

2026年02月25日

证券研究报告|银行理财周报

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）

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、《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

2、《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

3、《2025 年报：规模高增，结构优化，增配基金和存款—银行理财周度跟踪（2026.1.19-2026.1.25）》2026-01-28

4、《银行理财再掀“降费潮”，周开持有一期新品亮相—银行理财周度跟踪（2026.1.12-2026.1.18）》2026-01-21

5、《公募销售新规正式落地，理财于深化推进新直联系统上线—银行理财周度跟踪（2025.12.29-2026.1.4）》2026-01-07

投资要点

④**监管和行业动态**：2026 年 2 月，监管对银行理财行业“收益打榜”乱象出手纠偏，两家股份行旗下理财公司因开展收益打榜相关操作而被监管关注并予以处罚。“收益打榜”通常指部分理财公司通过“养壳产品”人为调节收益、制造阶段性高收益的短期经营行为。此类行为的滋生，根源或在于投资者对“高收益、低波动”的刚兑预期及其依赖近期业绩的投资习惯，与部分理财公司规模导向的考核机制相互强化，促使机构陷入“打榜引流”的短期化竞争。

④**同业创新动态**：1、中邮理财成功投资了“中信证券-蔚来电池 1 期持有型不动产绿色资产支持专项计划（科技创新）”。该项目是首单由民营企业（武汉蔚能电池资产有限公司）作为原始权益人、以动力电池服务收费权作为底层资产的持有型不动产 ABS 项目。2、渤海理财与中诚信指数联合发布了两只策略指数——“中诚信-渤海理财优选利差信用债指数”与“中诚信-渤海理财多资产风险平价指数”。优选利差信用债指数采用“主动策略+指数化”的模式，通过“信用利差”与“骑乘利差”双重机制动态筛选个券；多资产风险平价指数则构建基于风险平价模型的多资产组合，旨在实现长期稳健的风险收益平衡。

④**收益率表现**：春节前最后交易周（2026.2.9-2026.2.15，下同）现金管理类理财产品近 7 日年化收益率录得 1.28%，环比基本持平；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.19%，环比上升 2BP。上周（2026.2.16-2026.2.22，下同）现金管理类理财产品近 7 日年化收益率录得 1.26%，环比下降 2BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.14%，环比下降 5BP。过去 2 周，各期限纯固收、固收+产品收益先升后降。春节前最后交易周，债市在资金面宽松护航、央行四季度货币政策报告偏乐观基调催化等因素作用下整体偏强，全周来看，10 年期国债活跃券收益率下行 2BP 至 1.78%，30 年期国债活跃券收益率下行 1BP 至 2.22%。

④**破净率跟踪**：春节前最后交易周，银行理财产品破净率 0.41%，环比下降 0.53 个百分点，信用利差环比同步收敛 0.46BP。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. 监管整治理财收益打榜，行业告别短期业绩竞争或迫在眉睫.....	3
1.2. 同业创新动态.....	3
1.2.1. 中邮理财成功参与投资“中信证券-蔚能电池 1 期持有型不动产绿色资产支持专项计划（科技创新）”.....	3
1.2.2. 渤银理财联合中诚信指数发布债券及多资产指数.....	4
2. 收益率表现.....	4
3. 破净率跟踪.....	6
4. 风险提示.....	7

图表目录

图 1： 上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.26%，环比下降 2BP.....	5
图 2： 过去 2 周，各期限纯固收产品收益先升后降.....	5
图 3： 过去 2 周，各期限固收+产品收益先升后降.....	6
图 4： 春节前最后交易周，银行理财产品破净率 0.41%，环比下降 0.53 个百分点.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 监管与行业动态

1.1.1. 监管整治理财收益打榜，行业告别短期业绩竞争或迫在眉睫

据券商中国报道，2026 年 2 月，监管对银行理财行业“收益打榜”乱象出手纠偏，两家股份行旗下理财公司因开展收益打榜相关操作而被监管关注并予以处罚。

“收益打榜”通常指部分理财公司通过“养壳产品”人为调节收益、制造阶段性高收益的短期经营行为。部分机构可能倾向于选择新发、小规模的产品作为“壳载体”，通过**“收益调节+估值修饰”**的组合操作阶段性抬升短期收益率：一方面是收益调节，部分机构可能通过多种不规范操作方式向壳产品定向调节收益，例如：将老产品存量浮盈、已实现收益转移至新产品，借助信托 T-1 估值规则进行时间差操作，通过非标资产非公允交易调节收益等；**另一方面是估值修饰**，部分机构或通过非标准估值方法平滑净值曲线，弱化收益调节痕迹，呈现出与底层资产实际波动特征存在差异的收益表现。通过此类操作，相关产品可在各类业绩榜单中排名靠前，吸引投资者集中买入；而随着投资者跟风申购、产品规模快速扩张后，其收益率通常逐步回落至行业常态水平，形成“阶段性高收益引流—规模扩张—收益回归”的不良闭环。

此类行为的滋生，根源或在于投资者对**“高收益、低波动”**的刚兑预期及其依赖近期业绩的投资习惯，与部分理财公司规模导向的考核机制相互强化，促使机构陷入**“打榜引流”**的短期化竞争。率先放弃该模式的机构可能面临短期客群流失、规模增长放缓的竞争劣势，进而加剧行业在违规行为上的同质化倾向，引发**“剧场效应”**。这不仅直接损害投资者利益，也会削弱理财公司在长期投研与资产配置能力的投入，导致**“劣币驱逐良币”**，同时干扰市场正常的价格发现机制，持续侵蚀行业的信任基石。

此次监管处罚，既是前期估值整改的深化落地，也是对**2025 年 12 月发布的《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》**的配套执行，构建起**“制度规范+监管整治”**的双重约束。此举为行业敲响警钟，理财全面净值化的时代下，短期违规冲规模模式或难以为继，理财公司亟待向投研和服务导向转型，投资者也或应理性看待短期收益、树立长期投资理念。

1.2. 同业创新动态

1.2.1. 中邮理财成功参与投资“中信证券-蔚来电池 1 期持有型不动产绿色资产支持专项计划（科技创新）”

据 2 月 11 日中邮理财公众号消息，中邮理财成功投资了“中信证券-蔚来电池 1 期持有型不动产绿色资产支持专项计划（科技创新）”。该项目是首单由民营企业（武汉蔚来电池资产有限公司）作为原始权益人、以动力电池服务收费权作为底层资产的持有型不动产 ABS 项目，采用储架发行模式，首期规模 5.01 亿元，预计 2038 年到期，期间设置 6 个开放退出日，兼顾投资安全性与灵活性。

持有型不动产 ABS 是当前制度环境下的务实创新产物。它虽沿用 ABS 产品名称，内核却是面向机构投资者的权益性融资工具，本质是借助成熟的 ABS 框架，承载私募 REITs 的功能实质，**核心特征鲜明：**

- **权益属性：**采用平层结构，不设优先劣后分级，收益依赖底层资产运营现金流，投资者可通过治理机制参与资产管理，形成类股权合作关系；

- **机构定位：**聚焦银行理财、保险等专业投资者，投资门槛较高，流动性集中于机构间市场；
- **衔接功能：**作为 Pre-REITs（资产孵化期）与公募 REITs（成熟期）的核心过渡载体，为运营稳定但暂未达到公募 REITs 发行门槛的资产，提供了高效的证券化路径。

持有型不动产 ABS 是理财资金破解“低利率”难题的重要抓手：其稳定的现金流为理财产品收益率提供了坚实支撑，而权益类内核则成为布局国家战略领域、获取长期增值收益的核心依托。此外，通过产品内置的治理机制，它还为理财公司从“被动持券”向“主动管理”转型提供了可行路径，进一步拓宽了理财业务的价值创造空间。

1.2.2. 渤银理财联合中诚信指数发布债券及多资产指数

2月13日，渤银理财与中诚信指数联合发布了两只策略指数——“中诚信-渤银理财优选利差信用债指数”与“中诚信-渤银理财多资产风险平价指数”。

其中，优选利差信用债指数采用“主动策略+指数化”的模式，在 AA+ 及以上信用债中，通过“信用利差”与“骑乘利差”双重机制动态筛选个券，力求在严控风险的同时获取稳定的超额收益；而多资产风险平价指数则构建了一个基于风险平价模型的多资产组合，债券部分直接挂钩于优选利差信用债指数，并配置涵盖 A 股、港股、美股、可转债及黄金，辅以现金仓位，旨在实现长期稳健的风险收益平衡。

理财公司的指数化布局主要有两条路径：一是跟踪现有成熟指数，目前多通过购买 ETF 的 FOF 投资模式实现；二是自建指数，或独立编制，或与专业机构合作，聚焦特定主题或策略打造专属指数，并发行与之挂钩的产品。相较于前者，自建指数因其更高的透明度和定制化程度，正日益成为行业突破同质化竞争、构建差异化优势的关键路径。

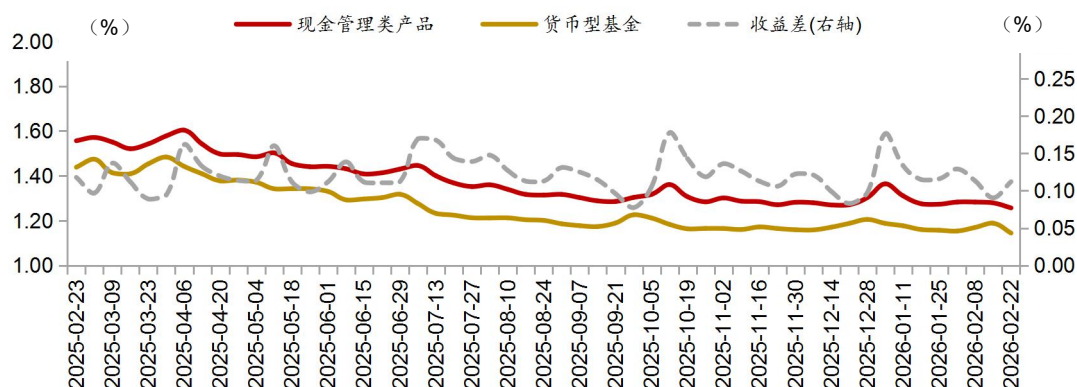
理财公司推进指数化布局的核心动因具有多重维度：从投资本质看，指数化投资能有效降低主动管理风险、提升策略透明度，且其持仓透明、风险分散、费率低廉的特性，恰好适配理财公司当前投研体系尚不完备的现状，成为其布局多元化资产配置的有效切入点和抓手。而**自建指数并发行产品的模式更具附加价值：**此模式不仅能精准对接客户在绝对收益策略、新兴产业等领域的定制化需求，破解产品“同质化”、“低收益”、“不透明”困局，还能形成理财公司自身的差异化竞争优势并强化定价权，同时响应政策导向并节省第三方指数授权费用。

2. 收益率表现

据普益标准统计，春节前最后交易周（2026.2.9-2026.2.15，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.28%，环比基本持平；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.19%，环比上升 2BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.09%，环比下降 2BP。

上周（2026.2.16-2026.2.22，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.26%，环比下降 2BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.14%，环比下降 5BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.11%，环比上升 2BP。

图 1：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.26%，环比下降 2BP



单位：%	现金管理类产品	货币型基金	收益差
2026/2/8	1.28	1.17	0.11
2026/2/15	1.28	1.19	0.09
2026/2/22	1.26	1.14	0.11

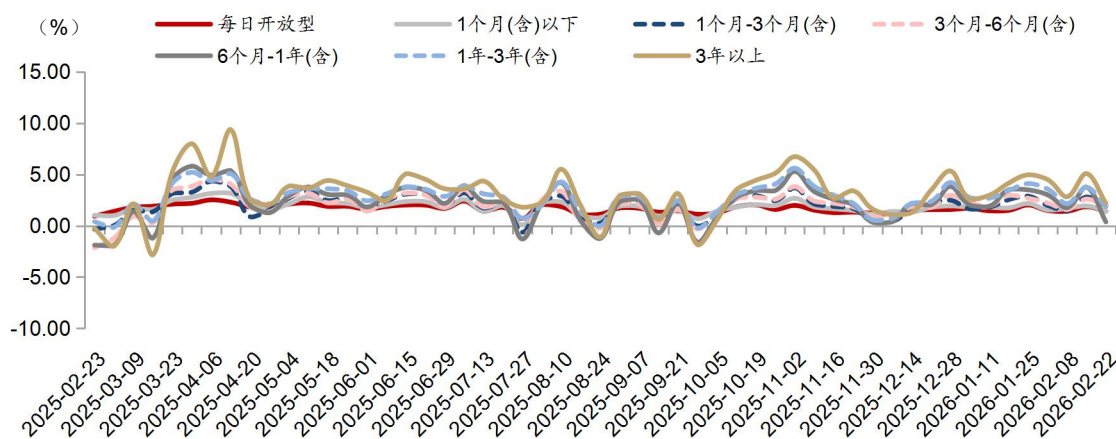
资料来源：普益标准，iFind，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

春节前最后交易周，各期限纯固收、固收+产品收益普遍上升；上周，各期限纯固收、固收+产品收益普遍下降。休市期间产品仅计提固定利息，无交易价差收益，或使收益普遍偏低。

春节前最后交易周，债市在资金面宽松护航、央行四季度货政报告偏乐观基调催化等因素作用下整体偏强。全周来看，10 年期国债活跃券收益率下行 2BP 至 1.78%，30 年期国债活跃券收益率下行 1BP 至 2.22%。（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。

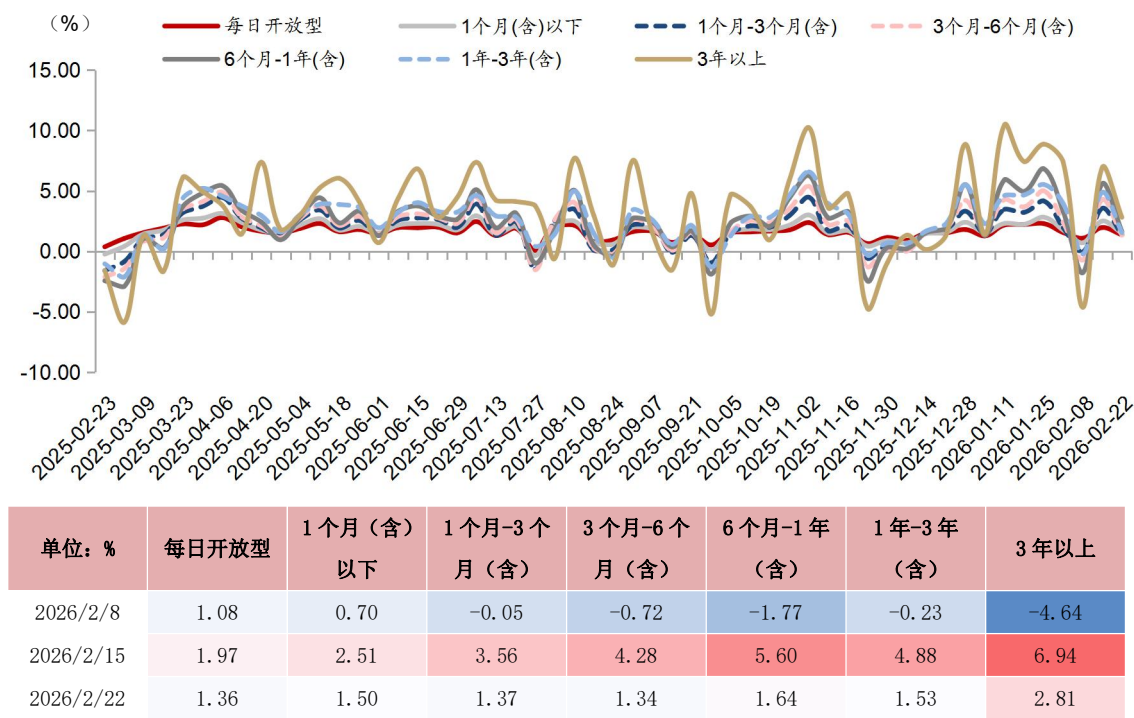
图 2：过去 2 周，各期限纯固收产品收益先升后降



单位：%	每日开放型	1 个月(含)以下	1 个月-3 个月(含)	3 个月-6 个月(含)	6 个月-1 年(含)	1 年-3 年(含)	3 年以上
2026/2/8	1.41	1.67	1.48	1.58	1.75	2.15	2.82
2026/2/15	1.85	1.93	2.79	2.59	3.76	3.74	5.08
2026/2/22	1.41	1.40	1.92	1.92	0.37	1.81	2.19

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 3：过去 2 周，各期限固收+产品收益先升后降



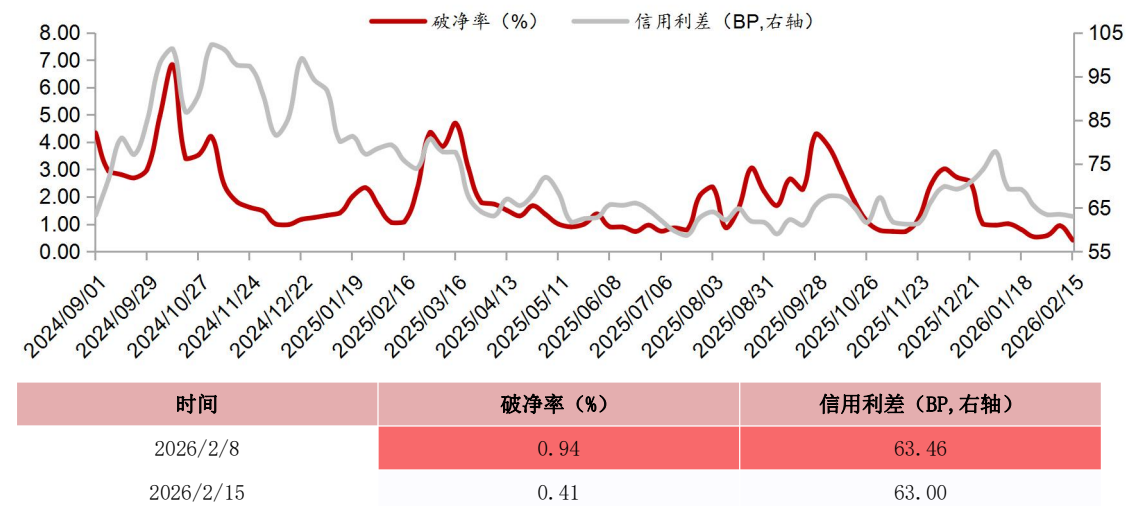
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

3. 破净率跟踪

据普益标准和 iFind 统计，春节前最后交易周，银行理财产品破净率 0.41%，环比下降 0.53 个百分点，信用利差环比同步收敛 0.46BP。

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 4：春节前最后交易周，银行理财产品破净率 0.41%，环比下降 0.53 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。