

中国银行业理财市场报告

(2018年)

银行业理财登记托管中心

中国银行业协会

二〇一九年三月二十九日

目 录

一、 概述	1
二、 银行业理财产品存续情况	3
(一) 理财产品余额总体保持平稳	3
(二) 发行机构以大型银行和股份制银行为主	3
(三) 银行理财以个人类产品为主	4
(四) 同业理财规模与占比持续“双降”	5
三、 银行业理财产品发行情况	7
(一) 开放式产品募集资金占比较高	7
(二) 新发行封闭式理财产品平均期限增加	7
(三) 面向个人投资者发行的产品募集资金占比约 80%	7
(四) 新发行理财产品以中低风险产品为主	8
四、 银行业理财产品投资资产情况	9
五、 银行业理财产品收益情况	10
附注	11
声明	12

特别提示：《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行理财业务监督管理办法》（以下简称“理财新规”）发布后，银行理财业务的相关定义和口径发生了变化，只有非保本理财产品才是真正意义上的资管产品。鉴此，自 2018 年 1 月起，银行业理财登记托管中心（以下简称“理财中心”）对非保本理财产品进行了专项统计分析。本报告中产品存续情况（同业理财部分除外）、发行情况、投资资产情况和收益情况均仅针对非保本理财产品进行分析，与过去年度发布的理财市场报告口径有所不同，不具可比性。

一、概述

随着“资管新规”“理财新规”和《商业银行理财子公司管理办法》等监管文件连续出台，2018 年被称为资管元年。从市场情况来看，银行理财业务总体运行平稳，同业理财规模与占比持续“双降”，新发行封闭式理财产品平均期限增加，理财资产配置以标准化资产为主，新发行理财产品仍以中低风险产品为主，呈现出稳健和可持续的发展态势。2018 年中国银行业理财市场的主要特点如下：

一是理财产品存续余额总体保持平稳。截至 2018 年底，非保本理财产品 4.8 万只，存续余额 22.04 万亿元，与 2017 年底基本持平。在“资管新规”“理财新规”发布后，银行理财产品余额总体平稳，未出现大幅波动。

二是同业理财规模与占比持续“双降”。自 2017 年高点以来，同业理财规模和占比连续 22 个月环比“双降”。截至 2018 年底，全市场金融同业类产品¹存续余额 1.22 万亿元，同比减少 2.04 万亿元，降幅为 62.57%；占全部理财产品存续余额的 3.80%，同比下降 7.21 个百分点，表明“资金空转”现象明显减少。

三是新发行封闭式理财产品平均期限增加。2018 年，新发行封闭式非保本理财产品加权平均期限为 161 天，同比增加约 20 天。期限在 3 个月（含）以下的封闭式非保本理财产品余额为 0.66 万亿元，不足 4 月末“资管新规”发布时规模的一半，

¹ 包括保本金融同业类产品与非保本金融同业类产品。

占非保本理财产品余额的 3%，较 4 月末 6.17% 的占比下降 3.17 个百分点。

四是债券等标准化资产是理财资金配置的主要资产。截至 2018 年底，非保本理财资金投向存款、债券及货币市场工具的余额占非保本理财产品投资余额的 65.70%²。其中，债券资产配置比例为 53.35%。

五是新发行理财产品以中低风险产品为主。从产品风险等级来看，2018 年，风险等级为“二级（中低）”及以下的非保本理财产品募集资金总量为 98.45 万亿元，占比为 83.37%；风险等级为“四级（中高）”和“五级（高）”的非保本理财产品募集资金量为 0.20 万亿元，占比为 0.17%。

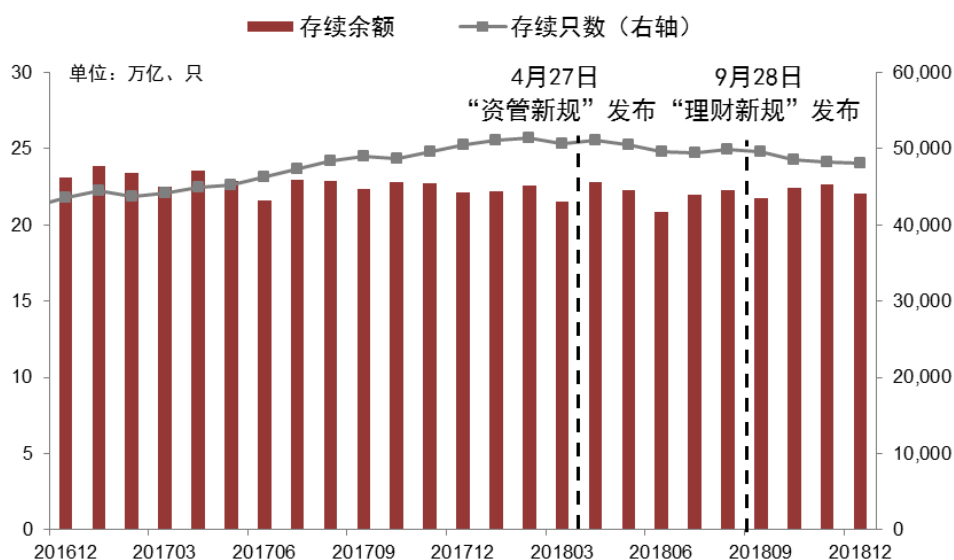
² 理财产品穿透底层配置资产比例，下同。

二、 银行业理财产品存续情况

（一） 理财产品余额总体保持平稳

截至 2018 年底，全国共有 403 家银行业金融机构有存续的非保本理财产品，理财产品 4.8 万只，存续余额 22.04 万亿元，与 2017 年底基本持平。2017 年以来，非保本理财产品余额延续了季度内“前高后低”的变化趋势（见图 1）。

图 1：中国银行业理财市场非保本理财产品存续情况



（二） 发行机构以大型银行和股份制银行为主

截至 2018 年底，国有大型银行非保本理财产品存续余额为 8.51 万亿元，同比增长 2.43%，市场占比 38.63%；全国性股份制银行非保本理财产品存续余额为 8.80 万亿元，同比下降 2.98%，市场占比 39.94%；城市商业银行非保本理财产品存续余额为 3.64 万亿元，同比增长 1.83%，市场占比 16.50%；农村金融机构非保

本理财产品存续余额为 0.95 万亿元，同比下降 9.64%，市场占比 4.32%（见表 1）。

表 1：不同类型银行业金融机构非保本理财产品存续余额情况

单位：万亿元

	国有大型 银行	全国性股 份制银行	城市商业 银行	外资银行	农村金融 机构	其他机构	月末余额 合计
1月	8.27	9.11	3.60	0.10	1.05	0.05	22.18
2月	8.50	9.21	3.67	0.10	1.05	0.05	22.58
3月	8.01	8.75	3.58	0.10	1.02	0.04	21.50
4月	8.81	9.19	3.65	0.10	1.02	0.04	22.81
5月	8.59	8.95	3.62	0.10	0.99	0.04	22.28
6月	7.84	8.44	3.51	0.11	0.94	0.04	20.88
7月	8.46	8.86	3.57	0.11	0.94	0.04	21.97
8月	8.65	8.98	3.59	0.11	0.95	0.04	22.32
9月	8.19	8.92	3.58	0.11	0.94	0.04	21.77
10月	8.66	9.06	3.62	0.10	0.95	0.04	22.43
11月	8.75	9.15	3.66	0.10	0.95	0.04	22.65
12月	8.51	8.80	3.64	0.10	0.95	0.04	22.04

注：1.国有大型银行包括：中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行和邮政储蓄银行；

2.全国性股份制银行包括：中信银行、光大银行、华夏银行、民生银行、招商银行、兴业银行、广发银行、平安银行、浦发银行、恒丰银行、浙商银行和渤海银行；

3.其他机构包括：国家开发银行等。

（三） 银行理财以个人类产品为主³

截至 2018 年底，面向个人投资者发行的一般个人类、高资产净值类与私人银行类非保本理财产品存续余额为 19.16 万亿元，占全部非保本理财产品存续余额的 86.93%。其中，一般个人类产品存续余额为 13.84 万亿元，占全部非保本理财产品存续余额的 62.76%；高资产净值类产品存续余额为 3.07 万亿元，占

³ 本报告沿用原有口径对不同投资者类型的非保本理财产品进行统计分析。自 2019 年 1 月起，理财中心已根据“资管新规”“理财新规”要求，按照产品募集方式、产品投资性质等维度对非保本理财产品进行统计分析。

全部非保本理财产品存续余额的 13.91%；私人银行类产品存续余额为 2.26 万亿元，占全部非保本理财产品存续余额的 10.26%。另外，机构专属类产品存续余额为 1.78 万亿元，占全部非保本理财产品存续余额的 8.09%（见表 2）。银行理财业务在满足投资者资金配置需求等方面发挥了积极作用。

表 2：不同投资者类型非保本理财产品存续余额情况

单位：万亿元

	一般个人类	高资产净值类	私人银行类	机构专属类	金融同业类	月末余额合计
1月	11.88	2.94	2.17	2.35	2.84	22.18
2月	12.29	3.08	2.25	2.32	2.64	22.58
3月	12.10	3.07	2.12	2.03	2.19	21.50
4月	12.84	3.23	2.31	2.31	2.13	22.81
5月	12.75	3.22	2.29	2.19	1.84	22.28
6月	12.17	3.12	2.14	1.87	1.59	20.88
7月	12.84	3.22	2.35	2.03	1.52	21.97
8月	13.09	3.24	2.43	2.13	1.42	22.32
9月	13.03	3.20	2.35	1.97	1.23	21.77
10月	13.57	3.18	2.39	2.09	1.19	22.43
11月	13.94	3.11	2.39	2.11	1.11	22.65
12月	13.84	3.07	2.26	1.78	1.10	22.04

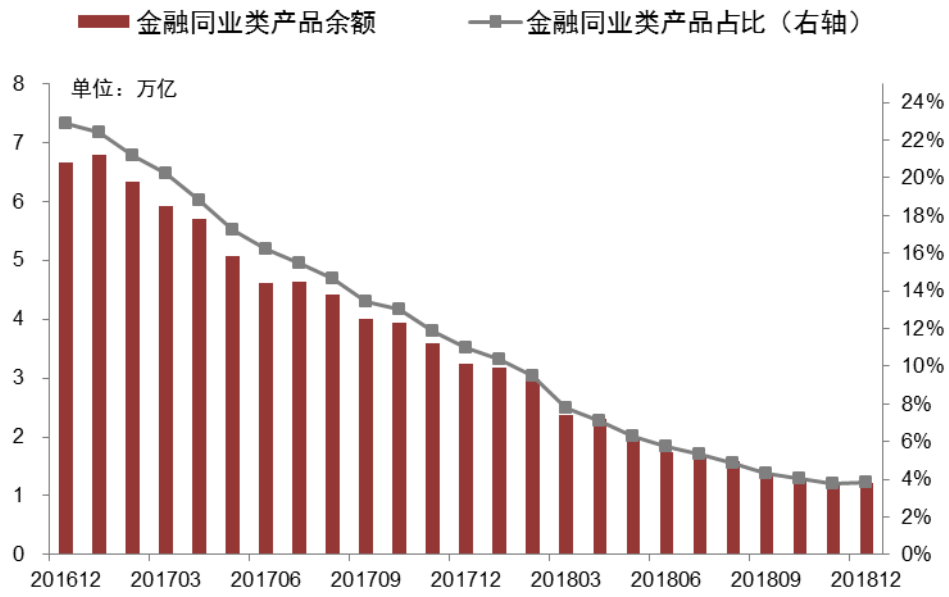
（四）同业理财规模与占比持续“双降”

自 2017 年高点以来，同业理财规模和占比连续 22 个月环比“双降”。截至 2018 年底，全市场金融同业类产品⁴存续余额 1.22 万亿元，同比下降 2.04 万亿元，降幅为 62.57%，较 2017 年初减少 5.43 万亿元，降幅达 81.68%；占全部理财产品存续余额的 3.80%，同比下降 7.21 个百分点，较 2017 年初下降 19.08 个百分

⁴ 包括保本金融同业类产品与非保本金融同业类产品。

点（见图2）。

图2：金融同业类产品存续余额与占比情况



三、 银行业理财产品发行情况

（一） 开放式产品募集资金占比较高

2018 年，全国共有 439 家银行业金融机构发行了非保本理财产品，累计募集资金 118.10 万亿元（包含开放式非保本理财产品在 2018 年所有开放周期内的累计申购金额，下同）。其中，开放式产品全年累计募集资金 100.19 万亿元，占非保本理财产品募集总金额的 84.83%，占比同比上升 7.07 个百分点；封闭式产品全年累计募集资金 17.91 万亿元，占非保本理财产品募集总金额的 15.17%。

（二） 新发行封闭式理财产品平均期限增加

2018 年，新发行封闭式非保本理财产品加权平均期限为 161 天，同比增加约 20 天。新发行 3 个月（含）以下封闭式产品募集资金 5.21 万亿元，同比减少 7.43 万亿元，降幅为 58.75%；占全部新发行封闭式非保本理财产品募集资金总额的 29.10%，同比下降 15.57 个百分点。

（三） 面向个人投资者发行的产品募集资金占比约 80%

2018 年，面向个人投资者发行的一般个人类、高资产净值类与私人银行类非保本理财产品募集资金 92.72 万亿元，占全部非保本理财产品募集资金的 78.51%。另外，机构专属类产品累计募集资金 19.86 万亿元，占全部非保本理财产品募集金额的 16.81%；金融同业类产品累计募集资金 5.52 万亿元，占全部非

保本理财产品募集金额的 4.68%（见表 3）。

表 3：不同投资者类型非保本理财产品发行与存续情况

单位：万亿元

产品类型	全年 总募集金额	全年 总募集金额占比	2018 年底 存续余额	2018 年底 存续余额占比
个人类	92.72	78.51%	19.16	86.93%
机构专属类	19.86	16.81%	1.78	8.09%
金融同业类	5.52	4.68%	1.10	4.98%
合计	118.10	100.00%	22.04	100.00%

（四）新发行理财产品以中低风险产品为主

从产品风险等级来看，2018 年，风险等级为“二级（中低）”及以下的非保本理财产品募集资金 98.45 万亿元，占比为 83.37%；风险等级为“四级（中高）”和“五级（高）”的非保本理财产品募集资金 0.20 万亿元，占比为 0.17%（见表 4）。

表 4：不同风险等级非保本理财产品募集资金情况

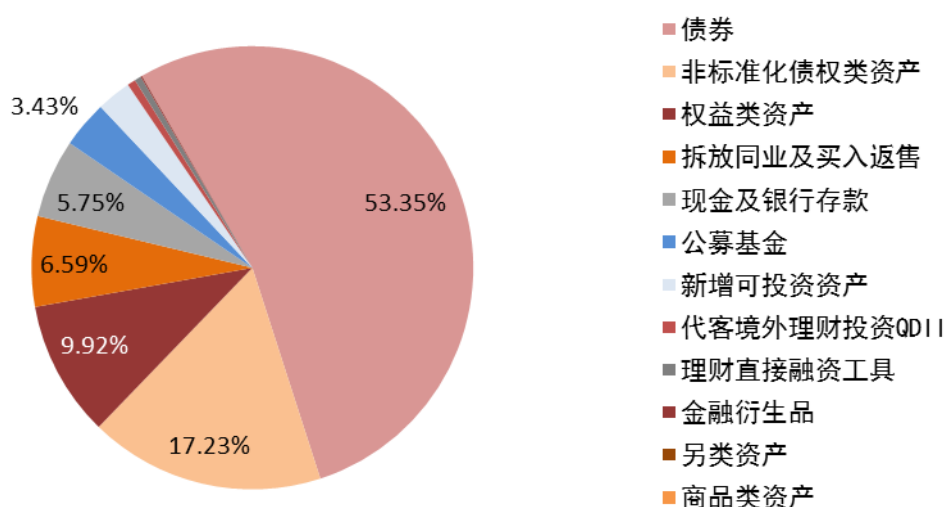
单位：万亿元

		一级 (低)	二级 (中低)	三级 (中)	四级 (中高)	五级 (高)	合计
2018 年	募集金额	10.53	87.92	19.44	0.17	0.03	118.10
	占比	8.92%	74.44%	16.46%	0.14%	0.03%	100%
2017 年	募集金额	10.87	96.01	20.06	0.21	0.07	127.22
	占比	8.55%	75.47%	15.77%	0.17%	0.05%	100%

四、 银行业理财产品投资资产情况

从资产配置情况来看，存款、债券及货币市场工具的余额占非保本理财产品投资余额的 65.70%。其中，债券是理财产品重点配置的资产之一，在非保本理财资金投资各类资产中占比最高，达到 53.35%（见图 3）。

图 3：非保本理财产品资产配置情况



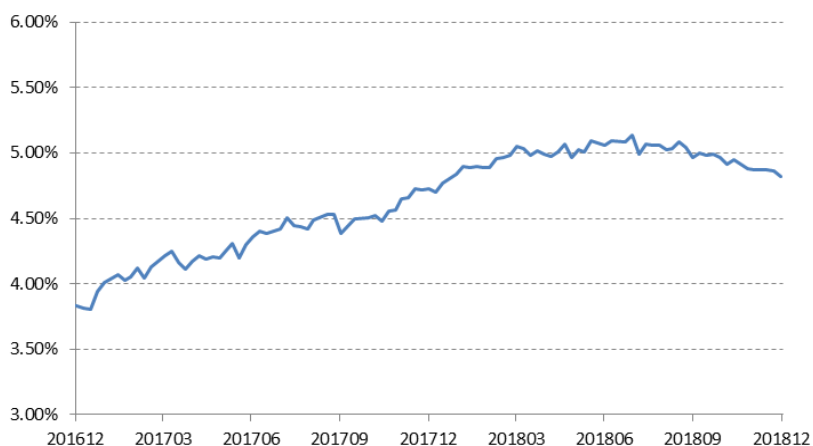
国债、地方政府债、央票、政府支持机构债券和政策性金融债占非保本理财投资资产余额的 8.29%；商业性金融债、同业存单、企业债券、公司债券、企业债务融资工具、资产支持证券和外国债券占非保本理财投资资产余额的 45.06%。

五、 银行业理财产品收益情况

2018 年，非保本理财产品累计兑付客户收益 10566 亿元。其中，个人类产品累计兑付客户收益 8403 亿元，占全部非保本理财产品累计兑付客户收益的 78.08%；分机构类型来看，国有大型银行累计兑付客户收益 3628 亿元，占比 34.34%；全国性股份制银行累计兑付客户收益 4309 亿元，占比 40.78%。

2018 年，封闭式非保本产品按募集资金额加权平均兑付客户年化收益率为 4.97%，同比上升约 80 个基点（见图 4）。由于 2017 年市场利率上行幅度较大，而其中部分产品于 2018 年到期，导致 2018 年上半年封闭式非保本理财产品兑付客户收益率上升。2018 年 8 月以来，封闭式非保本理财产品兑付客户收益率持续下降，其中月度加权平均兑付客户收益率连续 5 个月环比下降。

图 4：已终止的封闭式非保本理财产品加权平均兑付收益率走势



注：加权平均收益率按募集资金额加权计算。

附注

全国银行业理财信息登记系统（China Banking Wealth Management Registration System，英文简称“WeMax”）是在中国银保监会指导下，由理财中心自主设计、开发建设和营运管理，供银行业金融机构进行理财产品报告登记及相关业务操作的电子化系统。

本系统对银行业金融机构发行的理财产品，分产品端和投资端，对申报、发行、募集、存续、交易和终止整个生命周期的所有关键信息进行登记，包括了 700 多家银行自 2011 年以来发行的理财产品的相关信息。为进一步服务市场参与者，促进理财市场健康发展，理财中心特发布本报告供社会公众参考，全文可以通过中国理财网（www.chinawealth.com.cn）查阅。

理财中心经国家工商行政管理总局核准并在北京市工商行政管理局注册，理财中心业务范围包括：理财登记托管结算业务；理财业务的风险监测与分析；理财大数据建设，信息和技术服务，市场研究；理财直接融资工具和银行理财管理计划业务的综合服务；理财信息披露、培训宣传、咨询评价和投资者教育等服务；银保监会同意的其他业务。

理财中心作为全国银行业理财市场集中登记、信息披露和第三方托管服务机构，目前已建成理财登记、托管、中国理财网以及理财综合业务平台等系统，搭建了我国银行业理财市场重要的基础设施平台，对于我国银行理财业务发展具有重大意义。

声明

本报告的数据主要来自于理财中心的理财登记系统，理财中心力求报告数据准确、客观公正。本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不对任何因为参考本报告而造成的投资损失负责。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司均不承担任何法律责任。

如需对本报告进行引用、刊登的，需注明出处“银行业理财登记托管中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

银行业理财登记托管中心有限公司

地址：北京西城区月坛南街1号院5号楼12层

邮编：100045

联系电话：010-88170840

传真号码：010-68600866

中国银行业协会

地址：北京市西城区金融街20号交通银行大厦B座11层

邮编：100033

联系电话：010-66291132