

## 年末收益率走高，超短期产品发行低迷

### ——理财产品市场周报

2011年12月28日

金融市场部 市场研究中心  
姚岚

联系电话：58560666-9656

电子邮件：yaolan@cmbc.com.cn

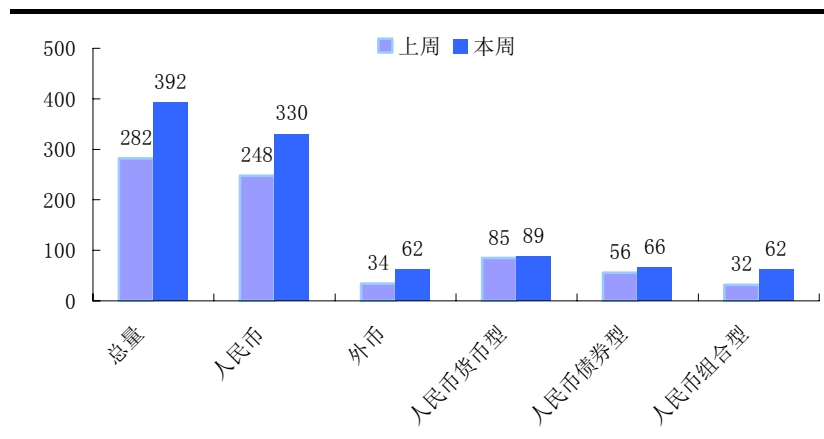
#### 一、一周理财产品市场综述

根据统计，本周（12月19日-12月25日）总共发行了392款理财产品，发行量较上周有一定幅度的上升。在本周所有的银行理财产品中，人民币理财产品330款，占比84%；外币理财产品62款，占比为16%。

11月11日，在第四次经济金融形势通报分析会上，银监会再次强调“严禁通过发行短期理财产品变相高息揽储、规避监管要求、进行监管套利，原则上不允许发行一个月及其以下期限的理财产品。”由于银行理财产品在很长一段时期内都以1个月及以下期限的超短期产品为主，受此影响，理财产品发行数量曾一度明显下滑，但经过一段时间的调整之后，各家银行已迅速研发新期限产品以填补1个月及以下期限产品禁发的空白。

整体来看，本周人民币理财产品的类型仍主打稳健路线，货币型、债券型与组合型三类产品发行数量继续在本周位列前列（图1）。

图1：本周理财产品发行基本情况



资料来源：wind 资讯，金融市场部市场研究中心

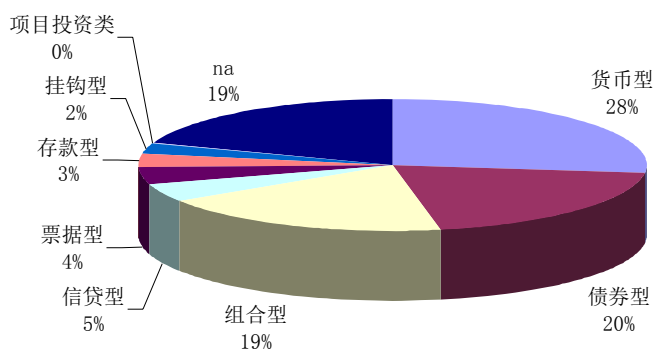
## 二、人民币理财产品发行情况分析

### 1、人民币理财产品稳健当道

从人民币产品的类型来看，货币型与债券型占据人民币理财产品市场的近半数份额，而且组合型产品中也有相当大一部分资金投向货币或债券市场，可见当前人民币理财产品投资方向都比较保守。

具体来看，货币型产品本周共计达到 89 款，占比 28%；债券型共计发行 66 款，份额为 20%；排名第三位的组合产品共计发行 62 款，占比 19%。除这三类主要产品以外，本周人民币理财产品还有信贷型 15 款，票据型 14 款，存款型 11 款，挂钩型 8 款以及项目投资类 1 款（图 2）。

图 2：本周人民币产品发行类型



资料来源：wind 资讯，金融市场部市场研究中心

### 2、资产池产品发行规模占优

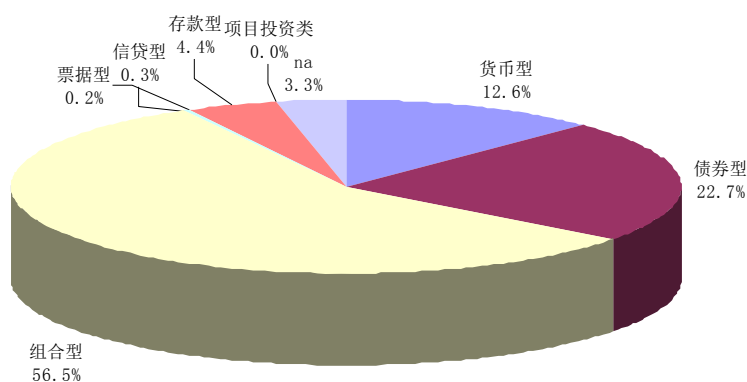
今年 1 月，银监会发文要求，商业银行在 2011 年底前将银信理财合作业务表外资产转入表内，并按照每季度至少 25% 的比例予以压缩。在此压力下，银行理财产品中资产池运作模式大行其道。因为一旦理财产品的投资方向投资于多种资产组成的资产池之后，就不是纯粹的银信合作业务，不被统计进表内，这使得组合型产品的资金规模大大高于其他类型产品。

在公布了募集规模的产品中，组合型产品募集上限达 1546.38 亿元，

占近六成的份额。其次为债券型产品，募集规模上限为 621.75 亿元，占到 22.7% 的份额。位列第三的货币型产品，募集规模上限为 345.19 亿元，占到 12.6% 的份额。

另外，存款型产品募集规模上限 119.42 亿元；信贷型产品募集规模上限 7.5 亿元；票据型产品募集规模上限 6.6008 亿元；项目投资类产品募集规模上限 0.3 亿元（图 3）。

图 3：本周各类型人民币产品募集上限分布



资料来源：金融市场部市场研究中心

### 3、收益率情况分析

随着年末日益临近，银行间市场资金面紧张形势进一步加剧，主流资金利率品种在近期持续上行，使得近期银行理财产品收益率也随之水涨船高。总体来看，除 12 个月期限产品收益率较上周有小幅回落外，其余期限产品收益率均有不同程度的上升。经计算，与上周相比，7 天期限产品平均预期收益率上涨 8BP；14 天期限产品平均预期收益率上升 7BP；35 天期限产品平均预期收益率上升 9BP；2 个月期限产品平均预期收益率上升 11BP；3 个月期限产品平均预期收益率上升 4BP；6 个月期限产品平均预期收益率上升 8BP；12 个月期限产品平均预期收益率下降 4BP（表 1）。

表 1：近 4 周各期限人民币产品预期收益率情况统计（%）

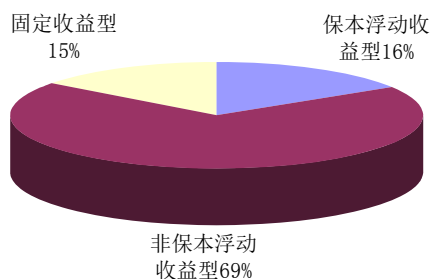
	7 天	14 天	35 天	2 个月	3 个月	6 个月	12 个月
11.28-12.4	3.67	4.39	4.65		5.3	5.47	5.69
12.5-12.11	2.95	3.75	4.65	4.99	5.19	5.2	5.73
12.12-12.18	3.47	4.33	4.78	5.03	5.24	5.49	5.83
12.19-12.25	3.55	4.4	4.87	5.14	5.28	5.57	5.79

资料来源：金融市场部市场研究中心

#### 4、非保本产品地位稳固，超短期产品发行低迷

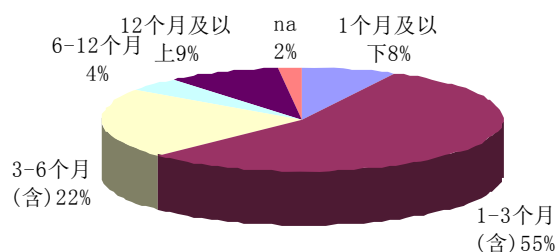
人民币产品收益类型方面，总体来看，由于组合型产品的大量发售，使得非保本浮动收益型产品连续保持高位。本周非保本浮动收益型产品共计发行 228 款，占比 69%；保本浮动收益型产品 53 款，占 16%的份额；固定收益型产品共计发行 49 款，占比为 15%（图 4）。

图 4：人民币理财产品收益类型分布



资料来源：金融市场部市场研究中心

图 5：人民币理财产品期限分布



资料来源：金融市场部市场研究中心

前面提到在第四次经济金融形势通报分析会上，银监会再次强调“严禁通过发行短期理财产品变相高息揽储、规避监管要求、进行监管套利”。此项要求直接指向 1 个月之内的超短期产品，监管措施一出，银行理财市场的超短期产品发行量应声而落，由兼具流动性和合规性的 1-3 个月期限产品取而代之。

人民币产品期限方面，1 个月及以下超短期产品 25 款，占比 8%；1-3 个月之间产品 182 款，占比 55%；3-6 个月期限产品 72 款，占比 22%；6-12 个月之间产品 14 款，获得 4%的份额；1 年及以上期限的长期产品

有 31 款，占比为 9%（图 5）。本周人民币产品平均期限为 0.34 年。

### 三、同业市场外币产品发行情况

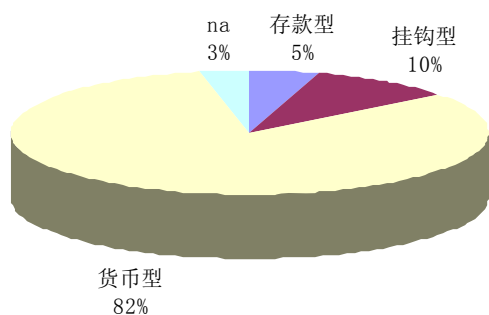
本周共 9 家银行发行了总计 62 款外币银行理财产品，共涉及 8 个币种，其中以美元产品最多，共 19 款；澳元产品 14 款；港币产品 12 款；欧元产品 9 款；日元及英镑产品各 3 款；加元与新西兰元产品各 1 款。产品的主要投向集中在外币货币与债券市场。本周共有 18 款外币理财产品公布了募集金额，共计约 1.36 亿美金（表 2）。

表 2：本周各银行外币产品相关情况汇总

银行名称	产品数量	产品类型	投资期限	币种
交通银行	30	货币型	3-12 个月	美元，澳元，港币，欧元，日元，英镑
中国银行	10	货币型	7-183 天	美元，澳元，港币，欧元，加元
中国银行(香港)	7	挂钩型 (4)；存款型 (3)	1-6 个月	美元，澳元，港币，新西兰元
招商银行	5	货币型	91-357 天	美元，澳元，港币
中国邮政储蓄银行	3	货币型	6 个月	美元，欧元，港币
浦发银行	2	na	3 个月	美元，澳元
上海银行	2	货币型	12 个月	美元
恒生银行	2	挂钩型	na	美元，澳元
北京银行	1	货币型	6 个月	美元

资料来源：wind 资讯

图 6：外币理财产品类型分布



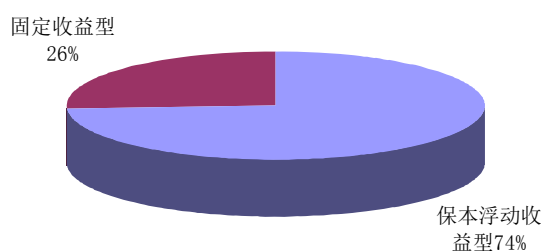
资料来源：金融市场部市场研究中心

本周外币理财产品共有 3 种类型，其中货币型产品 51 款，份额超过 8 成；6 款挂钩型产品，挂钩标的全部为汇率；3 款存款型产品均为中国银行发行的晋息存款类产品，占比为 5%（图 6）。

在外币理财产品的收益类型方面，本周外币理财产品全部保本，其中 46 款为保本浮动收益型，占比 74%；其余 16 款为固定收益型，占比 26%（图 7）。

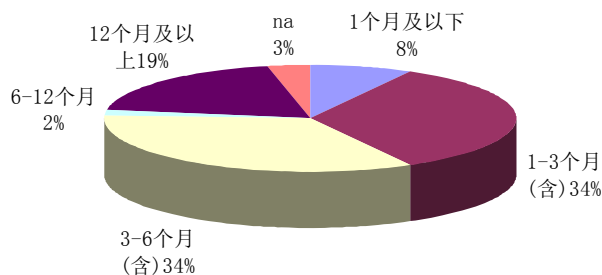
在外币理财产品期限上，1 个月及以下期限产品 5 款，占比 8%；1-3 个月以及；3-6 个月之间期限产品各 21 款，分别占比 34%；6-12 个月之间期限产品 1 款，占比 2%；12 个月产品 12 款，份额为 18%（图 8）。本周外币理财产品平均期限为 0.46 年。

图 7：外币理财产品收益类型分布



资料来源：金融市场部市场研究中心

图 8：外币理财产品期限分布



资料来源：金融市场部市场研究中心

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，中国民生银行金融市场部研究中心对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。本报告观点以截至本日国际市场相关数据和市场情况为依据，因此，根据相关市场数据和情况的变化，此后观点可能发生改变。本报告所刊载的所有资料及图表仅供参考使用。

尽管中国民生银行金融市场部研究中心遵循恪尽职守的原则，对所有资料、数据进行了仔细的审核和检查，但本中心并不能保证报告观点、数据的绝对正确，也不构成真实的投资建议，同时本中心在本报告中所作的任何有关分析和判断仅供投资者参考，也不构成真实的投资建议。使用前请核实数据、信息，并根据自己的判断作出投资决策，同时风险自担。同时，所有报告并不构成对任何金融产品的购买、抛售或持有的邀约或意图。参阅本报告文档的人士，应被视为已确认得悉上述立场。

本报告的版权仅为中国民生银行所有，未经书面许可任何公司和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。