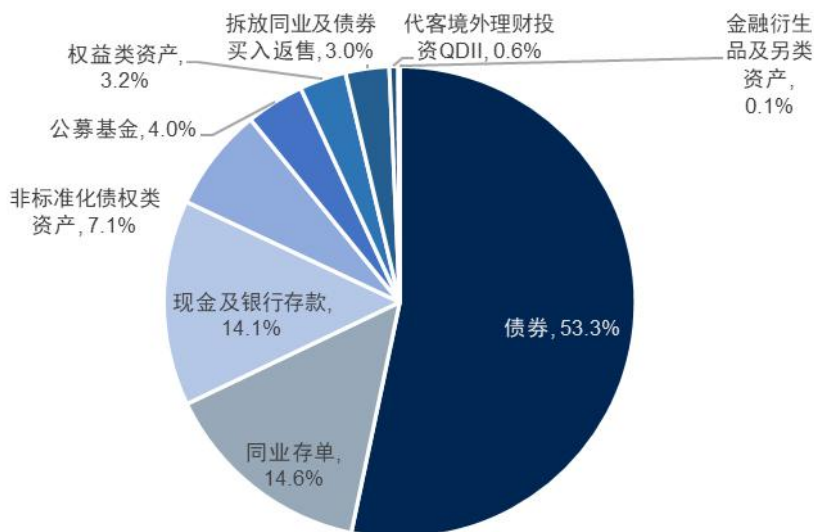
资料来源：银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

● 理财业务深化转型，产品结构逐步优化

截至 2022 年 6 月底，理财产品投资资产合计 31.81 万亿元，同比增长 10.99%。理财产品资产配置以固收类为主，投向债券类（包含债券、同业存单资产）、非标准化债

权类资产、权益类资产余额分别为 21.58 万亿元、2.27 万亿元、1.02 万亿元，分别占总投资资产的 67.84%、7.14%、3.21%。

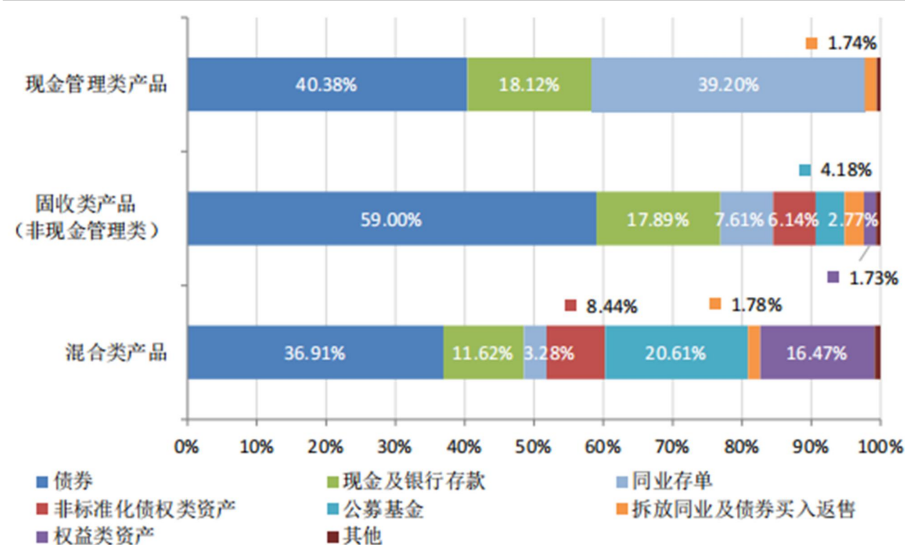
图 12: 理财产品资产配置情况



资料来源：银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

近年来，理财产品投资组合变化相对稳定，配置债券类等标准化资产规模不断增加，资产配置结构逐步调整。截至 2022 年 6 月底，理财产品持有债券类资产占比较去年同期增加 0.53%；持有非标准化债权类资产占比较去年同期减少 5.94%；持有权益类资产占比较去年同期减少 0.87%。从理财公司理财产品资产配置情况来看，现金管理类产品资产配置具有较高流动性特征，配置现金及银行存款、同业存单资产合计占比 57.32%；固定收益类（非现金管理类）产品资产配置更加多元，配置非标准化债权类资产、公募基金、权益类资产占比分别为 6.14%、4.18%、1.73%；混合类产品配置公募基金、权益类资产占比相对偏高，分别为 20.61%、16.47%。

图 13: 理财公司理财产品资产配置情况



资料来源：银行业理财登记托管中心、国信证券经济研究所整理

银行理财行业的监管制度正在逐步完善，随着《理财公司内部控制管理办法》出台，夯实了理财公司内控基础，将促进理财行业的良性公平竞争。展望未来，随着理财公司稳步发展，专业化水平不断提升，理财行业将在满足居民财富管理需求、养老金融需求、国家绿色金融体系建设等方面发挥更重要的作用。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，

我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032