

普益：2015年上半年银行理财市场总结与展望

截至2015年6月25日，2015年上半年中，301家商业银行发行了34731款个人理财产品。从整体趋势上看，理财产品发行量保持了相对平稳，微幅波动的趋势。其中，从收益分类上看，非保本浮动收益型理财产品的占比依然较高；投向分类中，组合投资类产品的发行量在今年上半年超过了债券与货币市场类产品的发行量；由于长期产品的收益率相对于短期产品没有明显优势，因此投资者更加偏爱流动性强的短期产品，短期产品的发行量也水涨船高。

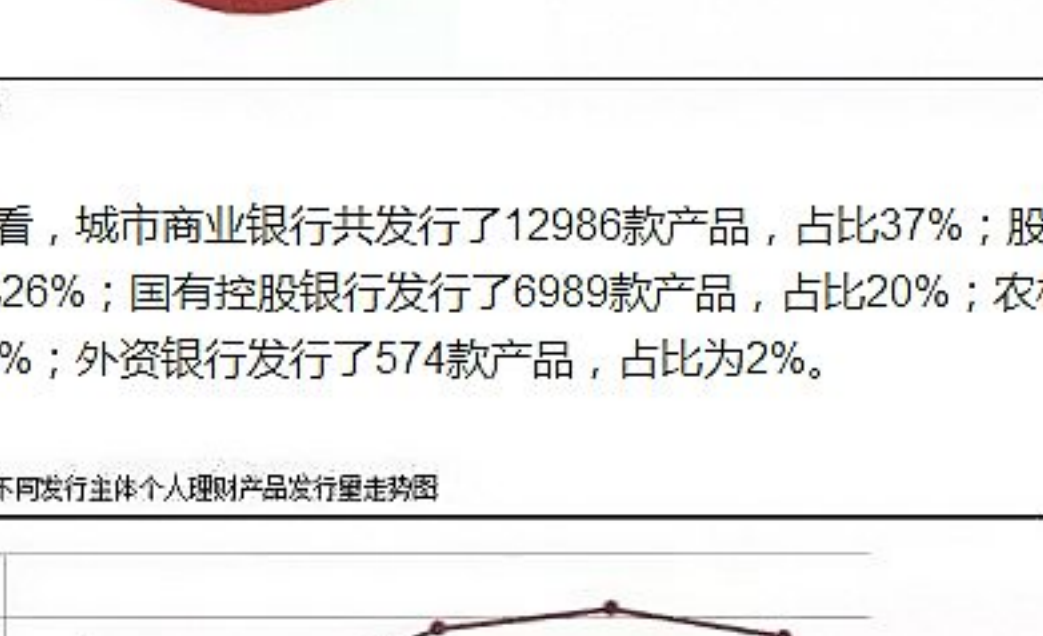
从收益上看，2015年上半年，保本人民币非结构性个人理财产品的收益率呈现较明显的下滑趋势，而相对的非保本人民币非结构性个人理财产品收益率虽然也呈现下滑趋势，不过幅度较保本类小不少。

目前，已有迹象表明我国经济增长正逐渐企稳。我们预计下半年监管层仍然会保持宽松的货币政策，同时结合可能出现的大额存单利率调整，以及存款利率上限的放开，下半年理财产品的收益率将继续下滑，尤其是保本类理财产品将受到更大的冲击。从发行量来看，2015年上半年的预期收益类产品发行量呈现微幅波动的趋势，预计下半年将维持这种趋势不变。而在预期收益类产品收益率降低之时，净值型产品将更受欢迎，发行数量将继续增多。

2015年上半年银行个人理财产品发行量相关信息总结

普益财富统计数据显示，截止到2015年6月25日，2015年上半年，共有301家商业银行发行了34731款个人理财产品。

图表 1:2015年上半年不同发行主体的个人理财产品占比



资料来源：普益财富

从发行主体来看，城市商业银行共发行了12986款产品，占比37%；股份制商业银行发行了9160款，占比26%；国有控股银行发行了6989款产品，占比20%；农村金融机构发行了5076款产品，占比15%；外资银行发行了574款产品，占比为2%。

图表 2:2015年上半年不同发行主体个人理财产品发行量走势图



资料来源：普益财富

截止6月25日，选取前5个月的发行量进行对比，除农村金融机构个人理财产品发行数量从一月的1207款下降到5月的691款外，其他几个发行主体总体变化不大。同时，就周期变化来看，股份制商业银行1月至5月总体变化不大，仅从1月的1613款增加到5月的1659款，但各月份之间波动较为明显。

图表 3:2015年上半年银行理财产品风险收益分布



资料来源：普益财富

2015年上半年中，非保本浮动收益型个人理财产品发行了23162款产品，占比67%。这表明非保本浮动收益型理财产品在预期收益类理财产品中仍然占据主要市场份额。保本浮动收益型理财产品发行了8185款，占比23%；保证收益型理财产品发行了3384款，占比10%。

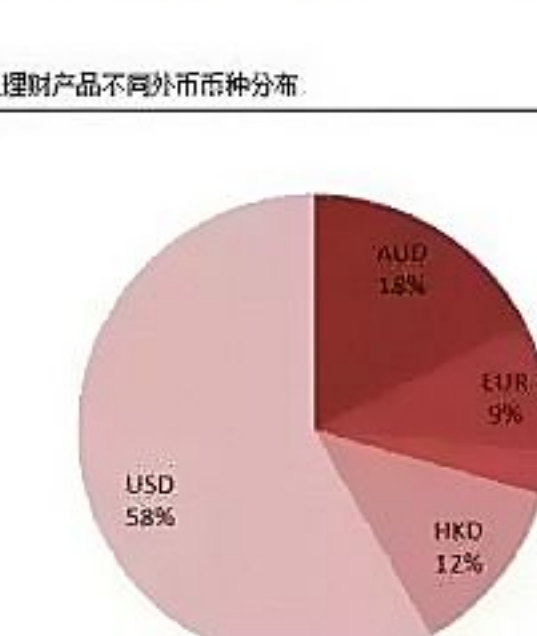
图表 4:2015年上半年不同收益理财产品发行量走势图



资料来源：普益财富

截止2015年6月25日，上半年前5个月的发行量走势变化如上图所示，总体变化较为平稳。保证收益型理财产品有一定幅度下滑，从一月份的714款下滑到5月份的477款。从走势图可以大致判断，除了2月份非保本浮动收益型理财产品大幅下滑导致其占比减少外，其它各月非保本浮动收益型理财产品都占据了很高的市场份额。

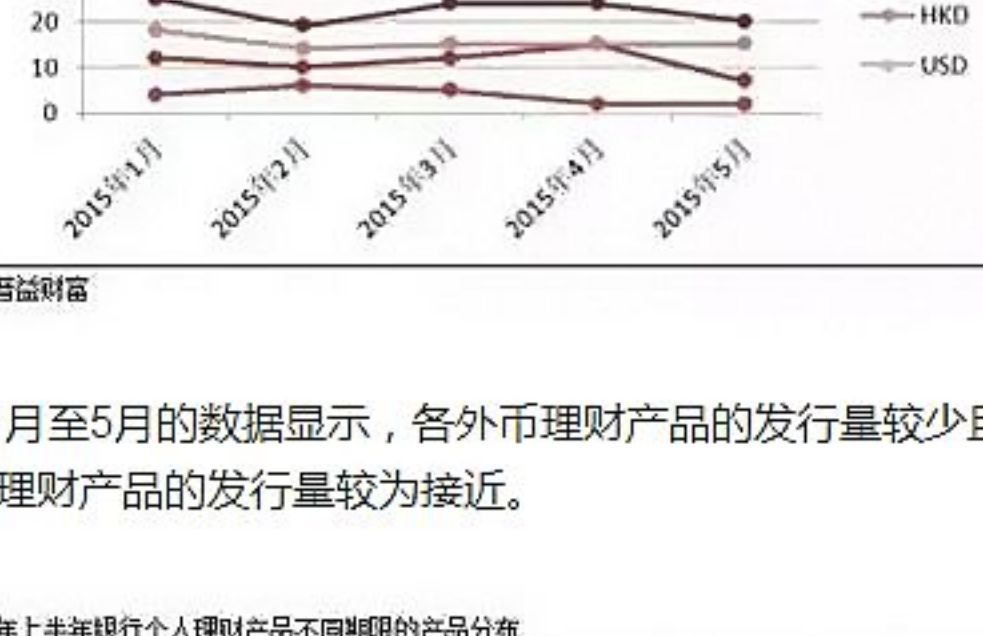
图表 5:2015年上半年银行个人理财产品投向分布



资料来源：普益财富

在2015年上半年中，组合投资类理财产品发行量超过50%，达17389款，而债券与货币市场类占比则为44.98%，发行量为15620款。相对于2014年而言，组合投资类理财产品发行量有所上升。结构性产品发行1587款，占比4.57%。

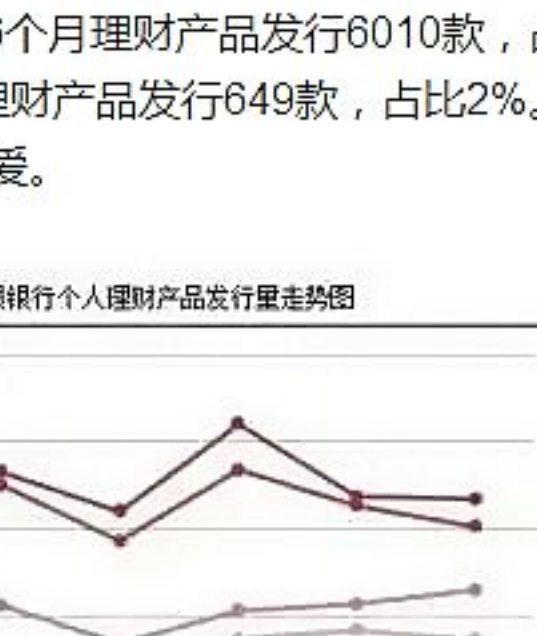
图表 6:2015年上半年不同投向银行个人理财产品发行量走势图



资料来源：普益财富

从走势变化来看，进入2015年后，组合投资类理财产品虽然始终比债券与货币市场类理财产品的发行量要多，但差距却一直不大。而从发行量变化来看，债券与货币市场类以及组合投资类的发行量都呈现一个向上的趋势，而结构性产品的发行量变化则较为平稳，变化不大。

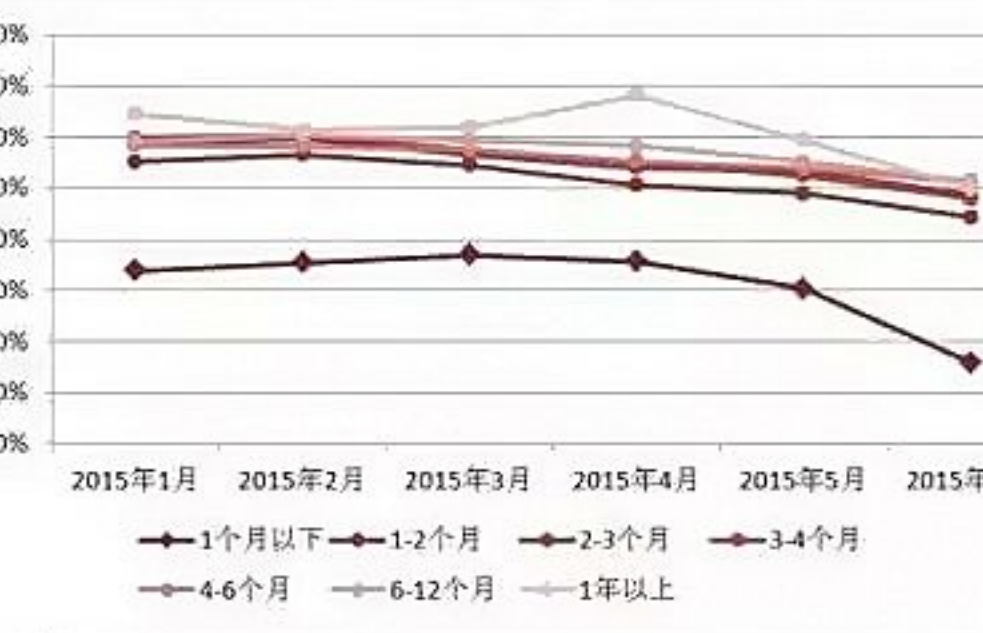
图表 7:2015年上半年银行个人理财产品币种分布



资料来源：普益财富

2015年上半年，美元理财产品仍然是主要的外币的产品，共发行了420款，占比58%，紧随其后的澳元理财产品发行了127款，占比18%。港币理财产品发行了90款，占比12%。欧元理财产品发行了64款，占比9%。而英镑理财产品发行了21款，占比3%。

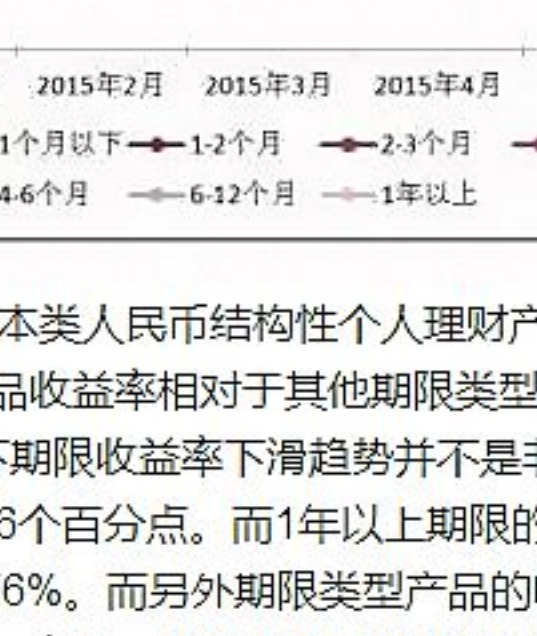
图表 8:2015年上半年不同币种银行个人理财产品发行量走势图



资料来源：普益财富

2015年1月至5月的数据显示，各外币理财产品的发行量较少且变化幅度较小。除美元外，其他4类外币理财产品的发行量较为接近。

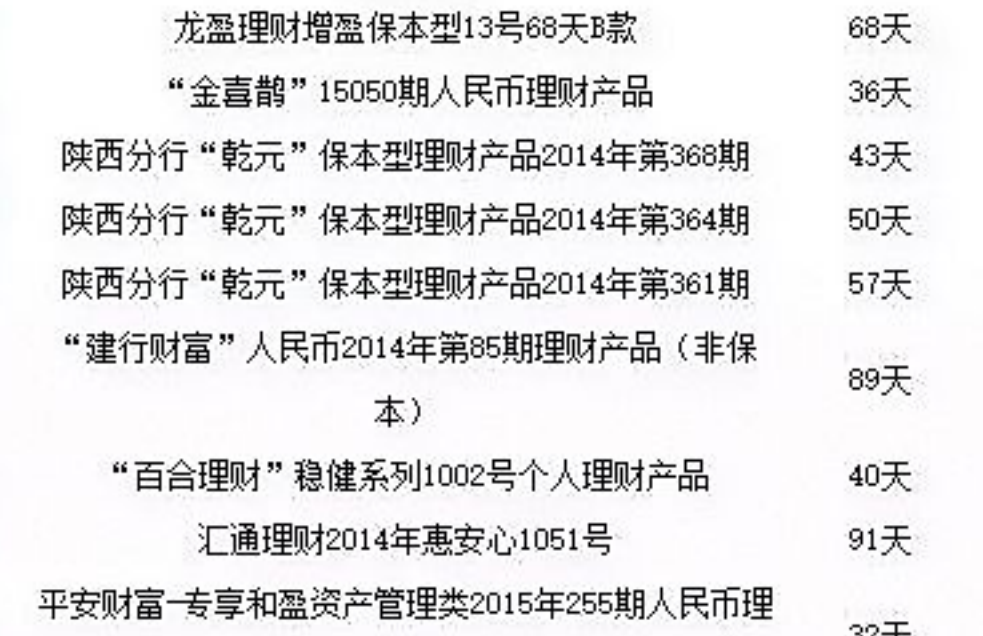
图表 9:2015年上半年银行个人理财产品不同期限的产品分布



资料来源：普益财富

在2015年上半年中，1个月以下理财产品发行669款，占比2%；1-2个月期限理财产品发行量为10081款，占比29%；2-3个月期限产品发行9271款，占比27%；3-4个月理财产品发行3466款，占比10%；4-6个月理财产品发行6010款，占比17%；6-12个月理财产品发行4585款，占比13%；1年以上理财产品发行649款，占比2%。从不同期限的发行量上来看，短期理财产品仍然更受市场偏爱。

图表 10:2015年上半年不同期限银行个人理财产品发行量走势图

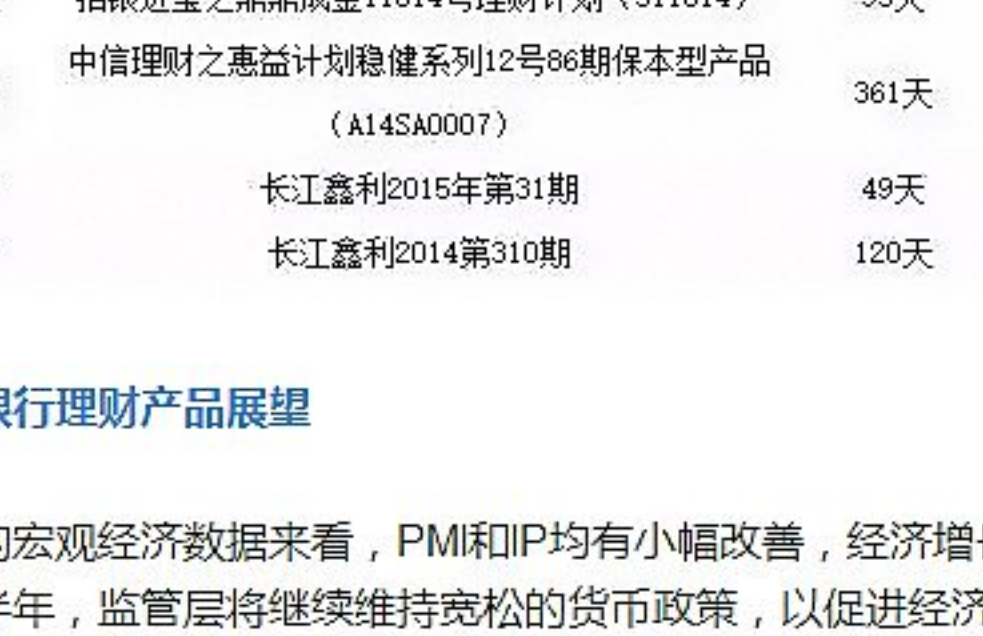


资料来源：普益财富

从走势来看，2015年上半年中期限的理财产品发行量都有微弱的向上的趋势，包括“3-4个月”、“4-6个月”、“6-12个月”。而发行量占比较高的短期理财产品“1-2个月”、“2-3个月”在发行量上出现了一定幅度的下滑。

2015年上半年银行个人理财产品收益率相关信息总结

图表 11:2015年上半年不同期限的保本人民币非结构性个人理财产品收益率走势图



资料来源：普益财富

截至2015年6月25日，整个上半年中，一个月以下的不同期限的保本人民币非结构性个人理财产品收益率相对其他期限类型低不少，同时其本身也呈现出一个明显的向下趋势，从1月份的3.69%到6月份的2.79%，下滑0.90个百分点。而其他各期限类型理财产品收益率表现较为接近。由于长期产品的收益率并没有明显优势，投资者将更加偏爱短期理财产品。另一方面，其他各期限类型理财产品收益率也呈现出向下的趋势。

图表 12:2015年上半年不同期限的非保本人民币非结构性个人理财产品收益率走势图

资料来源：普益财富

2015年上半年与保本类人民币结构性个人理财产品有相似的表现，1个月以下的非保本人民币非结构性个人理财产品收益率相对于其他期限类型理财产品明显的偏低。但相对于保本类而言，非保本的1个月以下期限收益率下滑趋势并不是非常的明显，从1月的4.86%下滑至6月的4.60%，下滑了0.26个百分点。而1年以上期限的收益率则明显的高于其他期限类型的产品，6月平均收益率达到5.76%。而另外期限类型产品的收益率较为接近，因此投资者也会更加偏爱，期限较短的产品。另一方面，非保本人民币非结构性个人理财产品各期限收益率也呈现了微弱的下滑趋势，但相对于保本类而言，此趋势要弱很多。

截止2015年6月25日，在公开了收益率的预期收益型理财产品中，有28款产品到期收益率超过了其预期收益率。其中到期收益率最高的为中信银行发行的中信理财之惠益计划稳健系列12号86期保本型产品，到期收益率为6.5%，高于预期的6.15%。而到期收益率与预期收益率差值最高的是天津银行发行的2014年津银理财·聚富计划101期，其到期收益率高出预期收益率0.65个百分点。如实反映到期收益，且能将多出收益分配给投资者，这无疑会促进银行理财回归“代人理财”的本质。

银行名称	产品名称	产品期限	公布收益率	到期收益率
大连银行	明珠理财“月月福”债券型产品2014年第188期	177天	5.5	5.7
富滇银行	富源财富人民币理财计划J1453	57天	5.2	5.4
杭州银行	“幸福99”稳健盈家KF01号银行理财计划第361期预约42天型	42天	4.4	4.9
杭州银行	“幸福99”稳健盈家KF01号银行理财计划第301期预约91天型	91天	4.35	4.5
华夏银行	龙盈理财增盈保本型13号68天B款	68天	4.3	4.6
黄河农商	“金喜鹊”15050人民币理财产品	36天	4.9	5.9
建设银行	陕西分行“乾元”保本型理财产品2014年第368期	43天	3.9	4
建设银行	陕西分行“乾元”保本型理财产品2014年第364期	50天	4	4.05
建设银行	陕西分行“乾元”保本型理财产品2014年第361期	57天	4.05	4.4
建设银行	“建行财富”人民币2014年第08期理财产品（非保本）	89天	4.45	4.55
兰州银行	“百合理财”稳健系列J1002号个人理财产品	40天	5	5.1
宁波银行	汇通理财2014年惠安心1051号	91天	5	5.3
平安银行	平安财富·专享和盈资产管理类2015年265期人民币理财产品	32天	5.4	5.45
青岛农商	睿盈系列J0087人民币理财产品	71天	5.45	5.5
青岛银行	“海融财富”稳健系列人民币个人理财计划2014年1期（保本无忧）	366天	4.9	5.2
上海银行	“慧财”货币及债券系列（点商成金）理财产品（W20140M345B）	93天	4.7	4.754
上海银行	“慧财”货币及债券系列（点商成金）理财产品（W20140M345A）	93天	4.65	4.704
天津银行	2014年津银理财·汇富计划380期	34天	5	6.4
天津银行	2014年津银理财·聚富计划98期	180天	4.45	4.55
天津银行	2014年津银理财·汇富计划246期	180天	5.5	5.6
天津银行	2014年津银理财·聚富计划101期	183天	4.65	5.2
西安银行	“金丝路增值系列-鑫利盈”2014年第五十五期	40天	5.1	5.11
西安银行	“金丝路增值系列（专属）-鑫利盈”2014年第九期	4个月	5.25	5.27
邮储银行	邮银财富·专享2014年第52期人民币理财产品(电子银行专属)	64天	4.7	5.3
招商银行	招银进宝之鼎盛鑫金11614号理财计划（311614）	93天	5.3	5.4
中信银行	中信理财之惠益计划稳健系列12号06期保本型产品（A145A0007）	361天	6.15	6.5
重庆银行	长江鑫利2015年第31期	49天	5.6	5.78
重庆银行	长江鑫利2014年第31期	120天	5.7	5.8

下半年银行理财产品展望

从近期的宏观经济数据来看，PMI和IP均有小幅改善，经济增长初步显露出企稳迹象。我们预计，下半年，监管层将继续维持宽松的货币政策，以促进经济复苏的势头。同时，上半年的3次降准、降息迫使理财产品的收益持续下滑，而下半年由于经济增长已有企稳迹象，因此继续降息的可能性偏小，但宽松的货币政策使得理财产品收益率很难出现上扬，但短期的向上波动则是可能出现的。另一方面，虽然大额存单可能已经推出，且其利率偏低，现阶段与理财产品相比缺乏竞争力，但不排除下半年有调整的可能性。如果其利率提升至一定程度，将极大的冲击理财市场。从最新数据来看，截止6月25日，6个月1个月以下理财产品收益率仅为2.79%，收益率已经处于一个极低的水平了。同时，今年下半年，作为完成利率市场化的标志性一步，存款利率上限的放开也是大概率事件，届时，存款也将对理财产品市场形成极大冲击，尤其是保本类理财产品。因此我们预计，下半年银行理财产品收益率仍将保持下降趋势。

从发行量来看，2015年上半年的预期收益类产品发行量呈现小幅波动的趋势，预计下半年将维持这种趋势不变。而在预期收益类产品收益率降低之时，净值型产品将更受欢迎，发行量将继续增多。在投资者投资理念日益成熟的时候，拥有更强的流动性以及更加公开的净值型产品相比传统理财产品而言将更加的有竞争力。另外，在预期收益型理财产品中，由于中长期的理财产品在收益率上面没有明显的优势，因此投资者将更加偏爱流动性更强的短期理财产品（不包括1个月以下期限理财产品，主要指“1-2个月”以及“3-6个月”），因此较短期限的银行理财产品仍然是下半年银行理财产品发行的主要期限类型。