

中国银行业理财市场年度报告 (2014)

中央国债登记结算有限责任公司

全国银行业理财信息登记系统

二〇一五年五月十八日

目 录

一、 序言	2
二、 银行业理财市场的主要政策	5
三、 银行业理财产品存续情况	8
(一) 总体情况	8
(二) 不同运作模式产品余额情况	9
(三) 不同机构类型产品余额情况	10
(四) 不同投资者类型产品余额情况	11
(五) 不同收益类型产品余额情况	12
(六) 不同期限类型产品余额情况	13
四、 银行业理财产品发行募集情况	14
(一) 总体情况	14
(二) 不同收益类型产品发行募集情况	14
(三) 不同期限类型产品发行募集情况	15
(四) 不同风险等级产品发行募集情况	16
五、 银行业理财资金投资资产情况	18
(一) 总体情况	18
(二) 理财资金支持实体经济情况	18
(三) 理财资金投资各类资产情况	20
六、 银行业理财产品收益情况	23
(一) 理财产品客户收益兑付情况	23
(二) 银行通过理财业务实现收益情况	27
七、 银行业理财信息登记工作情况	29
八、 银行业理财业务展望	31
附注	33
免责声明	34

一、 序言

本报告所称的理财产品是指银行业金融机构自主设计开发、在全国银行业理财信息登记系统(以下简称“理财信息登记系统”)中登记,并有统一登记编码的理财产品。理财信息登记系统是在银监会指导下,由中央国债登记结算有限责任公司(以下简称“中央结算公司”)依托于自身的业务与技术平台,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。

2014年,国民经济在新常态下保持平稳运行,结构调整稳步推进,产业结构更趋优化。围绕实体经济发展,政府简政放权,激发各界创新活力,金融市场监管也更加完善。多层次金融市场建设稳步推进,金融改革不断深化,利率市场化进程加快。泛资产管理特征日益显现,商业银行、证券公司、基金公司、信托公司和保险公司在资产管理业务中既竞争又合作,共促中国金融市场繁荣。

2014年,银行业理财市场呈现出崭新的局面:理财业务规模稳步增长,参与主体不断扩大,年末理财规模在各类资产管理业务中位居首位;监管部门推进银行理财事业部制改革,规范非标准化债权资产投资业务,加强理财信息登记工作和信息披露,推动银行理财创新与转型,投向实体经济,回归资产管理本质,逐步打破刚性兑付。在理财信息登记系统的大数据支持下,中央结算公司发布了《中国银行业理财市场年度报告(2013年)》、《中

国银行业理财市场半年度报告（2014 上半年）》，报告用详尽的数据揭示了中国银行业理财市场全貌。

具体而言，2014 年银行业理财市场呈现以下三大特点：

一是理财规模平稳增长。截至 2014 年末，全国开展理财业务的 525 家银行业金融机构共存续理财产品 55,012 只，资金余额 15.02 万亿元，较 2013 年末增长 4.78 万亿元，增幅 46.68%；2014 年全年日均理财余额 13.75 万亿元，较 2013 年增长 4.16 万亿元，增幅 43.38%。

二是理财资金继续大力支持实体经济发展。截至 2014 年末，银行理财资金投资资产余额为 15.77 万亿元，共涉及 11 大类资产¹，其中，超过 10 万亿元的理财资金通过配置债券、非标资产、权益类资产等投向了实体经济，占理财资金投资各类资产余额的比例为 67.92%。从投资行业来看，土木工程建筑业、电力热力生产和供应业以及农业全年累计投资量最大。

三是理财为投资者带来了丰厚的回报。2014 年，银行业理财市场累计兑付客户收益 7,121.3 亿元。其中，封闭式净值型、封闭式非净值型和开放式非净值型理财产品累计兑付客户收益 6,870.9 亿元，较 2013 年末增长 2,384.1 亿元，提高 53.14%。2014 年封闭式非净值型理财产品按募集资金额加权平均兑付客户年化收益率为 5.06%，较 2013 年提高 56 个基点；封闭式净值型理财产品加权平均兑付客户收益率为 5.07%，较 2013 年提高

¹ 资产分类详见第五章中“表 6：2014 年末银行理财资金投资资产分布情况”。

50 个基点；开放式非净值型理财产品加权平均兑付客户年化收益率为 3.89%，较 2013 年提高 55 个基点。

二、 银行业理财市场的主要政策

1. 2014 年 1 月 26 日，中国人民银行金融市场司发布《关于商业银行理财产品进入银行间债券市场有关事项的通知》，该通知对申请开设理财产品债券账户的管理人以及申请为在银行间债券市场开立债券账户的理财产品提供服务的托管人所具备的条件作出了明确规定，列出了申请在银行间债券市场开立债券账户的理财产品应符合的条件；还规定在银行间债券市场开立债券账户的理财产品应以单只理财产品的名义开户，但理财产品由非本行的第三方托管人独立托管的，也可以理财产品系列或理财产品组合的名义开户。

2. 2014 年 2 月，银监会下发《关于 2014 年银行理财业务监管工作的指导意见》，明确理财业务监管机制，强化理财业务非现场监管，加强现场检查。加强对理财产品销售活动的行为监管，加大对理财业务监管法规的执行力度，积极鼓励银行理财业务探索新的产品和模式，更好地直接服务于实体经济。指导意见明确规定，银行发售普通个人客户理财产品时，需在宣传销售文本中公布所售产品在理财信息登记系统中的登记编码，投资者可依据该编码在中国理财网（www.chinawealth.com.cn）查询产品信息，未在理财信息登记系统登记的银行理财产品一律不得销售。

3. 2014 年 7 月 10 日，银监会发布《关于完善银行理财业务组织管理体系有关事项的通知》（银监发[2014]35 号），要求银行按照单独核算、风险隔离、行为规范、归口管理等原则开展

理财业务事业部制改革，设立专门的理财业务经营部门，负责集中统一经营管理理财业务。明确了理财事业部应具备的几个特征，以及银行开展理财业务经营应符合的监管要求。

4. 2014年7月23日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署多措并举缓解企业融资成本高的问题。会议指出，要缩短企业融资链条，清理不必要的环节，整治层层加价行为，理财产品资金运用原则上应与实体经济直接对接。

5. 2014年8月5日，国务院办公厅发布《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》。提出按照国务院部署，加强对影子银行、同业业务、理财业务等方面的管理，清理不必要的资金“通道”和“过桥”环节，各类理财产品的资金来源或运用原则上应当与实体经济直接对接。切实整治层层加价行为，减少监管套利，引导相关业务健康发展。

6. 2014年9月11日，中国银监会、财政部、人民银行联合下发《关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》（银监发〔2014〕236号），指导商业银行改进绩效考评制度，设立存款偏离度指标，约束存款“冲时点”行为。通知规定银行不得通过理财产品倒存，即不得通过将理财产品发行和到期时间集中于每月下旬，于月末、季末时点将理财资金转为存款。

7. 2014年12月，银监会就《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》征求意见，在梳理总结过去的监管规定的基础上，对理财业务的监督管理进行了全面系统的修订完善，是

指导银行理财业务的综合管理办法。征求意见稿拟推动银行理财产品向开放式、净值型产品转型，逐渐打破刚性兑付，鼓励银行理财采取直接投资方式，避免多重嵌套，缩短资金链条。

8. 2014年12月30日，中央结算公司发布《关于进一步做好理财登记工作的通知》，要求银行登记理财产品投资的各类资产管理计划的底层资产投资信息和月度理财业务汇总信息，进一步提高银行理财信息透明度；明确要求银行业金融机构在销售高净值客户类理财产品时，需在销售文件中公布该产品在理财信息登记系统中的登记编码。

三、 银行业理财产品存续情况

(一) 总体情况

截至 2014 年末，中国银行业理财市场存续理财产品共计 55,012 只，理财资金余额 15.02 万亿元，较 2013 年末增长 4.78 万亿元，增幅为 46.68%；2014 年日均理财余额 13.75 万亿元，较 2013 年增长 4.16 万亿元。银行理财规模在各类资产管理业务中位居首位（见表 1）。

表 1：中国各类金融机构资产管理业务规模

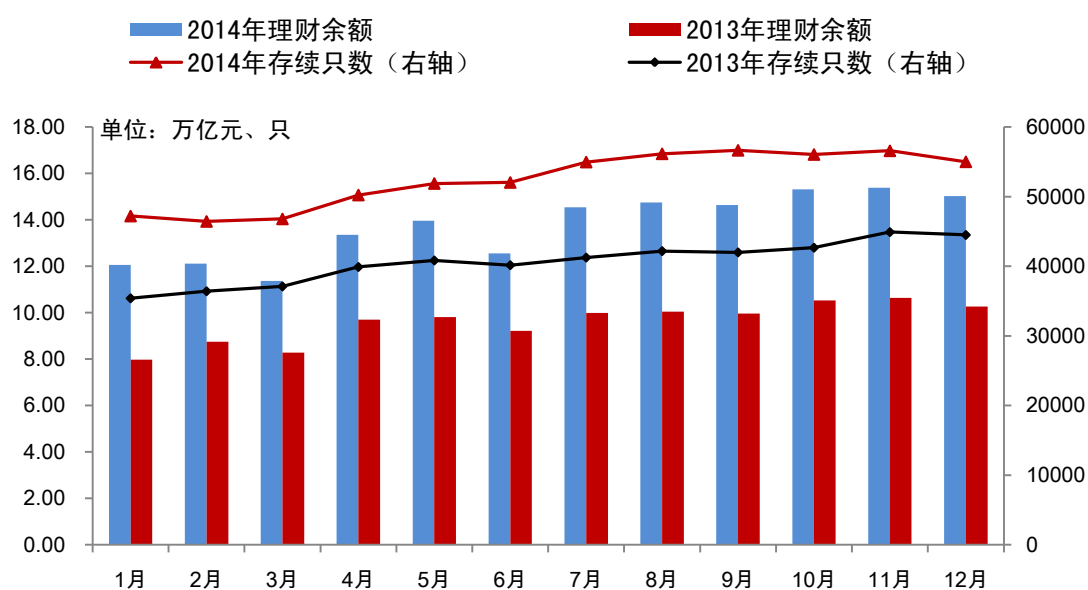
单位：万亿元

指标	2014 年末	2013 年末	变化率
银行理财资金总额	15.02	10.24	+46.68%
信托公司信托资产总额	13.98	10.91	+28.17%
保险业资金运用余额	9.33	7.69	+21.39%
证券公司受托管理本金总额	7.97	5.20	+53.27%
证券投资基金管理资产总额	6.68	4.22	+58.27%

注：“信托公司信托资产总额”来自中国信托业协会；“保险业资金运用余额”来自中国保险业协会；“证券公司受托管理本金总额”来自中国证券业协会；“证券投资基金管理资产总额”来自证券投资基金业协会。

从理财市场月度余额变化情况来看，2014 年月度余额整体增长态势与 2013 年基本一致，月均增幅在 3%左右，但季末因素依旧存在，特别是上半年，3 月末和 6 月末存续余额分别较上月下降 6.23%和 10.10%（见图 1）。

图 1：中国银行业理财市场月末存续情况

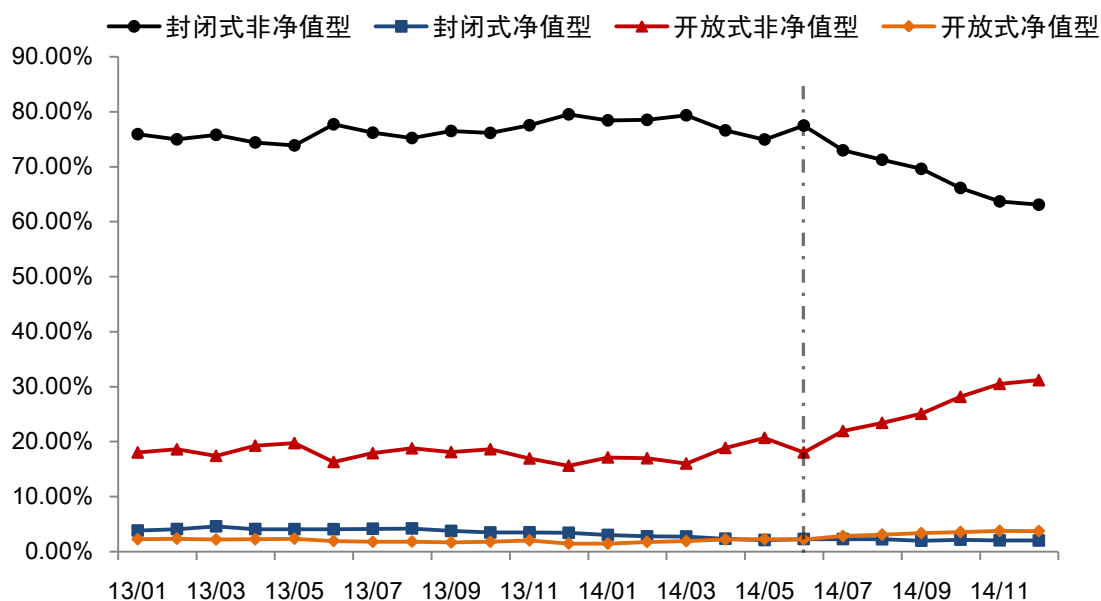


（二）不同运作模式产品余额情况

从运作模式看，虽然封闭式理财产品仍占主要地位，但开放式理财产品增长迅速。截至 2014 年末，开放式理财产品存续 3,604 只，资金余额 5.24 万亿元，占全市场比例分别为 6.55% 和 34.91%。开放式理财产品资金余额较 2013 年末增长 3.56 万亿元，增幅为 210.51%，占市场的比例提高 18.43 个百分点。特别是 2014 年下半年增幅较大，年末开放式产品占全市场的比例较 6 月末提高 14.67 个百分点（见图 2）。

在全部开放式理财产品中，非净值型理财产品资金余额 4.68 万亿元，较 2013 年末增长 3.15 万亿元；净值型理财产品资金余额 5,607.5 亿元，较 2013 年末增长 4,079.7 亿元。

图 2：不同运作模式理财产品资金余额占比情况



(三) 不同机构类型产品余额情况

截至 2014 年末，国有商业银行理财资金余额依然占据市场的主体地位，其理财资金余额为 6.47 万亿元，占全市场的 43.06%，较 2013 年末增长 1.42 万亿元，占比下降 6.25 个百分点；其次为股份制商业银行，其理财资金余额 5.67 万亿元，占全市场的 37.74%，较 2013 年末增长 2.52 万亿元，占比提高 4.45 个百分点（见表 2）。

表 2：不同类型银行业金融机构理财产品月末资金余额情况

单位：万亿元

	国有商业银行	股份制商业银行	城市商业银行	外资银行	农村中小金融机构	其他机构	月末余额合计
1月	5.97	4.04	1.07	0.44	0.31	0.23	12.05
2月	5.87	4.17	1.10	0.41	0.33	0.24	12.12
3月	5.09	4.20	1.08	0.41	0.33	0.26	11.37
4月	6.34	4.68	1.24	0.44	0.38	0.29	13.36
5月	6.53	4.99	1.32	0.43	0.40	0.30	13.96

	国有商业 业银行	股份制商 业银行	城市商 业银行	外资 银行	农村中小 金融机构	其他机 构	月末余 额合计
6月	5.64	4.59	1.32	0.41	0.38	0.30	12.65
7月	6.70	5.17	1.50	0.44	0.42	0.31	14.54
8月	6.64	5.40	1.53	0.43	0.43	0.32	14.75
9月	6.37	5.53	1.57	0.40	0.43	0.33	14.64
10月	6.69	5.80	1.63	0.41	0.46	0.33	15.32
11月	6.62	5.89	1.67	0.41	0.45	0.33	15.38
12月	6.47	5.67	1.70	0.39	0.46	0.34	15.02

注：1. 国有商业银行包括：中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行和交通银行。

2. 股份制商业银行包括：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、邮政储蓄银行、中德住房储蓄银行。

（四）不同投资者类型产品余额情况

截至 2014 年末，一般个人客户理财产品资金余额 8.95 万亿元，占全部理财产品资金余额的 59.58%，较 2013 年末下降 4.58 个百分点；机构客户专属产品资金余额 4.44 万亿元，占全部理财产品资金余额的 29.57%，较 2013 年末提高 3.69 个百分点；私人银行客户专属产品资金余额 1.14 万亿元，占全部理财产品资金余额的 7.60%，较 2013 年末提高 1.40 个百分点；银行同业专属产品的资金余额为 0.49 万亿元，占全部理财产品资金余额的 3.25%，较 2013 年末下降 0.51 个百分点（见表 3）。

表 3：面向不同投资者的理财产品资金余额情况

单位：万亿元

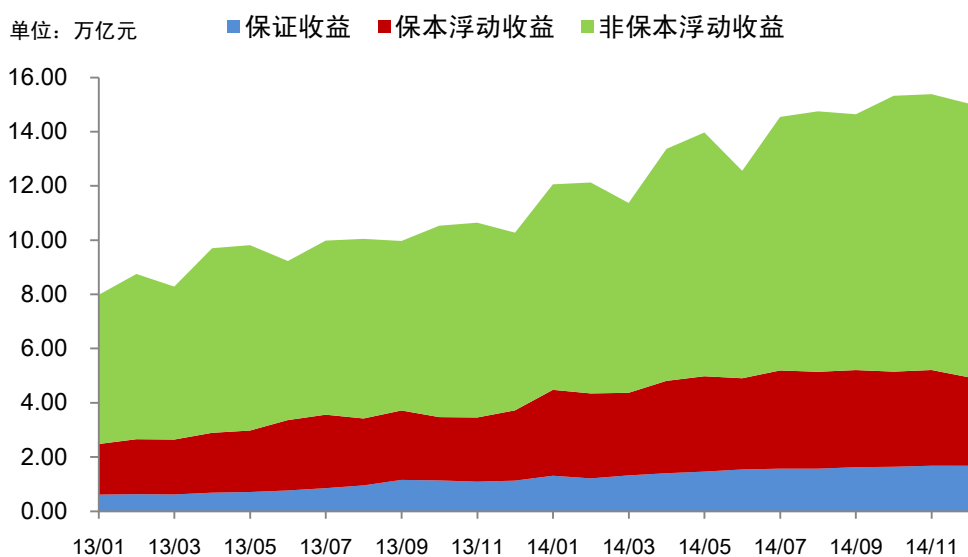
	一般个人客户	机构客户专属	私人银行专属	银行同业专属	月末合计
1月	7.64	3.23	0.83	0.36	12.05
2月	7.72	3.18	0.81	0.41	12.12
3月	6.98	3.17	0.75	0.46	11.37

	一般个人客户	机构客户专属	私人银行专属	银行同业专属	月末合计
4月	8.25	3.73	0.89	0.49	13.36
5月	8.55	3.97	0.88	0.56	13.96
6月	7.52	3.89	0.72	0.51	12.65
7月	8.93	4.09	0.98	0.54	14.54
8月	8.95	4.24	1.02	0.54	14.75
9月	8.83	4.25	1.02	0.53	14.64
10月	9.08	4.56	1.14	0.54	15.32
11月	9.07	4.66	1.15	0.50	15.38
12月	8.95	4.44	1.14	0.49	15.02

(五) 不同收益类型产品余额情况

截至 2014 年末，非保本浮动收益类理财产品资金余额为 10.09 万亿元，占全市场的 67.17%，较 2013 年末提高 3.37 个百分点；保本浮动收益类理财产品资金余额为 3.26 万亿元，占全市场的 21.69%，较 2013 年末下降 3.42 个百分点；保证收益类理财产品资金余额为 1.67 万亿元，占全市场的 11.14%，较 2013 年末提高 0.05 个百分点（见图 3）。

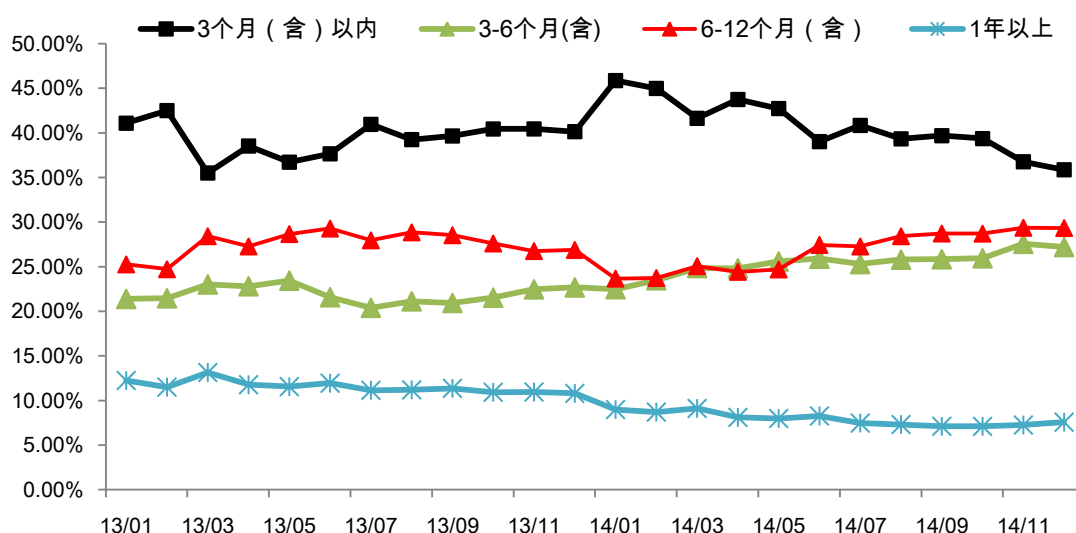
图 3：不同收益类型理财产品月末资金余额情况



（六）不同期限类型产品余额情况

从封闭式理财产品²来看，截至 2014 年末，3 个月（含）以内的短期理财产品存续余额为 3.51 万亿元，占封闭式理财产品规模的 35.87%；3 个月以上的中长期理财产品余额为 6.27 万亿元，占封闭式理财产品比重为 64.13%。3 个月以上的中长期理财产品中，3 至 6 个月（含）期理财产品存续余额 2.66 万亿元，占封闭式理财产品规模的 27.22%，占比较 2013 年末提高 4.53 个百分点；6 至 12 个月（含）期的理财产品存续余额为 2.87 万亿元，占封闭式理财产品规模的 29.34%，占比较 2013 年末提高 2.46 个百分点；一年期以上的理财产品存续余额 7,410.2 亿元，占封闭式理财产品的 7.57%，占比较 2013 年末下降 3.24 个百分点（见图 4）。

图 4：不同期限封闭式产品资金余额占比情况



² 由于开放式理财产品无确定的期限，暂未进行具体分析。

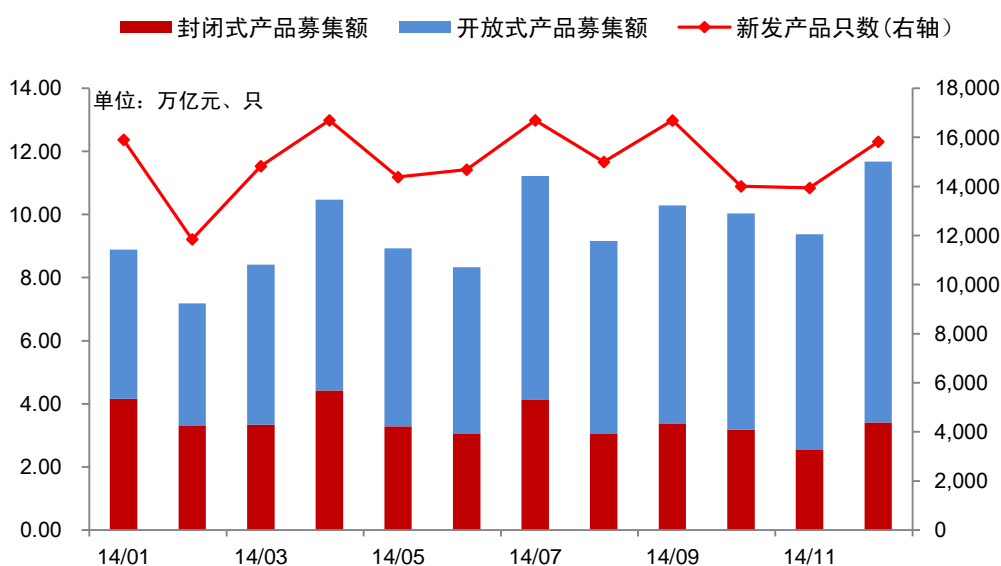
四、 银行业理财产品发行募集情况

(一) 总体情况

2014 年银行业理财市场共发行理财产品 180,507 只，平均每月发行产品 15,042 只，累计募集资金 113.97 万亿元（包含开放式理财产品在 2014 年内所有开放周期内的累计申购金额），平均每月募集资金 9.50 万亿元，全年发行产品数和募集资金额分别比 2013 年提高 25.31%和 61.70%。从封闭式理财产品来看，全年共发行理财产品 175,220 只，累计募集资金 41.31 万亿元，分别比 2013 年增加 29.60%和 23.06%。

从募集资金月度分布情况来看，理财市场募集资金具有一定波动性，每个季度初理财市场募集资金量有较明显的上升趋势，尤其是 7 月份募集资金量较 6 月份增长了 35.29%（见图 5）。

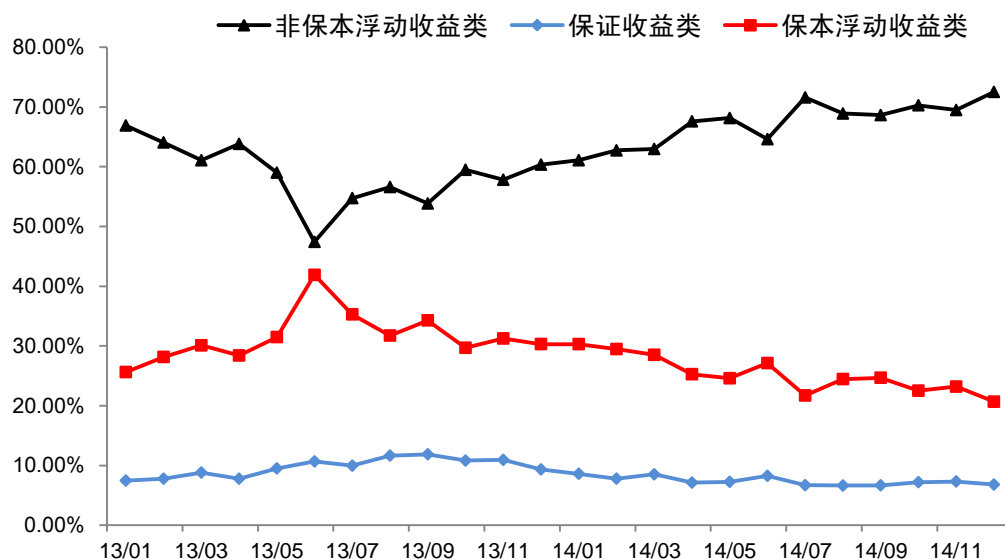
图 5：2014 年银行业理财市场发行募集情况



(二) 不同收益类型产品发行募集情况

2014年,非保本浮动收益理财产品募集资金77.21万亿元,占全部理财产品募集资金总量的67.75%,占比较2013年提高8.85个百分点;保证收益类理财产品和保本浮动收益类理财产品的募集资金量分别为8.38万亿元和28.38万亿元,占比分别为7.35%和24.90%,分别比2013年下降2.36和6.49个百分点(见图6)。

图6: 不同收益类型理财产品月度募集资金占比情况



(三) 不同期限类型产品发行募集情况

2014年度封闭式理财产品累计募集资金41.31万亿元,理财产品的加权平均期限为3.19个月(以产品募集资金量对期限进行加权),比2013年提高约0.16个月。其中期限在3个月(含)以内的理财产品募集资金28.78万亿元,占比为69.67%,低于2013年的73.67%;期限在3个月以上的理财产品募集资金12.53万亿元,占比为30.33%,高于2013年的26.33%(见表4)。

表 4：不同期限类型理财产品募集资金情况

单位：万亿元

	3 个月（含） 以内	3-6 个月（含）	6-12 个月（含）	1 年以上	加权期限
2014 年度	28.78	7.72	4.3	0.51	96 天
占比	69.67%	18.68%	10.42%	1.23%	
2013 年度	24.74	5.04	3.14	0.66	91 天
占比	73.67%	15.02%	9.34%	1.97%	

（四）不同风险等级产品发行募集情况

从产品风险等级来看，风险等级为“二级（中低）”及以下的理财产品募集资金总量为 95.72 万亿元，占全年募集资金总量的 83.99%。其中“二级（中低）”理财产品募集资金 64.23 万亿元，占全部募集资金量的 56.36%，较 2013 年提高 15 个百分点；风险等级为“一级（低）”的理财产品募集资金 31.49 万亿元，占全部募集资金量的 27.63%，较 2013 年度下降了 6.89 个百分点。风险等级为“四级（中高）”和“五级（高）”的理财产品募集资金为 0.66 万亿元，占比为 0.58%，与 2013 年基本持平（见表 5）。

表 5：不同风险等级理财产品的发行募集情况

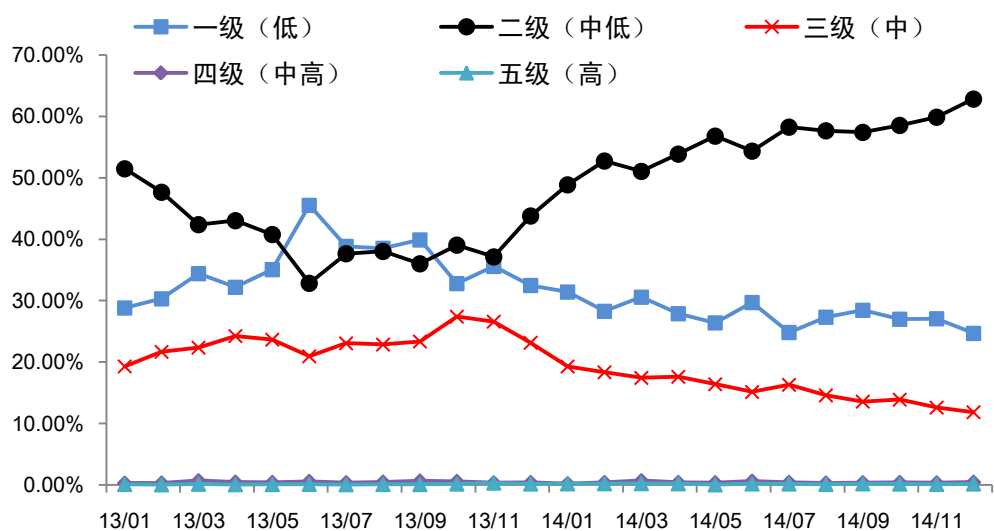
单位：万亿元

	一级（低）	二级（中低）	三级（中）	四级（中高）	五级（高）
2014 年度	31.49	64.23	17.59	0.48	0.18
占比	27.63%	56.36%	15.43%	0.42%	0.16%
2013 年度	24.33	29.15	16.60	0.33	0.08
占比	34.52%	41.36%	23.55%	0.46%	0.11%

从理财产品募集资金的月度数据来看，风险等级为“二级（中低）”的理财产品的占比在 2014 年呈现逐月递增态势，2014 年

12月理财市场所募集的资金中有近65%的理财产品的风险等级为“二级（中低）”，远高于1月的48.88%；而风险等级为“三级（中）”和“四级（中高）”的理财产品占比持续下降（见图7）。

图7：不同风险等级理财产品募集资金占比情况



五、 银行业理财资金投资资产情况

(一) 总体情况

截至 2014 年末，全部理财产品投资各类资产余额³15.77 万亿元，涉及 11 大类资产。从资产配置情况来看，债券及货币市场工具、银行存款、非标准化债权类资产是理财产品主要配置的三大类资产，共占理财产品投资余额的 91.22%（见表 6）。

表 6：2014 年末银行理财资金投资资产分布情况

单位：亿元

序号	资产类别	余额	占比
1	债券及货币市场工具	68,981.1	43.75%
2	银行存款	41,888.1	26.56%
3	非标准化债权类资产	32,976.2	20.91%
4	权益类资产	9,848.2	6.24%
5	公募基金	1,998.2	1.27%
6	金融衍生品	782.0	0.50%
7	代客境外理财投资 QDII	473.1	0.30%
8	理财直接融资工具	394.0	0.25%
9	信贷资产流转项目	309.4	0.20%
10	另类资产	32.4	0.02%
11	商品类资产	0.0	0.00%
总计		157,682.7	100.00%

(二) 理财资金支持实体经济情况

1. 总体情况

理财产品在给投资者创造收益的同时，也通过合理配置各类资产直接或间接地进入实体经济，有力地支持了经济发展。统计

³ 资产余额是指理财资金配置的各类资产在 2014 年末按市值法或成本法计算的资产总值。

数据显示，有 10.71 万亿元的理财资金通过配置债券、非标资产、权益类资产等方式投向了实体经济，占理财资金投资各类资产余额的比例为 67.92%。

2. 理财资金投资实体经济的行业分布情况

从理财产品投向实体经济的行业分布情况来看，理财资金全年投资土木工程建筑业最多，全年累计 2.12 万亿元；其次为电力热力生产和供应业以及农业，全年累计分别为 1.33 万亿元和 1.03 万亿元。

从各季度投资资金量的变化情况来看，第四季度较第一季度增长较多的行业有铁路运输业、电力热力生产和供应业、水上运输业、土木工程建筑业、石油和天然气开采业等（见表 7）。

表 7：理财资金投资资产行业分布情况

单位：亿元

季度 行业	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	全年
土木工程建筑业	3,983.7	4,903.0	5,403.6	6,910.5	21,200.8
电力热力生产和供应业	2,584.4	2,572.9	3,290.4	4,862.5	13,310.1
农业	3,887.2	2,578.0	2,109.8	1,725.8	10,300.8
煤炭开采和洗选业	2,068.1	2,142.6	2,776.8	2,431.8	9,419.3
道路运输业	1,993.9	2,181.0	2,537.0	2,514.6	9,226.5
公共设施管理业	2,032.6	1,705.9	1,817.8	2,278.5	7,834.7
黑色金属冶炼及压延加工业	944.1	1,074.0	1,192.4	1,113.9	4,324.3
铁路运输业	676.7	827.2	985.6	1,444.7	3,934.2
房地产业	782.7	758.8	901.3	1,177.5	3,620.2
石油和天然气开采业	533.4	655.3	1,241.6	923.7	3,354.1
批发业	693.1	714.6	823.1	695.6	2,926.5
化学原料和化学制品制造业	631.2	657.2	644.3	857.1	2,789.8
零售业	520.2	513.3	508.5	697.1	2,239.1

行业	季度					全年
	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度		
水上运输业	379.1	501.8	523.8	706.4	2,111.1	
装卸搬运和其他运输服务业	443.2	422.4	399.4	661.6	1,926.7	

注：投向为多行业、货币金融服务业、资本市场服务业、保险业、其他金融业、商务服务业的资产未纳入统计。行业分类标准参见国家统计局公布的国民经济行业分类(GB/T 4754-2011)。

3. 理财资金投向重点监控行业和领域的情况

在监管部门的积极引导和监管下，理财资金投向非标准化债权类资产中重点监控行业和领域的资金量有所下降，其余额从年初的 2,406.6 亿元降到年末的 2,125.4 亿元，下降 281.2 亿元，降幅 11.68%。具体来看，涉及“两高一剩”行业、商业房地产（保障房除外）和地方融资平台的非标资产规模都出现了一定的下降，分别较 2013 年末下降 42.67%、16.85%和 2.04%（见表 8）。

表 8：理财资金投向重点监控行业和领域的情况

单位：亿元

	2014 年末余额	2013 年末余额	变化量
地方政府融资平台	1223.5	1249.0	-25.5
商业房地产(保障房除外)	767.3	922.8	-155.5
“两高一剩”行业	134.6	234.8	-100.2
总计	2125.4	2406.6	-281.2

注：本表中的数据仅指非标准化债权类投资中重点监控行业和领域的投资余额。

（三）理财资金投资各类资产情况

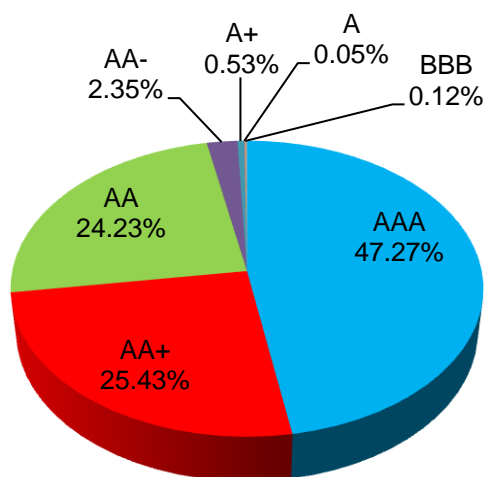
1. 理财资金投资债券及货币市场工具情况

债券及货币市场工具作为一种标准化的固定收益资产，是理财产品重点配置的资产之一。截至 2014 年末，投资于债券及货币市场工具的资金量占投资总额的 43.75%，其中，利率债（包

括国债、地方政府债、央票和政策性金融债)占理财投资总额的 4.33%，信用债占理财投资总额 25.45%。

进一步来看，理财产品所投资的信用债，整体信用风险相对较低，高信用评级的债券资产占主体。以 2014 年 12 月末理财资金信用债的投资情况来看，47.27%为 AAA 债券，25.43%为 AA+债券，24.23%为 AA 债券，这三类债券占全部有债项评级债券的 95%以上，BBB 级及以下债券持有额不足 1%。

图 8：理财产品持有债券债项评级情况



注：少数债券评级占比过低，未在图中显示。

2. 理财资金投资非标资产情况

非标准化债权类资产也是银行理财产品主要投资的资产之一，截至 2014 年末，投资于非标准化债权类资产的资金占投资总额的 20.91%。其中，收/受益权⁴所占比重最大，占全部非标资产 34.97%（见表 9）。

⁴ 收/受益权指交易双方通过订立合同，享受基础资产经过管理或者处理后的收/受益权利。

表 9：理财资金投资非标资产分布情况

单位：亿元

序号	非标资产类型	余额	占比
1	收/受益权	11,530.5	34.97%
2	信托贷款	5,892.2	17.87%
3	交易所委托债权	5,429.2	16.45%
4	委托贷款	3,563.2	10.81%
5	带回购条款的股权性融资	1,884.1	5.71%
6	信贷资产转让	1,076.0	3.26%
7	应收账款	538.1	1.63%
8	票据类	443.7	1.35%
9	私募债权	39.8	0.12%
10	信用证	14.8	0.05%
11	其他非标准化债权类投资	2,564.6	7.78%
总计		32976.2	100.00%

六、 银行业理财产品收益情况

(一) 理财产品客户收益兑付情况

1. 总体情况

2014 年，银行理财市场累计兑付客户收益 7,121.3 亿元。其中，封闭式净值型、封闭式非净值型和开放式非净值型理财产品累计兑付客户收益 6,870.9 亿元，较 2013 年末增长 2,384.2 亿元，增幅 53.14%。

2014 年封闭式非净值型理财产品按募集资金额加权平均兑付客户年化收益率为 5.06%，较 2013 年提高 56 个基点；封闭式净值型理财产品加权平均兑付客户收益率为 5.07%，较 2013 年提高 50 个基点；开放式非净值型理财产品加权平均兑付客户年化收益率为 3.89%，较 2013 年提高 55 个基点。全年终止到期的理财产品中有 51 只产品出现了亏损，占全部终止到期产品的 0.03%，该比例较 2013 年略有下降；亏损理财产品本金的平均偿还率是 85.95%。

表 10：银行业理财产品客户收益兑付情况

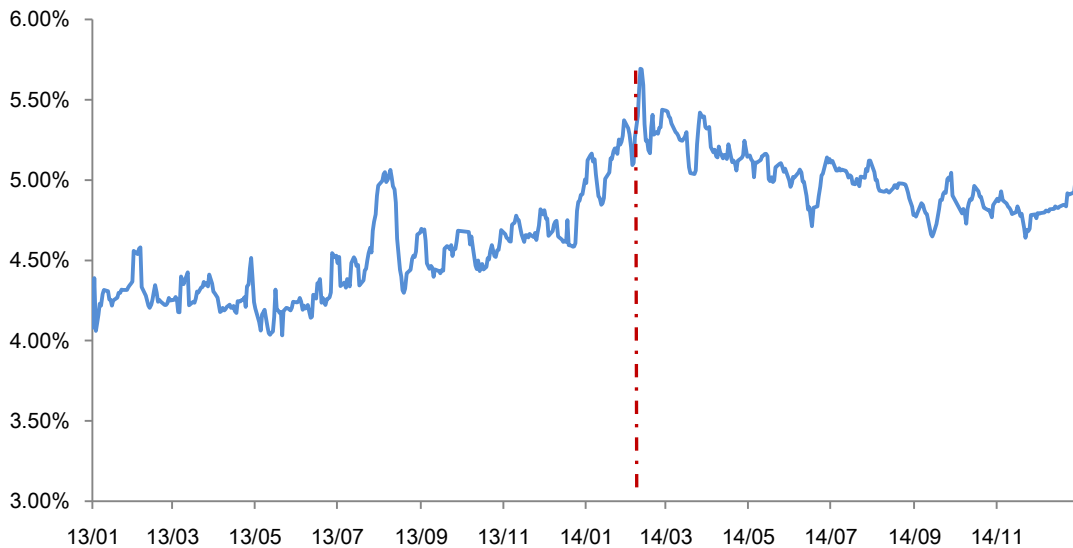
单位：亿元

理财产品类型	兑付客户收益		加权平均兑付客户年化收益率	
	2014 年	2013 年	2014 年	2013 年
封闭式净值型	50.6	113.5	5.07%	4.57%
封闭式非净值型	5,060.8	3,899.2	5.06%	4.50%
开放式净值型	250.4	--	--	--
开放式非净值型	1,759.5	474.0	3.89%	3.34%
合计	7121.3	4486.7	--	--

- 注：1. 加权平均兑付客户年化收益率，对于封闭式产品是按产品募集资金额加权，对于开放式非净值型理财产品是按产品最近一次开放周期产品余额加权；
2. 开放式净值型理财产品兑付客户收益 2013 年无统计数据。

2014 年封闭式（包含封闭式净值型和封闭式非净值型）理财产品兑付客户收益率总体呈下降趋势，临近年末才有所回升（见图 9）。

图 9：银行业封闭式产品加权平均兑付客户收益率走势



- 注：1. 加权平均兑付客户收益率是按募集资金额加权计算；
2. 此图表描述了封闭式理财产品，包含封闭式净值型、封闭式非净值型理财产品。

2. 不同投资者类型的理财产品兑付客户收益情况

2014 年，一般个人理财产品兑付客户收益 4,604.5 亿元，占全市场兑付客户收益的 64.66%；机构专属理财产品兑付客户收益 1,753.9 亿元，占比为 24.63%；私人银行理财产品兑付客户收益 477.7 亿元，占比为 6.71%；银行同业类理财产品兑付客户收益 285.2 亿元，占比为 4.00%。

不同投资者类型的理财产品的兑付客户收益率也有所区别。封闭式非净值型理财产品中，私人银行理财产品加权平均兑付客

户收益率最高，为 5.75%；机构专属理财产品加权平均兑付客户收益率最低，为 4.61%。开放式非净值型理财产品中，私人银行理财产品加权平均兑付客户收益率最高，为 4.43%；一般个人类理财产品加权平均兑付客户收益率最低，为 3.80%（见表 11）。

表 11：不同投资者类型理财产品兑付客户收益情况

	2014 年加权平均兑付客户年化收益率		
	封闭式净值型	封闭式非净值型	开放式非净值型
一般个人客户	5.21%	5.18%	3.80%
机构客户专属	4.95%	4.61%	3.96%
私人银行专属	5.20%	5.75%	4.43%
银行同业专属	5.40%	5.33%	3.92%
全市场	5.07%	5.06%	3.89%

注：1. 加权平均兑付客户年化收益率，对于封闭式产品是按产品募集资金额加权，对于开放式非净值型理财产品是按产品最近一次开放周期产品余额加权；

2. 开放式净值型产品暂未进行收益率统计。

3. 不同期限理财产品兑付客户收益情况

不同期限的理财产品兑付客户收益情况差别明显。封闭式非净值型理财产品中，3 至 6 个月（含）期理财产品按照募集资金额加权平均兑付客户年化收益率最高，为 5.38%，兑付客户收益 1,287.6 亿元；其次是 1 年期以上的理财产品加权平均兑付客户年化收益率为 5.22%，兑付客户收益 346.4 亿元；3 个月（含）以内理财产品加权平均兑付客户年化收益率最低，为 4.98%，兑付客户收益为 2,248.0 亿元。封闭式净值型理财产品中，1 年期以上的理财产品加权平均兑付客户年化收益率为 5.92%，兑付客户收益 16.6 亿元；3 个月（含）以内理财产品加权平均兑付客

户年化收益率最低，为 4.91%，兑付客户收益为 8.5 亿元（见表 12）。

表 12：2014 年不同期限理财产品兑付客户收益情况

单位：亿元

产品期限	兑付客户收益		加权平均兑付客户年化收益率	
	封闭式净值型	封闭式非净值型	封闭式净值型	封闭式非净值型
3 个月（含）以内	8.5	2,248.0	4.91%	4.98%
3-6 个月（含）	7.1	1,287.6	5.41%	5.38%
6-12 个月（含）	18.4	1,178.7	5.05%	5.16%
1 年以上	16.6	346.4	5.92%	5.22%
合计	50.6	5,060.8	5.07%	5.06%

注：1. 加权平均兑付客户年化收益率是按每只产品募集资金额加权计算；

2. 开放式理财产品无确定的产品期限，暂未进行分析。

4. 不同类型银行业金融机构理财产品兑付客户收益情况

2014 年，国有商业银行兑付客户收益 4,017.9 亿元，占市场兑付客户收益的 56.42%；其次是股份制商业银行兑付客户收益 2,161.5 亿元，占比 30.35%；城市商业银行、农村中小金融机构、外资银行和其他机构兑付客户收益分别占 7.47%、2.78%、1.88%和 1.10%（见表 13）。

表 13：不同类型银行业金融机构理财产品兑付客户收益情况

单位：亿元

	封闭式净值型	封闭式非净值型	开放式净值型	开放式非净值型
国有商业银行	28.5	2,418.8	225.5	1,345.1
股份制商业银行	2.7	1,774.4	13.9	370.5
城市商业银行	6.0	494.3	8.1	23.5
农村中小金融机构	8.3	184.7	0.0	5.1
外资银行	5.1	113.6	2.9	12.2
其他机构	0.0	75.0	0.0	3.1
全市场	50.6	5,060.8	250.4	1,759.5

注：其他机构包括国家开发银行、中国邮政储蓄银行、中德住房储蓄银行。

从封闭式非净值型理财产品兑付客户收益率情况来看，2014年，农村中小金融机构加权平均兑付客户收益率为 5.37%，较 2013 年提高 56 个基点；城市商业银行为 5.34%，较 2013 年提高 60 个基点；股份制商业银行为 5.15%，较 2013 年提高 56 个基点；国有商业银行为 5.01%，较 2013 年提高 63 个基点；外资银行为 3.95%，较 2013 年提高 11 个基点（见表 14）。

表 14：不同类型银行业金融机构理财产品加权平均兑付客户收益率情况

	封闭式净值型	封闭式非净值型	开放式非净值型
国有商业银行	4.89%	5.01%	3.98%
股份制商业银行	5.70%	5.15%	3.66%
城市商业银行	5.24%	5.34%	4.45%
农村中小金融机构	5.32%	5.37%	4.04%
外资银行	4.05%	3.95%	3.36%
全市场	5.07%	5.06%	3.80%

注：1. 本表暂未包含“其他机构”，即国家开发银行、中国邮政储蓄银行、中德住房储蓄银行；
2. 开放式净值型产品暂未进行收益率统计。

（二） 银行通过理财业务实现收益情况

2014 年，中国银行业理财市场实现银行端收益约 908.2 亿元。银行端实现收益是指理财产品从开始发行销售到产品终止兑付为止银行实现的累计净收入，包括本行（含分支机构）自行托管产品而收取的托管费、本行（含分支机构）自行投资管理而收取的理财产品管理费、本行（含分支机构）自行销售产品而收取的销售手续费、超额留存收益、部分平盘价差收入等。

1. 不同运作模式理财产品银行端收益实现情况

2014 年，封闭式非净值型理财产品实现银行端收益 708.9 亿元，占全部银行端实现收益的 78.06%；开放式非净值型理财产品实现银行端收益 167.4 亿元，占比 18.43%；开放式净值型理财产品实现银行端收益 25.3 亿元，占比 2.79%；封闭式净值型理财产品实现银行端收益 6.6 亿元，占比 0.72%。

2. 各投资者类型理财产品银行端收益实现情况

2014 年，一般个人理财产品实现银行端收益 551.8 亿元，占全部银行端实现收益的 60.76%；机构客户专属理财产品实现收益 240.5，占比 26.48%；私人银行专属理财产品实现收益 76.5 亿元，占比 8.42%；银行同业专属理财产品实现收益 39.4 亿元，占比 4.34%。

七、 银行业理财信息登记工作情况

截至 2014 年末，全国共有 525 家银行业金融机构开展理财业务，其中，2014 年新增 98 家。在银监会的指导下，在各银行业金融机构的共同努力下，全国银行业理财信息登记工作取得快速发展。主要情况如下：

一是不断推进理财信息登记系统建设。2014 年，理财信息登记系统共进行了五次系统升级，完善 17 项系统功能。通过这几次升级，理财信息登记系统优化了资产要素登记、交易登记修改方式；扩大了银行客户端对资产信息、交易信息的修改权限；并能根据交易登记信息自动计算理财产品的持仓余额，增加了更多的用户操作提示，提升了银行报送问题系统自动检查的反馈效率与反馈精准度。

二是完成理财信息登记系统直联接口需求设计。理财信息登记系统的直联接口建设工作是理财登记工作的重要内容之一，也是不断推进理财登记建设工作的重要手段。2014 年 4 月，《全国银行业理财信息登记系统直联数据接口需求书（初稿）》完成，并根据理财信息登记系统的要素增加对其进行完善。理财信息登记系统的直联接口建设进程稳步推进。

三是组织形式多样的业务培训。2014 年，针对监管部门及各银行业金融机构，共举办了 11 期理财信息登记系统操作培训班，来自监管部门及 457 家银行业金融机构的 1000 多位用户参加了培训。

四是优化中国理财网（www.chinawealth.com.cn）功能。作为全国银行业理财产品信息集中披露的门户网站，2014年，中国理财网不断优化网站栏目设计和网站查询功能，为理财投资者提供了更加优质、便捷的服务，广大个人投资者可以随时查询个人所认购的理财产品信息。

五是建立理财登记工作评价机制。为提高理财信息登记工作质量，保证信息的真实、完整、准确，根据理财登记业务模块数据逻辑关系和勾稽关系，建立了理财登记质量评价体系和理财登记月度核查机制，有效地提高了理财数据质量。

六是进行日常监测。理财信息登记系统的大数据为理财市场的日常监测提供了支持，为监管部门发现问题、解决问题及制定相关政策提供了重要依据。

八、 银行业理财业务展望

展望 2015 年，在经济发展新常态背景下，经济增速适度放缓、经济结构不断优化、创新驱动战略加速实施将成为我国经济发展的趋势。金融市场方面，伴随着利率市场化、金融脱媒化进程，多层次资本市场建设不断深入，金融服务实体经济发展的作用将继续增强。新形势对银行理财业务发展也提出了新要求，具体表现如下：

一是加快银行理财业务转型。银行理财产品由预期收益率型向开放式净值型转化为大势所趋。在经济下行压力较大、资本市场逐步回暖等外部环境以及银行理财资金规模增大、产品短期化与资产长期化错配等行业背景下，银行理财产品面临的风险不容忽视，而预期收益率型产品形态不利于真正落实理财产品风险承担主体，也不利于充分揭示产品风险情况。因此，通过创设可申购、可赎回、收益浮动的开放式、净值型理财产品，银行可利用动态管理、组合投资的手段灵活配置各种金融资产，单一基础资产的风险得到分散，解决了实体经济需要长期资金但理财资金端需要流动性的矛盾，同时产品风险收益情况也可通过净值波动及时披露给投资者，如此将彻底打破理财产品的刚性兑付。

二是促进银行理财产品投资工具多元化，高效支持实体经济发展。在“理财产品资金运用原则上应与实体经济直接对接”、“引导银行将理财业务规范为债权类直接融资业务”等政策导向下，银行作为集合了融资企业、资金和投资者等资源的金融服务

中介，可利用其资源优势，实现投资工具的多元化，从而更加高效地支持实体经济：一是投向债券等传统金融工具，直接推动实体经济发展；二是适当参与股权投资和长期债权投资，改善企业资产负债结构，适应实体经济发展需要；三是创设理财产品投资工具（如理财直接融资工具等），实现企业融资需求和社会投资资金的直接对接，降低企业的融资成本，服务实体经济发展。

三是继续做好投资者教育。充分利用“中国理财网”提高银行理财产品的信息披露透明度，帮助投资者正确认识风险，做好舆论引导工作，优化银行理财业务发展的外部环境，打造“卖者有责，买者自负”的良好市场环境。

附注

全国银行业理财信息登记系统（中文简称“理财信息登记系统”，China Banking Wealth Management Registration System，英文简称“WeMax”）是在中国银监会指导下，由中央结算公司自主设计、开发建设和营运管理，供商业银行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 500 多家银行自 2011 年以来发行的理财产品的相关信息。为了服务市场参与者，促进理财市场健康发展，中央结算公司特发布本年度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。

免责声明

本年报的数据主要来自于理财信息登记系统，中央结算公司力求报告数据准确、客观公正。由于统计方法和统计口径存在差异等原因，本报告中的部分数据可能与其他机构发布的数据不一致。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年报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。

未经本公司许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊登的，需在允许的范围内使用，并注明出处“全国银行业理财信息登记系统”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

中央国债登记结算有限责任公司柜台市场部

地址：北京西城区金融大街 10 号

邮编：100033

客服电话：010-88170567

传真号码：010-66063309