

2018年3月

融360
Rong360.com

银行理财市场分析报告

预期收益率12个月来首次下降
银行理财即将进入寒冬？

融360大数据研究院 出品

目录

前言.....	2
第一章 银行理财产品发行数量分析.....	3
1.1 春节假期影响消除，3 月银行理财产品发行数量回升.....	3
1.2 资管新规发布在即，3 个月以内理财产品发行占比持续下降.....	3
1.3 非保本浮动收益类理财产品发行数量占 6 成.....	4
1.4 城商行发行数量居榜首.....	5
1.5 3 月份发行理财产品的银行共 497 家，比上月又减 3 家.....	6
第二章 银行理财产品预期收益率分析.....	7
2.1 银行理财平均预期收益率为 4.88%，预期收益率超 5%的产品数量约占 5 成.....	7
2.2 3 月到期产品中 157 款未达到预期收益率，结构性理财未达标率达 36.93%.....	8
2.3 共 108 家银行新发行理财产品超 30 款，汇丰银行理财产品收益率居榜首.....	9
2.4 3 月发行结构性存款产品 172 款，平均预期收益率 4.2%.....	10
第三章 2018 年 4 月银行理财市场展望.....	10

前言

在经过春节假期银行理财产品发行量短暂下滑后，3月份银行理财产品又回归正常发行数量，但银行理财月平均预期收益率出现近一年以来的首次环比下降，尤其在月中平均预期收益率低至4.85%。主要原因是3月份市场流动性整体偏松，股市走低，短期利率下降，导致银行理财收益率略有下降。

近期，中央全面深化改革委员会第一次会议通过了“资管新规”，意味着新规即将落地。新规落地后，保本理财将退出历史舞台，净值化理财产品将成为主流。可以预见，90天以内的封闭期理财产品和保本理财产品都将逐渐减少。

第一章 银行理财产品发行数量分析

1.1 春节假期影响消除，3月银行理财产品发行数量回升

2018年3月份银行理财产品共发行13632款，环比增加2546款，同比增加321款，增长原因主要是春节过后，假期影响消除，银行理财发行数量回升。其中，人民币理财产品发行13355款，环比增加2444款；外币理财产品发行232款，环比增加57款。外币理财产品中美元产品178款，澳元产品23款，英镑产品13款，港元产品12款，欧元产品2款，澳元产品2款。

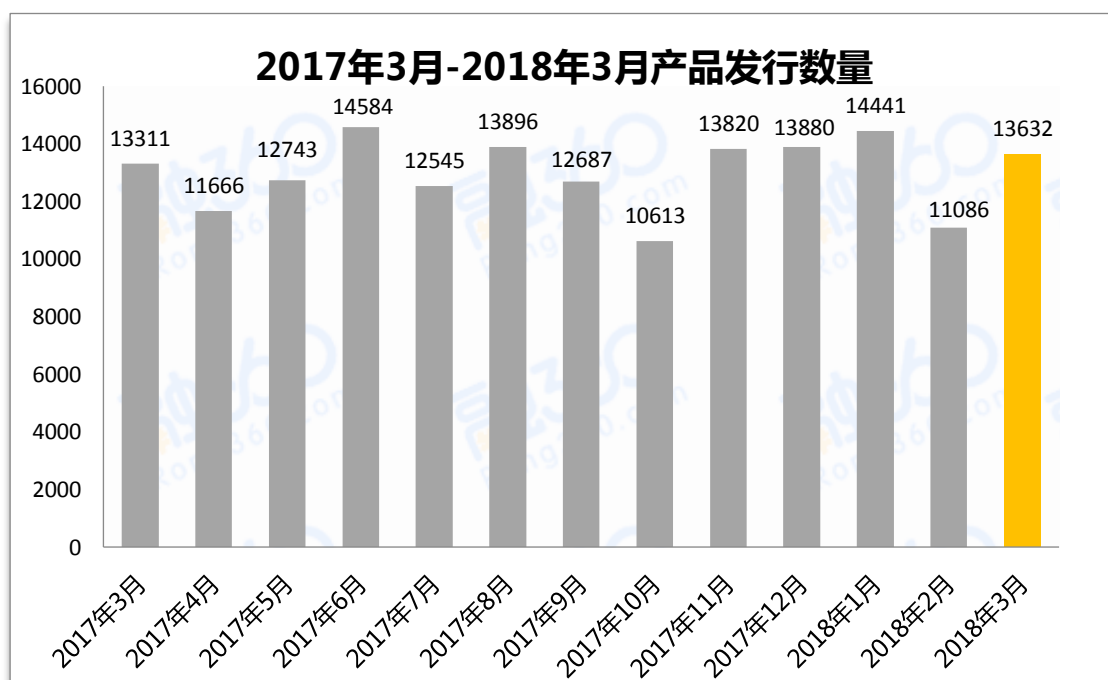


图1 2017年3月-2018年3月产品发行数量

数据来源：融360大数据研究院

1.2 资管新规发布在即，3个月以内理财产品发行占比持续下降

融360监测数据显示，3月份发行的理财产品中，3个月以内（含3个月）理财产品发行量3971款，占比29.36%，环比下降2.53个百分点，自去年11月份资管新规征求意见稿要求“封闭式资产管理产品最短期限不得低于90天”，3个月以内的银行理财产品发行占比在持续减少；3-6个月（含6个月）理财产品发行量4505款，占比33.31%，上升0.68个百分点；6-12个月（含12个月）理财产品发行量4294款，占比31.75%，上升2.63个百分点。

点；12个月以上理财产品发行量 754 款，占比 5.58%，下降 0.78 个百分点。

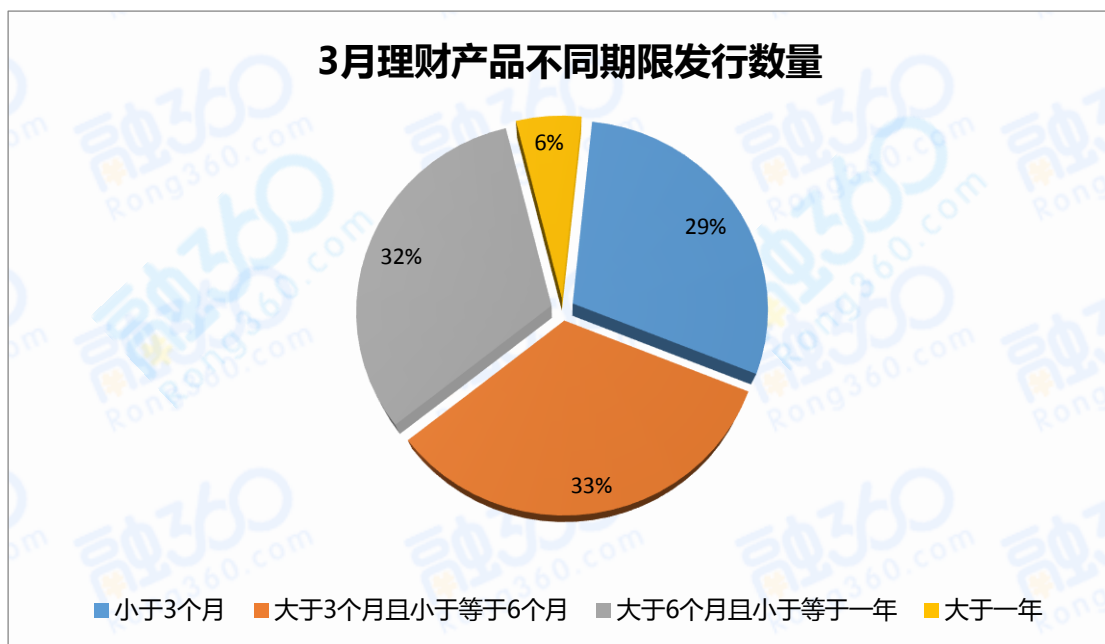


图 2 3 月理财产品不同期限发行数量占比

数据来源：融 360 大数据研究院

1.3 非保本浮动收益类理财产品发行数量占 6 成

融 360 监测数据显示，3 月新发行保证收益类理财产品 1263 款，保本浮动类理财产品 3215 款，非保本浮动收益类理财产品 8397 款。非保本浮动收益类理财产品发行数量占比为 61.6%，环比下降 0.22%，其中净值型理财产品发行 112 款，占比为 0.82%。目前来看，即将颁布的资管新规还没有对非保本浮动收益类理财产品占比产生较大影响，但银行已开始寻找保本理财的替代品，比如很多银行将结构性存款归属为保证收益或保本浮动收益类理财产品。

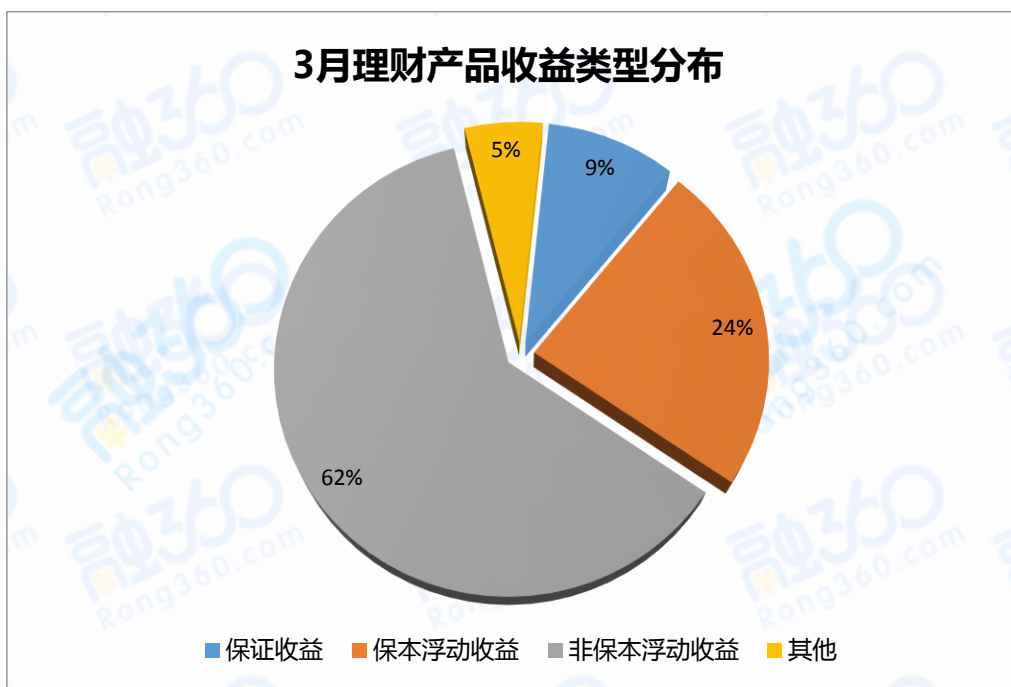


图 3 3月理财产品收益类型分布

数据来源：融 360 大数据研究院

1.4 城商行发行数量居榜首

从发行银行的类型来看，3月份城市商业银行共发行理财产品 4379 款，占比 32.12%，农村商业银行 3706 款，占比 27.19%；国有商业银行 3115 款，占比 22.85%；股份制商业银行 1966 款，占比 14.42%；外资银行 234 款，占比 1.72%；国内其他银行 169 款，占比 1.24%；其他有 63 款，占比 0.46%。各类型银行发行数量占比与 2 月份相差不大。

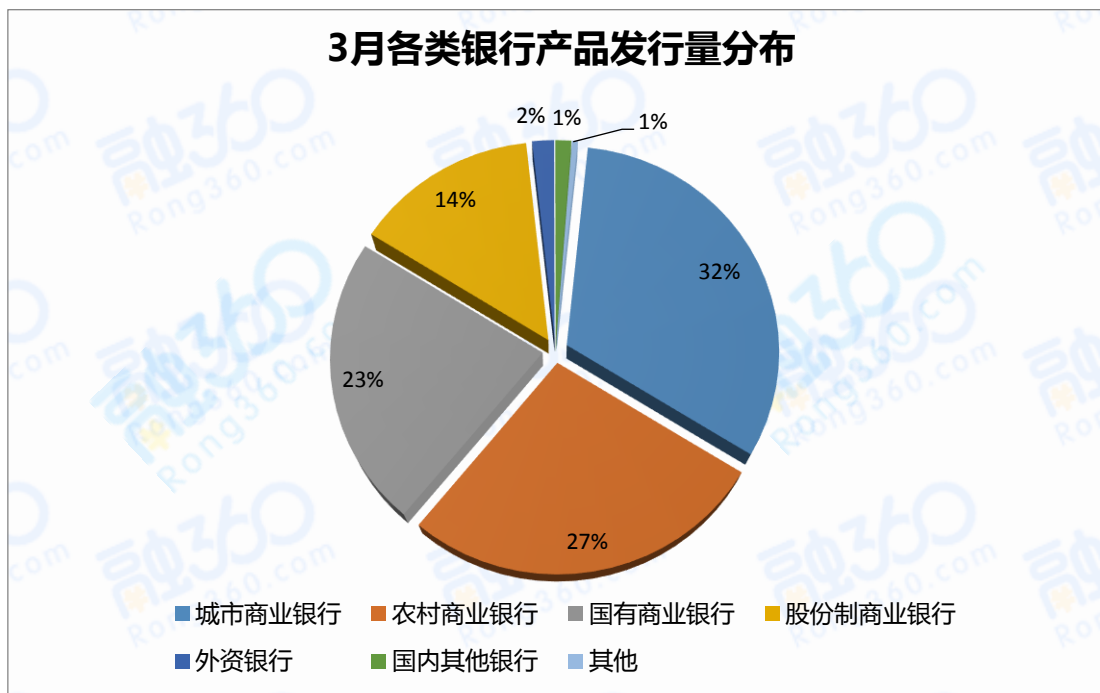


图 4 3 月各类型银行理财产品发行量占比

数据来源：融 360 大数据研究院

1.5 3 月份发行理财产品的银行共 497 家，比上月又减 3 家

融 360 监测数据显示，3 月发行理财产品的银行共 497 家，比上月减少 3 家。本月建设银行、交通银行、中国银行在发行数量上占据前三名，分别为 1155 款、765 款、636 款。本月发行量最大的 20 家银行（包括上述三家银行）共发行了 5921 款理财产品，占有新发行理财产品数量的 43.43%。

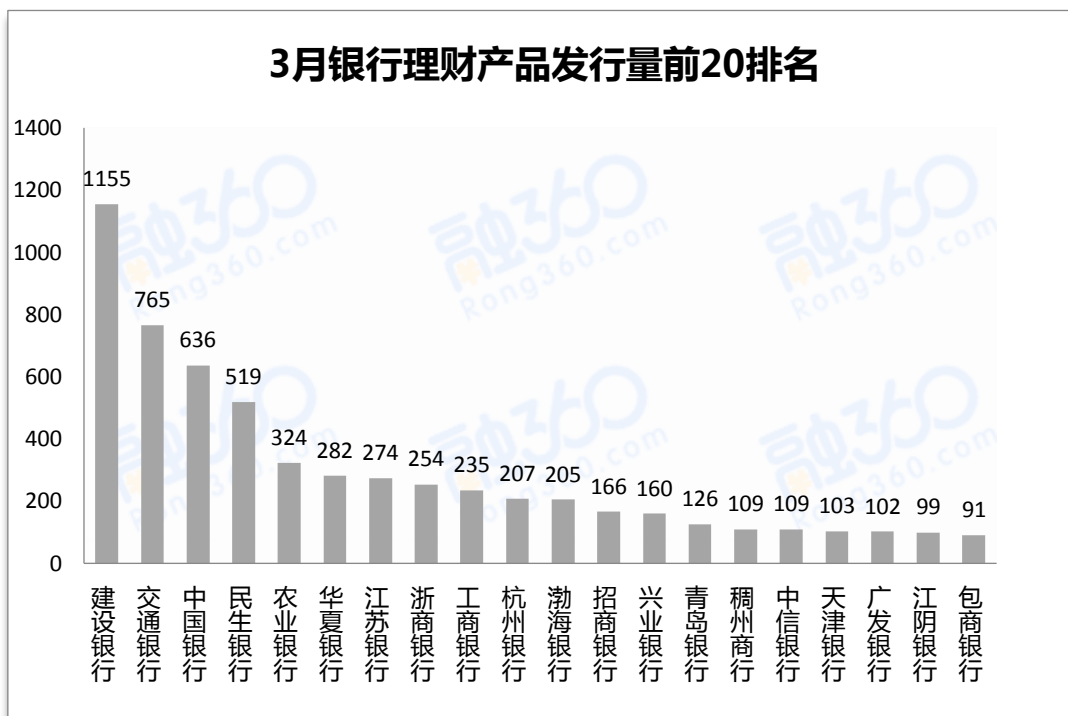


图 5 3月银行理财产品发行量前 20 排名

数据来源：融 360 大数据研究院

第二章 银行理财产品预期收益率分析

2.1 银行理财平均预期收益率为 4.88%，预期收益率超 5%的产品数量约占 5 成

融 360 监测数据显示，2018 年 3 月银行理财产品平均预期收益率为 4.88%，环比下降 0.03 个百分点，平均期限为 184 天，环比增加 7 天，平均期限有逐渐拉长趋势。预期收益率主要集中在 4%-6%之间，4%-5%收益率和 5%-6%收益率区间的银行理财产品数量占比分别为 44%和 47%，分别环比增长 1.54%和环比下降 2.25%，其次是收益率在 3%-4%之间的占比为 6%，环比增长 0.63%。

分收益类型来看，保证收益类产品平均预期收益率为 4.35%，与上月持平；保本浮动收益类产品平均预期收益率为 4.37%，环比下降 0.02 个百分点；非保本浮动收益类产品平均预期收益率为 5.15%，环比下降 0.02 个百分点。

分银行类型来看，3 月城商行的平均预期收益率为 4.98%，环比下降 0.01%，排名第一；

其次为股份制商业银行、外资银行、国有商业银行，预期收益率分别为 4.96%、4.96%、4.89%，其中外资银行预期收益率环比下降 0.2%。外资银行预期收益率不稳定，在 1 月、2 月的各银行类型预期收益率排名中为第一名，而本月跌至第二名，主要原因与外资银行热衷发行结构性理财和中高风险理财产品有关。

分期限来看，3 个月以内（含 3 个月）产品平均预期收益率为 4.76%，环比上升 0.04%；3-6 个月（含 6 个月）理财产品平均预期收益为 4.92%，环比上升 0.01%；6-12 个月（含 12 个月）理财产品平均预期收益率为 4.91%，环比下降 0.02%；12 个月以上理财产品平均预期收益率为 5.18%，环比上升 0.08%。

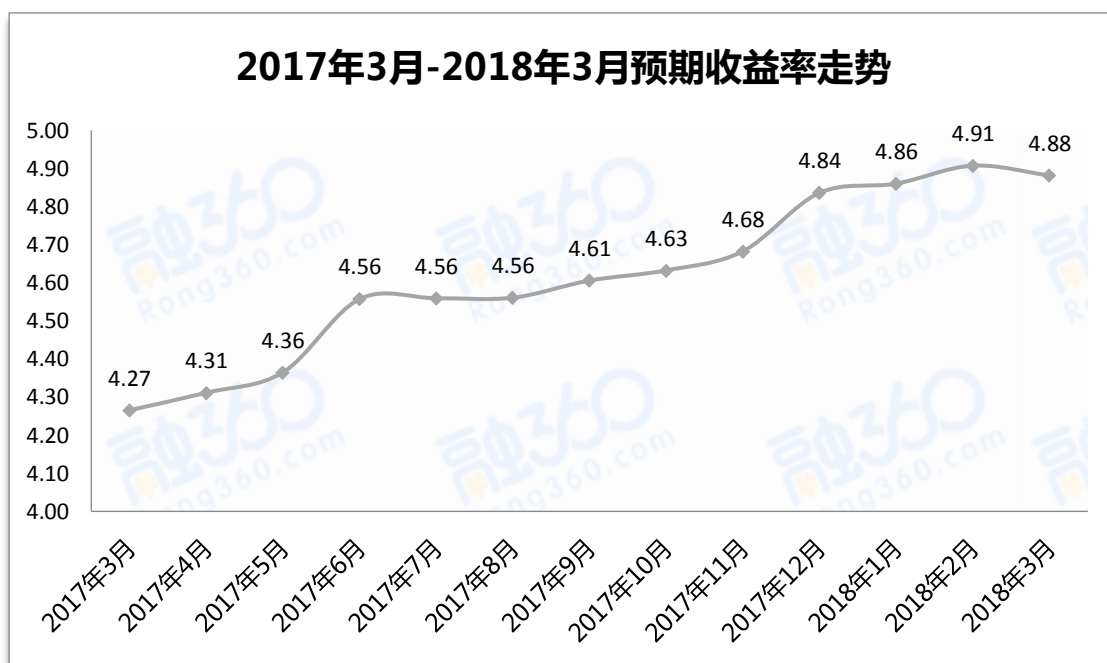


图 6 2017 年 3 月-2018 年 3 月银行理财产品预期收益率走势

数据来源：融 360 大数据研究院

2.2 3 月到期产品中 157 款未达到预期收益率，结构性理财未达标率达 36.93%

融 360 监测数据显示，3 月到期的理财产品共 15212 款，6149 款披露了实际收益率。其中结构性理财产品 352 款，平均实际收益率为 3.90%；非结构性理财产品 5797 款，平均实际收益率为 4.64%。

3月到期的理财产品中，有157款未达到预期收益率，未达标率为2.55%，相比上月下降2.44个百分点。其中结构性理财产品130款未达标，未达标率36.93%；非结构性理财产品27款未达标，未达标率0.46%。结构性理财产品收益与挂钩衍生品的波动有关，虽然预期收益率偏高，但从披露的实际收益率来看，相比非结构性理财产品，未达标率偏高。

2.3 共108家银行新发行理财产品超30款，汇丰银行理财产品收益率居榜首

融360对3月份发行量在30款以上的银行所发行的理财产品平均预期收益率进行排名，共108家银行入榜，相比上月增加了28家银行，包括外资银行、股份制商业银行、农村商业银行、城市商业银行、国有商业银行以及邮储银行，入榜银行中汇丰银行平均预期收益率最高，达6.23%。

表1 3月银行理财产品预期年化收益率TOP20（仅限发行数量30款以上的银行）

排名	银行简称	银行类别	发行数量	平均预期收益率
1	汇丰银行(中国)	外资银行	51	6.23
2	桂林银行	城市商业银行	40	5.76
3	东亚银行(中国)	外资银行	50	5.76
4	福州农商行	农村商业银行	39	5.51
5	中信银行	股份制商业银行	109	5.48
6	重庆银行	城市商业银行	33	5.44
7	浙商银行	股份制商业银行	254	5.43
8	龙江银行	城市商业银行	52	5.42
9	大连银行	城市商业银行	59	5.37
10	厦门银行	城市商业银行	46	5.34
11	宁波银行	城市商业银行	66	5.3
12	成都农商行	农村商业银行	32	5.27
13	张家口银行	城市商业银行	31	5.26
14	温州银行	城市商业银行	58	5.24
15	江苏江南农商行	农村商业银行	78	5.24

16	珠海华润银行	城市商业银行	75	5.23
17	渤海银行	股份制商业银行	205	5.22
18	九江银行	城市商业银行	52	5.21
19	苏州银行	城市商业银行	61	5.2
20	九台农商行	农村商业银行	40	5.2

数据来源：融 360 大数据研究院

2.4 3月发行结构性存款产品 172 款，平均预期收益率 4.2%

融 360 监测数据显示，3 月份共有 7 家银行发行 172 款结构性存款产品，其中 120 款保本，16 款非保本，36 款收益类型未知。平均预期年化收益率为 4.2%，低于银行理财平均预期收益率（4.88%）。172 款结构性存款产品未披露实际收益率，但从结构性理财产品 36.93% 的未达标率来看，结构性存款也并非绝对安全。

表 2 3 月结构性存款产品发行量和预期收益率

发行银行名称	发行数量	平均预期收益率 (%)
厦门国际银行股份有限公司	45	4.97
招商银行股份有限公司	44	4.27
中国民生银行股份有限公司	38	4.70
兴业银行股份有限公司	25	2.96
中国农业银行股份有限公司	9	1.50
中国银行股份有限公司	7	4.31
中国工商银行股份有限公司	4	3.93
总计	172	4.20

第三章 2018 年 4 月银行理财市场展望

随着资管新规即将落地，保本理财和 90 天以内的封闭式银行理财产品将逐渐减少，净值化产品转型将会影响投资者的购买积极性，同时也会影响银行发行理财产品的积极性。所

以，预计 4 月份银行理财发行数量或会有小幅减少。

整体来看，1-3 月央行 MLF 均超量操作，流动性有所放松。4 月份跨过季末节点，预计上半月资金面将以平稳偏松为主；月中税款征收入库对流动性会造成一定影响，此外经二季度地方债供给节奏可能加快，进一步加快财政存款增长。所以预测 4 月份银行理财收益率可能会先抑后扬，但整体上变动空间不大。

虽然 3 月份银行理财平均预期收益率出现了 12 个月以来的首次下跌，但主要还是与 3 月份的市场流动性有关，属于短暂的市场利率反应。长期来看，银行理财业务仍然是留住客户基础的重要业务，在未来净值化和子公司的趋势下，银行会不断调整自身产品体系，开发新的产品进行代替，例如目前火热的结构性存款产品，与其它保证收益类产品的收益率相当，对银行理财投资者具有一定的吸引力。同时，由于结构性存款的保本部分要计入银行表内，发行结构性存款产品也可在一定程度上缓解银行的揽储压力。结构性存款产品与衍生品挂钩，需要发行银行具备衍生品交易资质，所以目前小银行基本没有发行此类产品。预计未来会有更多银行为此申请衍生品交易资质。



扫码关注融 360 大数据研究院 了解更多金融资讯、更多行业分析

欢迎纠错斧正，邮箱：fangdaifuwu@rong360.com

