

2026年09月16日

证券研究报告|银行理财周报

机构信披办法公开征求意见，招银自建指数再落一子

银行理财周度跟踪（2026.9.7-2026.9.13）

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、《信披管理办法正式施行，行业统一披露渠道同步上线——银行理财周度跟踪

（2026.8.31-2026.9.6）》2026-09-10

2、《债市多空交织，股市涨跌互现，理财收益回调——银行理财周度跟踪

（2026.8.24-2026.8.30）》2026-09-02

3、《理财打造“策略优选”工厂，机构间REITs再下一城——银行理财周度跟踪

（2026.8.17-2026.8.23）》2026-08-26

4、《理财打新：从“偶发参与”到“体系化打新工厂”——银行理财周度跟踪

（2026.8.10-2026.8.16）》2026-08-19

5、《理财公司下半年配置策略：控波动居首，含权配置意愿边际抬升——银行理财周度跟踪（2026.8.3-2026.8.9）》

2026-08-14

投资要点

①**监管与行业动态**：1、9月4日，国家金融监督管理总局就《银行保险机构信息披露管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，系对《商业银行信息披露办法》《保险公司信息披露管理办法》《信托投资公司信息披露管理暂行办法》三项制度的整合与修订，该《办法》与9月1日起施行的产品层面信披新规构成“产品+机构”双层框架。2、9月10日，中国银行保险资产管理业协会举办第六届资产管理发展论坛，金融监管总局副局长肖远企出席并讲话，资管机构监管司司长赖秀福作主旨演讲，指出行业须落实资管新规、从“融资导向”转向“投资导向”、从“做大规模”转向“做优质量”，坚守“受人之托、代人理财”本源，强化受托文化与信义义务。

①**同业创新动态**：招银理财联合中证指数发布“中证招银理财质价甄选指数”，以PB对ROE做线性回归、按残差由低到高排序取前50%，替代传统“低PB+高ROE”交集选择，使不同行业证券可在同一标尺下比较；另叠加剔除过去一年收益率后5%的尾部下跌个股、按 $\Delta ROE + SUE + ROE$ 波动率三项等权打分两层过滤，最终精选50只、等权重加权、每季度调样。

①**规模变动**：截至上周末（2026.9.13），全市场理财产品存续规模为33.91万亿元，环比上升0.16%。

①**收益率表现**：上周（2026.9.7-2026.9.13，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.10%，环比下降0.6BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.01%，环比持平。上周，各期限纯固收产品收益率多数上升，各期限固收+产品收益率普遍上升。资金面跨月后“前松后敛”，央行等量续作5000亿元3个月期买断式逆回购，结束此前连续两月加量操作，短端回购利率中枢小幅上移。8月CPI、PPI环比双双转正被市场解读为输入性影响而非内需内生修复，叠加油价走高与美债利率跳升的外部扰动，降准降息预期降温，全周债市呈低波震荡、长端小幅走弱格局。

①**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率1.14%，环比下降0.36个百分点，信用利差环比收敛0.42BP。

①**风险提示**：本报告部分数据来源于第三方数据供应商，或为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非精确统计；文中意见及推测仅反映发布当日的判断；对具体理财产品的分析仅作策略研究之用，不代表推介，亦不构成投资建议；产品过往业绩不预示其未来表现。

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. 银行保险机构信息披露管理办法公开征求意见，机构信披规则迎来统一补白.....	3
1.1.2. 第六届资产管理发展论坛举办，监管定调整理财行业“回归本源、以转型强动能”.....	3
1.2. 同业创新动态.....	3
1.2.1. 招银理财联合中证指数发布“中证招银理财质价甄选指数”，以 PB-ROE 残差回归框架筛选优质低估标的.....	3
2. 规模变动.....	4
3. 收益率表现.....	4
4. 破净率跟踪.....	6
5. 风险提示.....	7

图表目录

图 1：截至 9 月 13 日，全市场理财产品存续规模为 33.91 万亿元，环比上升 0.16%.....	4
图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 0.6BP.....	5
图 3：上周，各期限纯固收产品收益率多数上升.....	5
图 4：上周，各期限固收+产品收益率普遍上升.....	6
图 5：上周，银行理财产品破净率 1.14%，环比下降 0.36 个百分点，信用利差环比收敛 0.42BP。.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 监管与行业动态

1.1.1. 银行保险机构信息披露管理办法公开征求意见，机构信披规则迎来统一补白

9月4日，国家金融监督管理总局就《银行保险机构信息披露管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》）公开征求意见。办法共6章46条，系对《商业银行信息披露办法》《保险公司信息披露管理办法》《信托投资公司信息披露管理暂行办法》三项制度的整合与修订，将适用范围拓展至金融监管总局监管的各类型银行保险机构（含理财公司、信托公司、保险资产管理公司、金融控股公司等）。

《办法》明确，银行保险机构应当披露公司基本信息、财务会计报告、公司治理信息、金融产品或者服务信息、风险管理信息、资本信息、关联交易信息、消费者权益保护信息、重大事项信息等；压实董事、监事、高级管理人员责任，明确董事长为信息披露管理第一责任人；要求机构通过公司网站披露信息，并在主页显著位置设置置顶的信息披露专栏、分类设置子栏目，便于社会公众依法查询。

《办法》属机构层面信披规则，与9月1日起施行的产品层面信披新规构成“产品+机构”双层框架。办法尚处征求意见阶段，最终条款以正式发布稿为准。

1.1.2. 第六届资产管理发展论坛举办，监管定调理财行业“回归本源、以转型强动能”

9月10日，中国银行保险资产管理业协会在京举办第六届资产管理发展论坛，论坛主题为“开放共融、价值致远”，金融监管总局副局长肖远企出席并讲话。资管机构监管司司长赖秀福作主旨演讲，指出行业转型必须围绕国家宏观政策把准方向：持续做好金融“五篇大文章”、支持新质生产力发展；大力发展养老金融和普惠金融；落实资管新规，从“融资导向”转向“投资导向”，从“做大规模”转向“做优质量”；坚守“受人之托、代人理财”本源，强化受托文化和信义义务；把依法合规作为生命线，严禁监管套利。本次论坛有来自金融监管部门、行业协会及各类资管机构的300余位代表参会。

1.2. 同业创新动态

1.2.1. 招银理财联合中证指数发布“中证招银理财质价甄选指数”，以PB-ROE残差回归框架筛选优质低估标的

据招银理财9月10日公众号，其与中证指数联合研发的“中证招银理财质价甄选指数”（932732.CSI，简称“招银PBROE”）已于2026年8月31日正式发布。指数以2011-12-30为基日、1000点为基点；样本空间为中证全指，经“过去一年日均成交金额排名前90%”的可投资性筛选后，按三层串联规则精选50只证券；等权重加权；每季度调样，实施日为每年3、6、9、12月第二个星期五的下一交易日，单次调整的样本数量比例一般不超过40%。

第一层，残差回归法。据招银理财披露，该层做法为将全样本PB对ROE做线性回归，按残差由低到高排序取前50%。传统PB-ROE框架通常取“低PB+高ROE”的交集，比较的是两个绝对水平，但二者天然正相关，该交集易同时筛掉两端最可能被错杀的标的。残差回归法则允许PB绝对值高、但相对其自身ROE仍偏低者入选，由此使不同行业的证券可在同一标

尺下比较。

第二层，剔除尾部下跌个股。剔除过去一年收益率位于样本空间后 5% 的证券。传统 PB-ROE 框架通常不设价格条件，本层过滤趋势性下跌个股，降低踩雷概率。

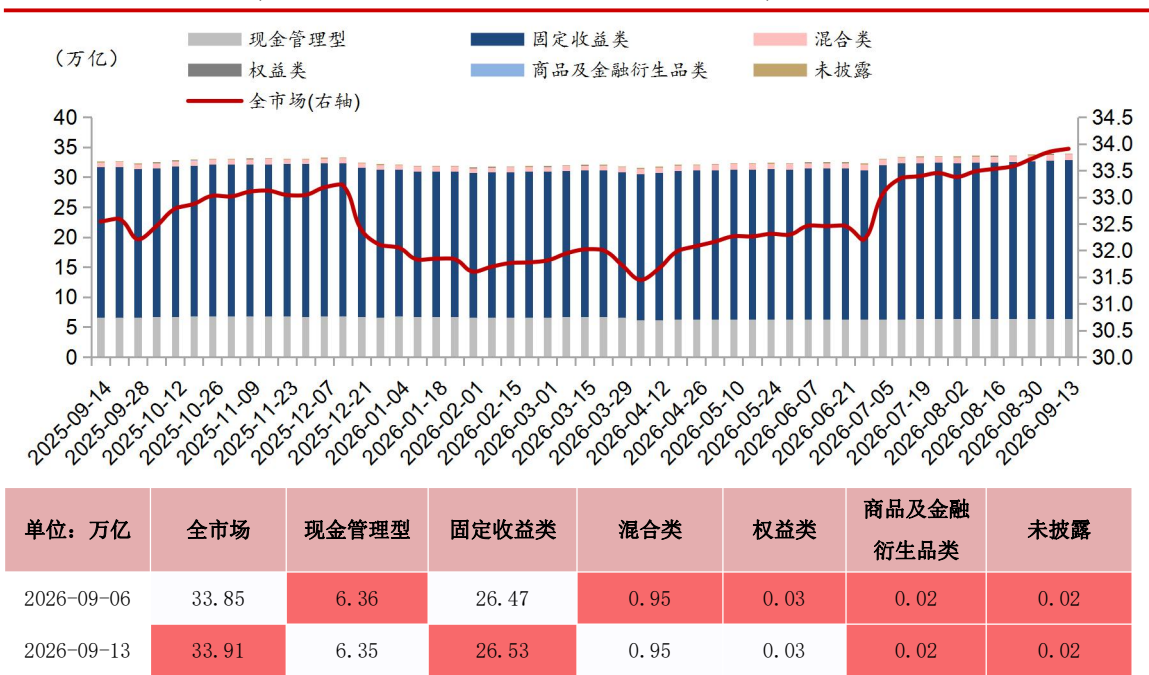
第三层，盈利质量综合打分。对余下样本按“近三个月分析师一致预期 ROE 变化”“标准化预期外盈余（SUE，即单季度净利润与预期净利润之差÷过去 8 个季度净利润变化标准差）”“过去 12 个季度 ROE 波动率的倒数”三项升序排名等权合成打分，取前 50 只。它把传统框架的“ROE 当期水平”升级为 ΔROE （盈利改善方向）+ SUE（业绩超预期强度）+ ROE 波动率（盈利稳定性）。同层还设置行业约束，单个中证一级行业入选不超过 15 只。

未来有望推出挂钩该指数的理财产品，进一步丰富投资者的工具选择。目前招银理财已形成较为多元的指数产品矩阵，自建或与中诚信、中证指数等外部机构联合研发的指数包括：SMARP 指数、ETF 备兑策略指数、湾区全球资产优选配置指数、全球商品融合策略指数、防御 50 融智指数、自由现金流 50 股票指数、港股通质量均衡 50，以及本次发布的中证招银理财质价甄选指数，且部分指数已发布了对应的挂钩产品，持续践行多资产多策略的“全+福”品牌理念。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.9.13），全市场理财产品存续规模为 33.91 万亿元，环比上升 0.16%。

图 1：截至 9 月 13 日，全市场理财产品存续规模为 33.91 万亿元，环比上升 0.16%

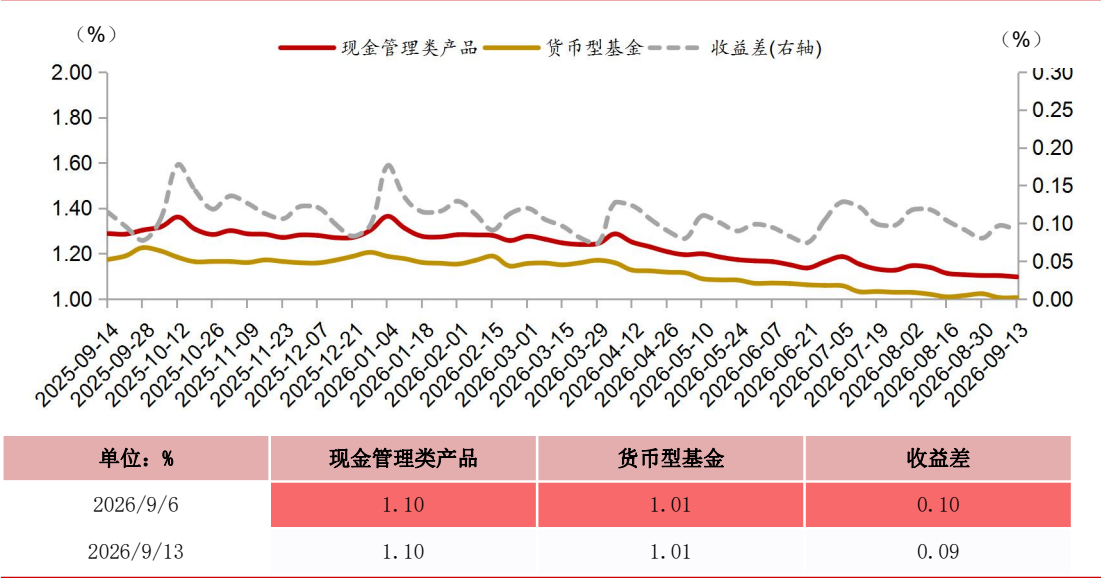


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.9.7-2026.9.13，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 0.6BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.01%，环比持平。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.09%，环比下降 0.6BP。

图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 0.6BP



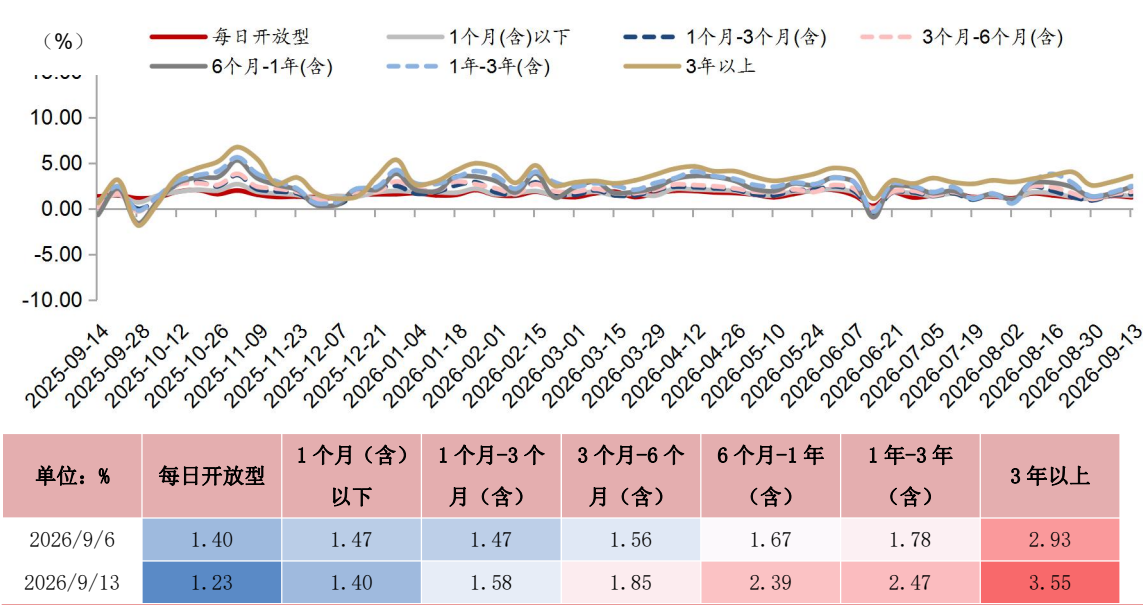
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收产品收益率多数上升，各期限固收+产品收益率普遍上升。

上周，资金面跨月后“前松后敛”，央行等量续作 5000 亿元 3 个月期买断式逆回购，结束此前连续两月加量操作，短端回购利率中枢小幅上移。8 月 CPI、PPI 环比双双转正被市场解读为输入性影响而非内需内生修复，叠加油价走高与美债利率跳升的外部扰动，降准降息预期降温，全周债市呈低波震荡、长端小幅走弱格局。

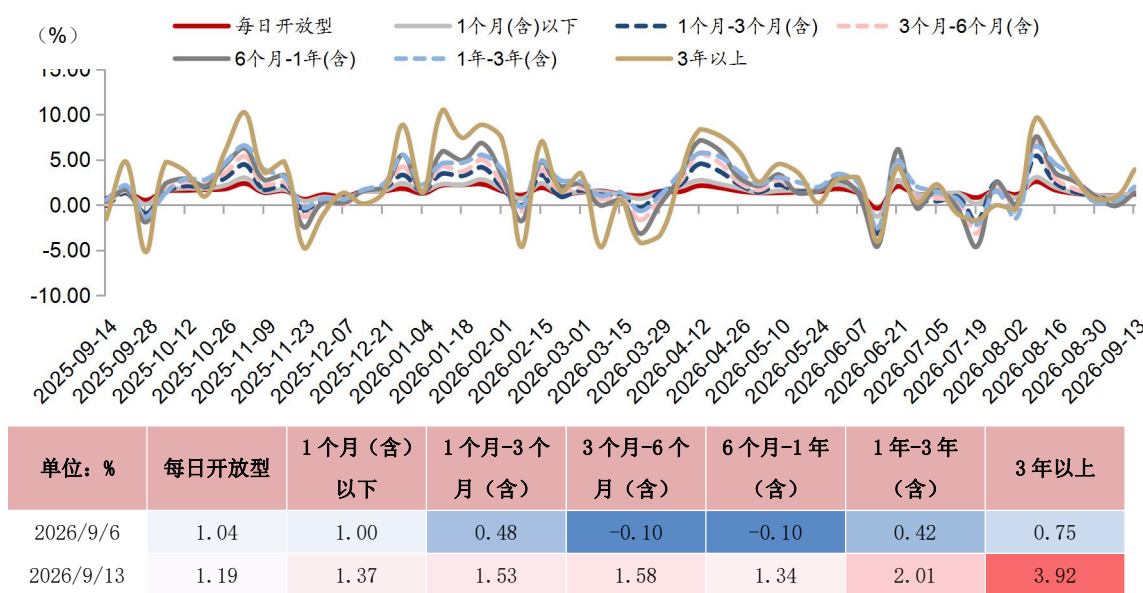
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 3：上周，各期限纯固收产品收益率多数上升



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+产品收益率普遍上升



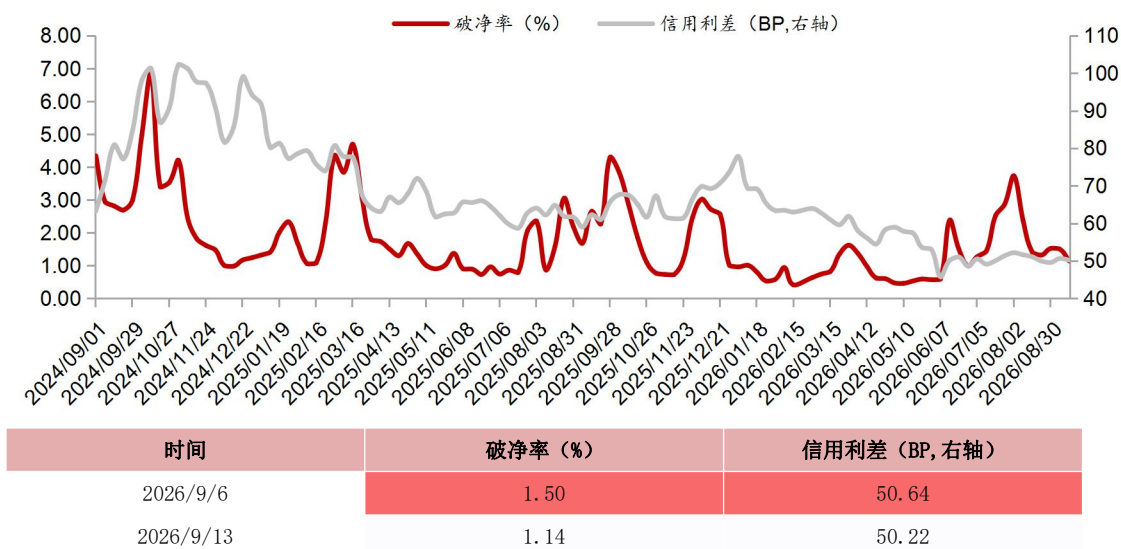
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

4. 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 1.14%，环比下降 0.36 个百分点，信用利差环比收敛 0.42BP。

传统框架下，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。但随着理财产品向多资产、多策略方向演进，其收益来源日益多元，与权益市场的相关性逐步提升——权益市场的显著下跌同样会推升破净率。这意味着单纯依赖信用利差研判破净率的范式需作拓展，因此考虑将股债联动纳入观察框架，若信用利差持续走扩或权益市场面临大幅调整，或将令破净率进一步承压上行。

图 5：上周，银行理财产品破净率 1.14%，环比下降 0.36 个百分点，信用利差环比收敛 0.42BP。



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。

5. 风险提示

本报告部分数据来源于第三方数据供应商，或为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非精确统计；文中意见及推测仅反映发布当日的判断；对具体理财产品的分析仅作策略研究之用，不代表推介，亦不构成投资建议；产品过往业绩不预示其未来表现。

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。