2019 年 3 月银行净值型理财产品分析报告

发布单位：融 360 大数据研究院 作者：杨慧敏

目录

第一章 净值型理财市场概况 2

1.1 2018 年净值型产品规模占比猛增 伪净值仍存 2

第二章 净值型理财产品多维度分析 3

2.1 3 月净值型理财数量超 5000 只 收益率下降 3

2.2 国有银行净值型数量占比低 但规模大 4

2.3 封闭式净值产品占八成 期限主要在 1 年以内 5

2.4 投资类型以混合型为主 6

第三章 总结 7

3 月净值型理财发行量增 30% 短期内伪净值仍将存在

第一章 净值型理财市场概况

1.1 2018 年净值型产品规模占比猛增 伪净值仍存

2018 年资管新规和理财新规的落地，促使银行理财净值化转型加速。据各家银行 2018 年年报数据显示，净值型理财产品规模占比不断提升，其中浦发银行的净值型理财占比提升至 48.68%，净值型理财规模突破 4000 亿元。2018 年农业银行的净值型理财规模超 5000 亿元，占比为 31.80%。而招商银行早在 2017 年净值型产品占理财产品余额的比重就已达到 75.81%，属于较早进行理财产品净值化转型的银行，在 2018 年仅披露了符合资管新规净值管理要求的净值型产品，占理财产品余额的 14.04%。

资管新规要求“金融机构对资产管理产品应当实行净值化管理，净值生成应当符合企业会计准则规定。金融资产坚持公允价值计量原则，鼓励使用市值计量。”，并提出部分适合摊余成本计量的条件。所以银行理财作为资管产品，同样也要进行净值化管理。虽然 2018 年各家银行的净值型产品规模激增，但仍存在很大一部分“伪净值”的产品，即不符合资管新规要求的净值型产品。其中包括仍使用摊余成本计量的产品，也包括期限错配的产品，并不能真实反映资产收益状况。所以从实施净值化较早、净值型产品规模较大的招商银行也可以看出，2018 年符合资管新规要求的净值型产品占比也只有 14%。

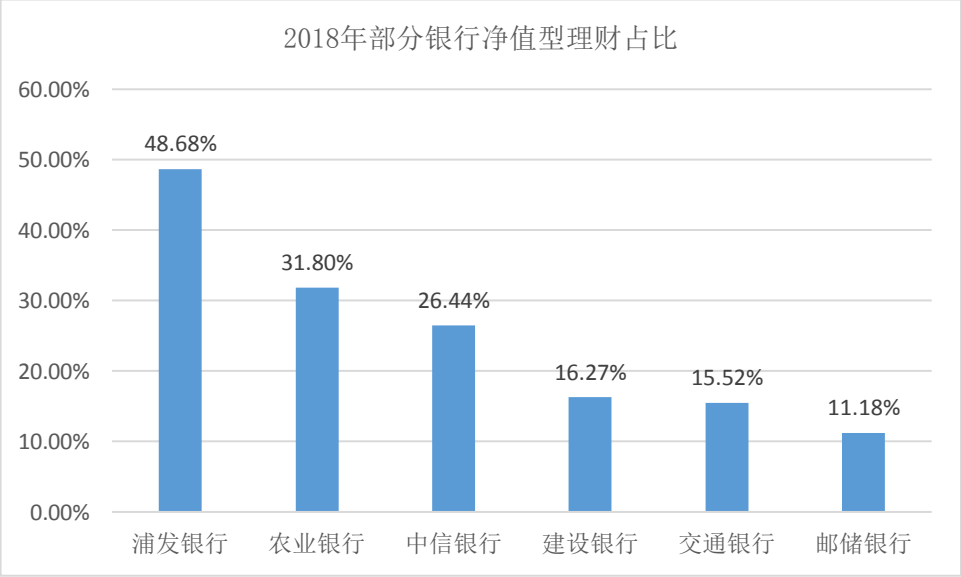

图 1-1 2018 年部分银行净值型理财占比

数据来源：银行年报，融 360 大数据研究院

第二章 净值型理财产品多维度分析

2.1 3 月净值型理财数量超 5000 只 收益率下降

融 360 大数据研究院数据监测显示，截至 2019 年 3 月末，存续的净值型理财产品共 5215 只，平均期间年化收益率[1]为 8.72%，剔除代客境外理财产品后的平均年化收益率为 6.11%，较 2 月份下降 1.72 个百分点，2 月份剔除代客境外理财产品后的平均期间年化收益率为 7.83。

从每月发行量来看，2 月份由于春节假期影响，发行量下降，3 月份又重新回归正常，发行量为 553 只，环比 2 月增加 37.56%。预计 4 月份发行量仍将在 500 只以上。

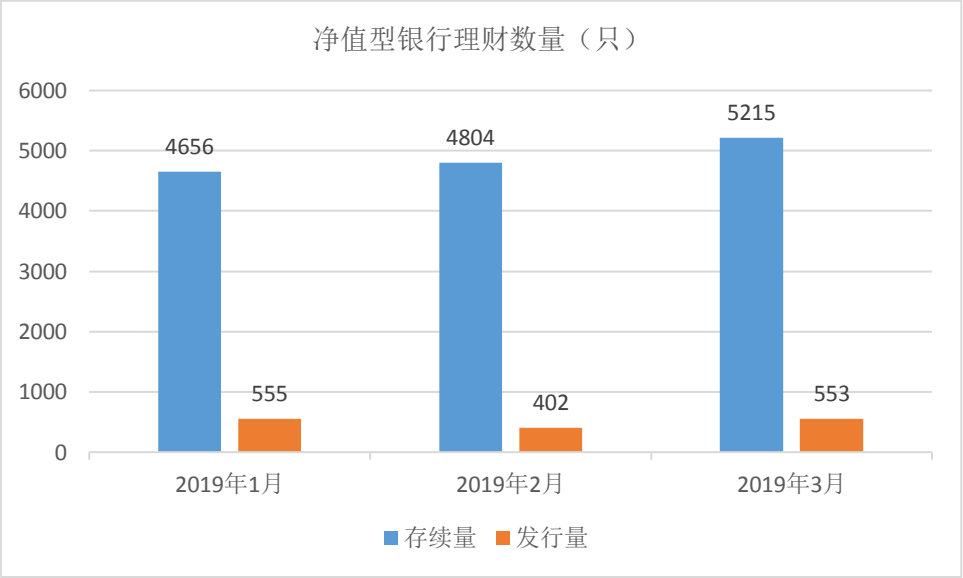

图 2-1 2019 年存续净值型产品数量（只）

数据来源：融 360 大数据研究院

[1] 净值型产品年化收益率计算方式为 3 月份月末净值和月初净值的增长率进行年化计算。

2.2 国有银行净值型数量占比低 但规模大

表 2-1 3 月净值型理财发行量前十名银行

发行银行	发行量（只）	期间平均收益率%
渤海银行	55	4.66%
青岛银行	39	/
中国工商银行	25	/
华夏银行	25	/
上海银行	22	/
苏州银行	22	/
中国建设银行	18	2.09%
杭州银行	17	3.12%
苏州农商行	14	2.59%
兴业银行	14	1.35%

注：由于青岛银行等四家在 3 月期间没有披露单位净值数据，所以无法计算期间收益率，标注为“/”

数据来源：融 360 大数据研究院

据融 360 大数据研究院监测数据显示，3 月份净值型理财产品发行量排名前三的分别为渤海银行、青岛银行、工商银行，月发行量在 10 只以上的银行只有 20 家银行。

渤海银行的发行量和收益率均在发行量前十名银行中居首位，大部分为“渤鸿”系列封闭式净值型产品，产品期限为 6 个月或 12 个月，3 月份期间平均年化收益率为 4.66%。

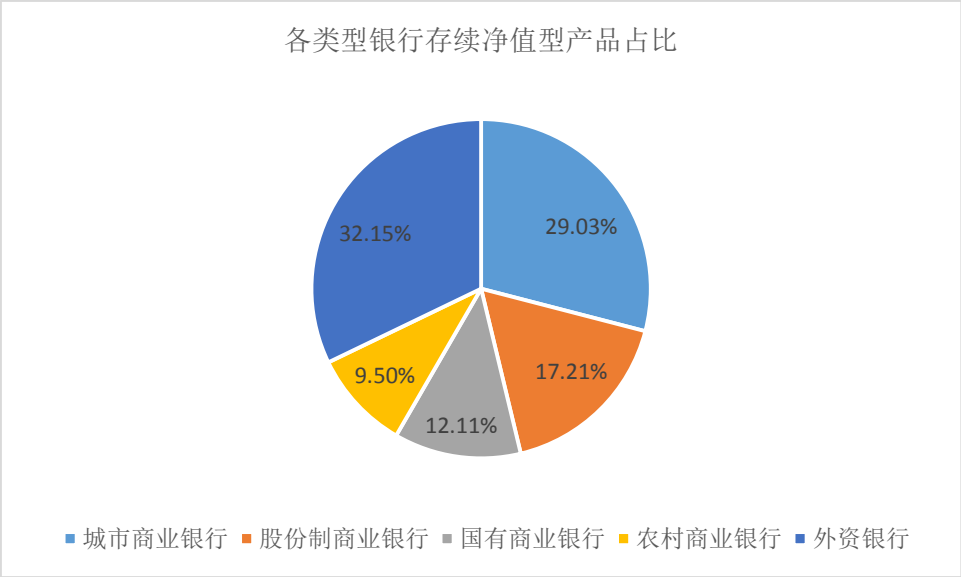

图 2-2 2019 年 3 月各类型银行存续净值型

数据来源：融 360 大数据研究院

分银行类型来看，3 月份存续的净值型理财数量占比最高的为外资银行，占比为 32.15%，主要为代客境外理财产品；其次为城商行，占比为 29.03%。股份制和国有银行虽然净值型理财数量占比不多，但规模占比较大，是净值型理财产品的发行主力。

2.3 封闭式净值产品占八成 期限主要在 1 年以内

3 月份发行封闭式净值型产品 468 只，占比为 84.63%；开放式净值型产品 85 只，占比为 15.37%。开放式产品中，有 7 只 T+0 净值型理财产品，其他均为定期开放式产品。

融 360 大数据研究院认为，净值型产品之所以大部分封闭式理财，一方面由于净值型产品波动较大，开放式产品可能会面临投资者赎回压力，也更考验银行的投研能力；另一方面，由于非标资产期限相对较长，且资管新规监管下期限错配受限，所以银行更愿意发行长期封闭式产品来对接非标资产。

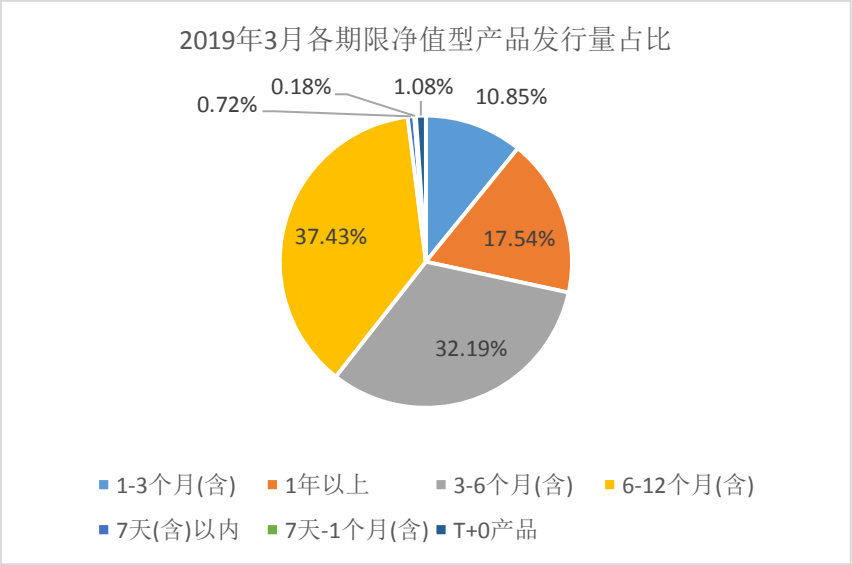

图 2-3 2019 年 3 月各期限净值型产品发行量占比

数据来源：融 360 大数据研究院

据融 360 大数据研究院监测数据显示，3 月发行的净值型产品主要集中在 1 年左右期限。其中 6-12 个月期限的净值型产品占比最高，为 37.43%；其次为 3-6 个月产品，占比为 32.1%。所以 3-12 个月期限的产品占比接近 70%，尤其是定期开放式产品基本集中在这一阶段，符合资管新规“封闭式资产管理产品期限不得低于 90 天”。

2.4 投资类型以混合型为主

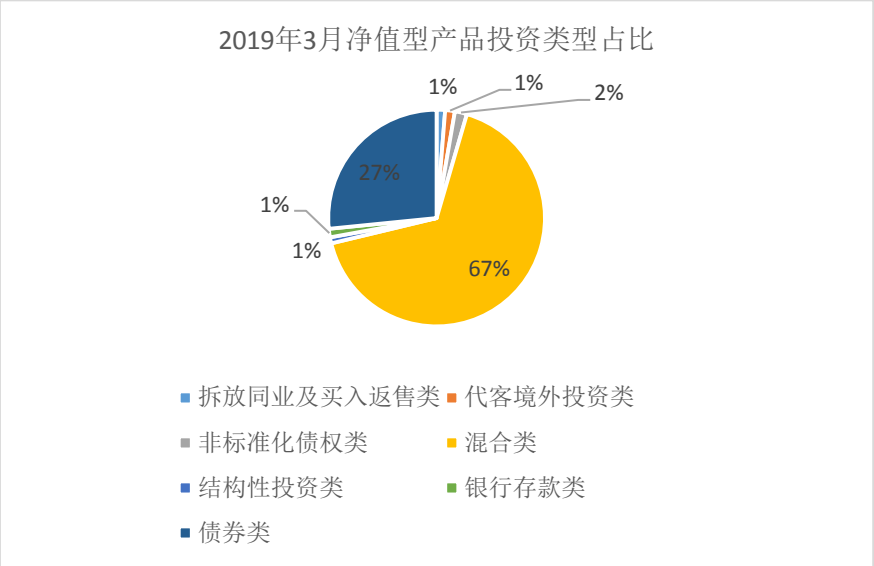

图 2-4 2019 年 3 月净值型产品投资类型占比

数据来源：融 360 大数据研究院

据融 360 大数据研究院监测数据显示，3 月份发行的净值型产品主要投资类型为混合类和债券类。混合类是指投资类型多样化，既包括标准化债权资产，也包括非标类资产。银行类货基产品主要以银行存款类资产配置为主，标准化债权的配置中主要以债券类为主。

第三章 总结

净值型理财产品类似于公募基金，投资者承担风险，获得收益。但目前由于投资者对净值型产品的接受程度尚需时间，更加考验银行的资产管理能力和投研能力。为了让净值收益率波动相对平稳，银行会将大部分理财资金投向固收类资产，采用摊余成本法计量；一小部分投资权益类资产，采用市值法计量。

目前净值型理财产品主要有 T+0 产品、定期开放式类产品、封闭式产品。T+0 产品也称为“类货基”产品，所以大部分银行的收益展示方式也和货币基金类似，有 7 日年化收益率和万份收益，适合保守类投资者；而定期开放类和封闭式产品根据资产配置的不同也适合于不同的投资者。

除了不同产品类型的创新，银行对净值型产品收益计算和申购赎回也有所创新。一些净值型产品会收取浮动管理费，即超过业绩比较基准的超额收益一部分归客户所有，另一部分作为投资管理人（银行）的浮动管理费收取。而在申购赎回方面，产品在封闭期内可接受预约购买等，创新方式不断增加。

版权声明：

为依法维护著作人和融 360 大数据研究院的合法权益，合理规范相应作品的网上传播，要求转载融 360 大数据研究院原创信息与内容资源必须注明转自“融 360”或“融 360 大数据研究院”，否则按侵权处理，融 360 大数据研究院保留最终解释权。

如果您需要进行数据与研究方面的合作，欢迎联系我们：

邮箱 jrfw@rong360.com

座机 010-81047531

网址 https://www.rong360.com/research/

扫描下列二维码，关注融 360 大数据研究院公众号，获得一手深度研究报告及独家数据内容推送：

如果您想与专业人士交流行业趋势，获得行业发展新鲜内幕信息，获取最新独家数据，请添加微信 13248676485，并留言表明自己希望加入的社区：

回复“房贷”加入房贷利率及市场专业交流群；

回复“理财”加入银行理财讨论交流群；

回复“存款”加入存款产品交流群；

回复“互联网宝宝”加入互联网基金投资交流群；

回复”网贷”加入 P2P 网贷行业数据与研究交流群。