

《中国银行业理财市场年度报告（2015）》

以下为《报告》全文：

一、概述

2015年，宏观经济增速放缓，互联网金融风起云涌，债券市场打破刚兑，存贷款利率不断下调，A股市场跌宕起伏，但中国银行业理财市场在这样复杂的环境下稳定较快发展，并呈现出以下突出特点：

Bank 资管：2015年对银行理财来说，宏观背景应该以股灾为分割点，上半年投资围绕打新、两融收益权/受益权、分级A等资本市场相关品种，下半年则在多次降息降准的背景下，银行理财面临资产配置荒，大力发展委托外部投资业务。而对银行理财影响最深远的是，光大、浦发等银行宣布探索银行理财子公司制！

（一）规模持续增长

截至2015年底，共有426家银行业金融机构存续理财产品，理财产品数60,879只，理财资金账面余额23.50万亿元，较2014年底增加8.48万亿元，增幅为56.46%。其中，开放式理财产品存续余额10.32万亿元，较去年增长5.08万亿元，增幅为96.95%。2015年，银行业理财市场有465家银行业金融机构发行了理财产品，共发行186,792只，累计募集资金158.41万亿元，其中开放式产品累计募集资金（含各开放期内的申购）115.55万亿元。

Bank 资管：2014年，银行理财余额同比增速是46.68%；2015年同比增速是56.46%，很重要的一个原因是在上半年伴随打新、两融收益权/受益权等优质资产而迅速做大规模，下半年在资产配置荒背景下有所放缓。

（二）理财资金投资的资产结构保持稳定

截至2015年底，理财资金投资资产结构和去年大体一致，仍然以债券及货币市场工具、银行存款、非标准化债权类资产三大类资产为主，共占理财产品投资余额的89.10%。

（三）理财业务积极支持实体经济

截至2015年底，共有15.88万亿元的理财资金投入实体经济，占各类资产余额的67.09%，比2014年增加5.17万亿元，增长48.27%。主要方式是通过加大购买债券、非标资产和权益类资产的力度支持实体经济发展。投向涉及国民经济90多个二级行业，主要有土木工程建筑业、公共设施管理业、房地产业、道路运输业、电力热力生产和供应业等。同时配合落实国家和监管部门的改革，“两高一剩”行业和地方政府融资平台的规模都出现了明显的下降，分别较去年末下降22.85%和46.92%。

（四）理财产品为客户带来丰厚回报

2015年，银行业理财市场累计兑付客户收益8,651.0亿元，比2014年增长1,529.7亿元，增幅21.48%。同时，相关银行业金融机构实现理财业务收益约1,169.9亿元。

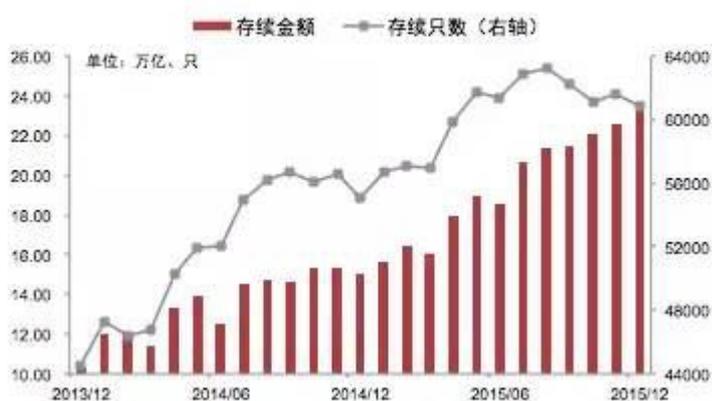
Bank 资管：在资产配置荒的背景下，银行理财平均收益持续下滑，而 2016 年还将继续下滑。这是正常现象，经济增速放缓必然体现为企业整体盈利下降、投资收益整体下滑。

二、银行业理财产品存续情况

（一）总体情况

截至 2015 年底，全国共有 426 家银行业金融机构有存续的理财产品，理财产品数 60,879 只，理财资金账面余额 23.50 万亿元，较 2014 年底增加 8.48 万亿元，增幅为 56.46%。2015 年，理财资金日均余额 19.54 万亿元，较去年增长 5.79 万亿元，自 7 月份开始理财余额突破 20 万亿元（见图 1）。

图 1：中国银行业理财市场月末存续情况



Bank 资管：这张图片透露出了很多信息，包括

（1）银行理财冲存款效应在弱化，好！一直以来，银行理财集中在季度末到期（本金收益在下月初到账）、发行（下月初正式起息），这中间算存款，以达到帮助银行冲规模的目的。所以，每一个季度中，第二个月的理财余额往往是最高的，如上图所示。但是，2015 年下半年以来这种现象明显弱化，9 月底、12 月底的理财余额高于或接近于 8 月底、11 月底。随着银行理财子公司到来，将彻底摆脱冲存款命运。

（2）银行理财在 2015 年底“冲量”，12 月理财余额明显增加，据小编初步了解，少数银行规模狂飙，为了保持排名江湖地位，部分大中型银行也跟着适当冲了规模。

（3）2015 年下半年，理财余额规模在增长，但是产品数量却在减少，很容易理解，对银行而言，资产配置荒下必然减少理财产品的发行，故而数量减少；对投资者而言，股灾后风险偏好降低，银行理财投资受到热捧，这种趋势在 2016 年继续延续。

（二）不同运作模式产品余额情况

从运作模式看，截至 2015 年底，开放式理财产品存续 4,882 只，资金余额 10.32 万亿元，资金余额占全市场比例为 43.91%，占比提高了 9 个百分点，较 2014 年底增长 5.08 万亿元，增幅为 96.95%。

在全部开放式理财产品中，非净值型理财产品资金余额 8.95 万亿元，较 2014 年底增长 4.27 万亿元；净值型理财产品资金余额 1.37 万亿元，较 2014 年底增长 0.81 万亿元，增长幅度为 144.64%（见图 2）。

Bank 资管：净值型产品成为银行理财的必然趋势，不仅是转型资管本源、摆脱刚性兑付的探索，也符合监管引导的方向。但是，也存在至少三方面问题。包括

（1）净值型产品占比仍非常低，2015 年底，1.37 万亿的净值型产品在 23.5 万亿的理财余额中，只能说“发展空间还很大”。

（2）伪净值横行。目前银行理财基本采用成本法，而非公募债券型基金的市价法，或者采用市价法但是大量投资非标，所以这样的净值经不起外部审计。归根到底，在刚性兑付的背景下，银行理财的净值经不起太大波动。银行转型净值型理财产品，业内对于具体的方式方法仍有分歧。

（3）为了发展净值型产品，很多银行打出了收益率高与相对于预期型产品的牌。仔细想想，真的是净值型产品的投资经理更牛吗？自然是行内优质资产特别是非标资产的大力支持，才能在净值上对应年化收益更高，这并非长久之计。

再次表达 Bank 资管小编的观点：净值或者预期收益，都只是产品投资收益的表现形式，是外在的表现形式而已。归根到底，是要收益完全由底层投资资产的收益来决定！简单的说，就是实际投资的资产收益是多少，就给投资者多少，销售费管理费等提前就约定好比例，不要腾挪资产不要转移收益！

图 2：不同运作模式理财产品资金余额情况



（三）不同机构类型产品余额情况

截至 2015 年底，全国性股份制银行存续余额 9.91 万亿元，较 2014 年底增长 74.78%，市场占比 42.17%，较 2014 年底增长 4.43 个百分点，自 2015 年 3 月份开始，全国性股份制银行理财资金余额超过国有大型银行，占据市场的主体地位。其次为国有大型银行，存续余额 8.67 万亿元，较 2014 年底增长 34.00%，市场占比 36.89%，较 2014 年底下降 6.17 个百分点（见表 1）。

Bank 资管：从 2015 年底的数据来看，国有大行、股份行、其他中小银行的理财余额占比分别约为 35%：40%：25%左右。股份行理财余额超越国有大行，成为“老大”，这种趋势还将继续。

国有大行理财余额增速放缓，国有大行、股份行、城商行三类机构理财余额同比增速分别为 33%、62%、72%。在资产配置荒的背景下，国有大行理财余额都在 1.5-2 万亿左右，基数大，自然首先开始控制规模；多家股份行在 2015 年进入理财余额万亿元聚乐部，加之纷纷想设立子公司，本身也有扩大规模、提升同业排名的需求；城商行以及农商行等本身基数较小，加之转型创收需要，理财规模仍将保持较高增速，委外需求也尤为强烈。

表 1：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 | 6.54 | 6.12 | 1.78 | 0.41 | 0.48 | 0.34 | 15.67 |
| 2月 | 6.81 | 6.49 | 1.86 | 0.39 | 0.52 | 0.35 | 16.42 |
| 3月 | 6.32 | 6.59 | 1.87 | 0.37 | 0.54 | 0.37 | 16.05 |
| 4月 | 7.00 | 7.50 | 2.03 | 0.39 | 0.59 | 0.40 | 17.91 |
| 5月 | 7.35 | 7.93 | 2.21 | 0.37 | 0.65 | 0.42 | 18.93 |
| 6月 | 6.67 | 8.15 | 2.27 | 0.34 | 0.66 | 0.43 | 18.52 |
| 7月 | 7.71 | 8.92 | 2.47 | 0.36 | 0.76 | 0.44 | 20.66 |
| 8月 | 7.81 | 9.32 | 2.58 | 0.36 | 0.81 | 0.49 | 21.37 |
| 9月 | 7.81 | 9.30 | 2.70 | 0.34 | 0.81 | 0.52 | 21.48 |
| 10月 | 8.17 | 9.32 | 2.84 | 0.33 | 0.84 | 0.57 | 22.07 |
| 11月 | 8.25 | 9.53 | 2.94 | 0.31 | 0.88 | 0.62 | 22.53 |
| 12月 | 8.67 | 9.91 | 3.07 | 0.29 | 0.91 | 0.65 | 23.50 |

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、中国建设银行和交通银行。

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、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 2015 年底，一般个人类产品存续余额为 11.64 万亿元，占全部理财产品资金余额 49.53%，较 2014 年底下降 10.05 个百分点；机构专属类产品存续余额为 7.20 万亿元，占全部理财产品资金余额 30.64%，较 2014 年底上升 1.07 个百分点；私人银行类产品存续余额为 1.66 万亿元，占全部理财产品资金余额 7.06%，较 2014 年底下降 0.54 个百分点；银行同业类产品存续余额为 3.00 万亿元，占全部理财产品资金余额 12.77%，较 2014 年底上升 9.52 个百分点（见表 2）。

Bank 资管：机构类特别是同业类理财余额接下来三五年将快速增长，2015 年，大行、股份行纷纷布局接受中小银行、其他资产管理机构资产委托投资！2015 年，个人理财、机构理财、银行同业理财的同比增速分别为 28%、48%、435%。（1）从国外资管机构来看，机构投资者的比例应该在一半左右，这样的投资者更加理性，所以银行应该加大机构投资者特别是社保基金、其他资产管理机构等占比。（2）同业理财增长了快 5 倍，同业理财可以带来同业存款，而且负债成本相对个人理财、机构理财更低。小编个人觉得，实际同业理财增速应该比这个披露的数据更高！

表 2：面向不同投资者的理财产品资金余额情况

单位：万亿元

| | 一般个人类 | 机构专属类 | 私人银行类 | 银行同业类 | 月末合计 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1月 | 9.07 | 4.88 | 1.16 | 0.56 | 15.67 |
| 2月 | 9.60 | 5.05 | 1.20 | 0.57 | 16.42 |
| 3月 | 9.23 | 5.04 | 1.12 | 0.66 | 16.05 |
| 4月 | 9.78 | 5.80 | 1.24 | 1.09 | 17.91 |
| 5月 | 9.80 | 6.41 | 1.26 | 1.46 | 18.93 |
| 6月 | 9.20 | 6.30 | 1.16 | 1.86 | 18.52 |
| 7月 | 10.39 | 6.92 | 1.33 | 2.02 | 20.66 |
| 8月 | 10.83 | 6.96 | 1.40 | 2.18 | 21.37 |
| 9月 | 11.01 | 6.84 | 1.48 | 2.15 | 21.48 |
| 10月 | 11.39 | 6.79 | 1.60 | 2.29 | 22.07 |
| 11月 | 11.40 | 6.93 | 1.64 | 2.56 | 22.53 |
| 12月 | 11.64 | 7.20 | 1.66 | 3.00 | 23.50 |

注：高净值客户类产品纳入一般个人类中统计。

(五) 不同收益类型产品余额情况

2015年，理财产品中非保本型产品规模上升，保本型产品规模下降。截至2015年底，非保本浮动收益类产品的余额约17.43万亿元，占整个理财市场的比例为74.17%，较2014年底上升7个百分点；保本浮动收益类产品的余额约3.64万亿元，占整个理财市场的比例为15.49%，较2014年底下降6.2个百分点；保证收益类产品的余额约2.43万亿元，占整个理财市场的比例为10.34%，较2014年底下降0.8个百分点（见图3）。

Bank 资管：非保本理财占比持续上升，应该禁止保本型和保证收益型理财产品。随着理财冲存款的减少、做大规模需求弱化，保本或保收益型产品增速放缓明显，这类产品算作存款，不符合资产管理本源，更是的银行理财深陷刚性兑付，应该明确禁止或者直接叫结构性存款或存款等。

图 3：不同收益类型理财产品月末资金余额情况



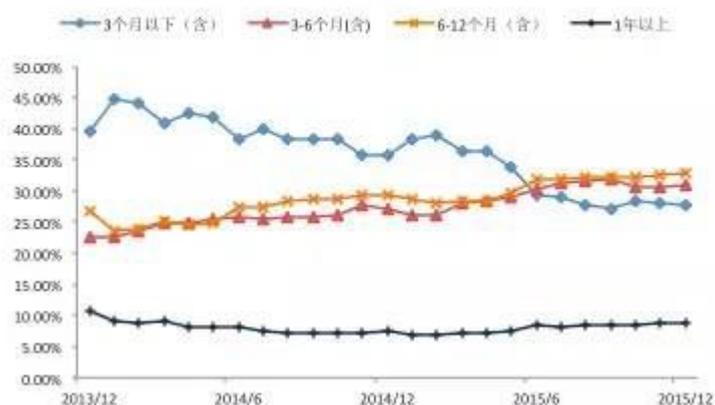
(六) 不同期限类型产品余额情况

从封闭式理财产品来看，截至2015年底，3个月（含）以内的短期限理财产品存续余额为3.63万亿元，占封闭式理财产品规模的27.54%；3个月以上的中长期理财产品余额为9.55万亿元，占封闭式理

理财产品规模的 72.46%，较 2014 年底上升 8.33 个百分点。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 4.10 万亿元，占封闭式理财产品规模的 31.11%；6 至 12 个月（含）期的理财产品存续余额为 4.31 万亿元，占封闭式理财产品规模的 32.70%；一年期以上的理财产品存续余额 1.14 万亿元，占封闭式理财产品的 8.65%（见图 4）。存续封闭式理财产品平均期限从 2014 年底的 212 天上升为 218 天。

Bank 资管：目前银行理财产品仍以 3-12 个月期限产品为主，3 个月期限以下产品占比在减少，也意味着期限错配的问题有所改善。不过 1 年期限以上产品占比几乎无变化，并且本身占比仅只有 10%左右。事实上，据 Bank 资管小编了解，银行理财投资资产的平均加权期限在 3 年左右。

图 4：不同期限封闭式产品资金余额占比情况



三、银行业理财产品发行情况

（一）总体情况

2015 年，银行业理财市场有 465 家银行业金融机构发行了理财产品，共发行 186,792 只，平均每月新发行产品 15,566 只，累计募集资金 158.41 万亿元（包含开放式理财产品在 2015 年所有开放周期内的累计申购金额，下同），平均每月募集资金 13.20 万亿元，发行产品数和募集资金额分别比 2014 年提高 3.48%和 38.99%。从开放式理财产品来看，全年共新发行产品 4,162 只，比 2014 年减少 21.28%，累计募集资金 115.55 万亿元，比 2014 年增加 59.03%；从封闭式产品来看，累计募集资金 42.86 万亿元，比 2014 年增加 3.75%（见图 5）。

图 5：银行业理财市场募集资金情况



(二) 不同投资者类型产品发行募集情况

2015 年，一般个人类理财产品累计募集资金 101.49 万亿元，占全市场的比例为 64.07%，比 2014 年下降 6.44 个百分点；机构专属类理财产品累计募集资金 36.41 万亿元，占全市场的比例为 22.98%，比 2014 年上升 1.48 个百分点；银行同业类理财产品累计募集资金 11.51 万亿元，占全市场的比例为 7.27%，比 2014 年上升 4.82 个百分点（见表 3）。

表 3：不同投资者类型理财产品月度募集资金占比情况

| | 一般个人类 | 机构专属类 | 私人银行类 | 银行同业类 | 当月合计 |
|------|--------|--------|-------|-------|---------|
| 1 月 | 65.19% | 24.11% | 7.14% | 3.56% | 100.00% |
| 2 月 | 71.09% | 19.79% | 6.24% | 2.88% | 100.00% |
| 3 月 | 61.87% | 25.27% | 7.37% | 5.49% | 100.00% |
| 4 月 | 58.55% | 25.97% | 7.75% | 7.73% | 100.00% |
| 5 月 | 64.72% | 22.19% | 5.98% | 7.11% | 100.00% |
| 6 月 | 65.03% | 21.61% | 5.64% | 7.72% | 100.00% |
| 7 月 | 60.40% | 24.88% | 7.00% | 7.72% | 100.00% |
| 8 月 | 61.84% | 22.72% | 6.38% | 9.06% | 100.00% |
| 9 月 | 61.54% | 24.23% | 6.03% | 8.20% | 100.00% |
| 10 月 | 62.45% | 22.82% | 6.21% | 8.52% | 100.00% |
| 11 月 | 60.75% | 23.98% | 5.82% | 9.45% | 100.00% |
| 12 月 | 58.55% | 26.50% | 5.47% | 9.48% | 100.00% |

(三) 不同期限类型产品发行募集情况

2015 年，封闭式理财产品累计募集资金 42.86 万亿元，理财产品的加权平均期限为 113 天（以产品募集资金量对期限进行加权），比 2014 年提高约 17 天。其中期限在 3 个月（含）以内的理财产品募集资金 25.99 万亿元，占比为 60.64%，比 2014 年下降 9.03 个百分点；期限在 3 个月以上的理财产品募集资金 16.87 万亿元，占比为 39.36%（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月-6 个月(含) | 6月-12 个月(含) | 1年 以上 | 合计 | 加权 期限 |
|-------|------|--------------|---------------|----------------|----------|-------|----------|
| 2015年 | 募集金额 | 25.99 | 10.07 | 5.80 | 1.00 | 42.86 | 113天 |
| | 占比 | 60.64% | 23.50% | 13.53% | 2.33% | 100% | |
| 2014年 | 募集金额 | 28.78 | 7.72 | 4.3 | 0.51 | 41.31 | 96天 |
| | 占比 | 69.67% | 18.68% | 10.42% | 1.23% | 100% | |

(四) 不同风险等级产品发行募集情况

从产品风险等级来看,2015年,风险等级为“二级(中低)”及以下的理财产品募集资金总量为136.79万亿元,占募集资金总量的86.35%,比2014年提高2.36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0.87万亿元,占比为0.55%,比2014年小幅下降(见表5)。

表 5：不同风险等级理财产品的募集资金情况

单位：万亿元

| | | 一级 (低) | 二级 (中低) | 三级 (中) | 四级 (中高) | 五级 (高) | 合计 |
|-------|------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|--------|
| 2015年 | 募集金额 | 42.37 | 94.42 | 20.75 | 0.75 | 0.12 | 158.41 |
| | 占比 | 26.75% | 59.60% | 13.10% | 0.47% | 0.08% | 100% |
| 2014年 | 募集金额 | 31.49 | 64.23 | 17.59 | 0.48 | 0.18 | 113.97 |
| | 占比 | 27.63% | 56.36% | 15.43% | 0.42% | 0.16% | 100% |

Bank 资管：银行理财以最低的一级和二级风险等级为主，也对应了最广大的普通投资者，风险较低。强烈建议取消银行理财5万元投资者门槛，让更多的投资者享受到稳健的投资收益，更好支持实体经济发展。想想，中国的股市让几个人赚钱了，如此高风险的投资没有投资者门槛，公募基金也只有1000元投资者门槛，跑路潮频发的P2P更是没有门槛，为何要将银行理财设置5万元门槛！！？

保护投资者，不是要设置高门槛将投资者拒之门外，而是要监管要适当的产品卖给合适的投资者，是强调投资者适当性管理，而非简单监管门槛。

四、银行业理财产品投资资产情况

(一) 总体情况

截至2015年底，全部理财产品投资各类资产余额23.67万亿元，涉及11大类资产72小类。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前三大类资产，共占理财产品投资余额的89.10%，其中，债券资产配置比例为29.49%（见图6）。

Bank 资管：非标占比明显下降，并还将继续下降，未来真正考验银行理财自身获取优质资产的能力，资管投行是必然趋势！随着实体经济增速放缓，企业融资需求减弱，加之去产能，信贷类非标项目优质的越来越少、风险越来越大，而过去十年非标是支撑银行理财收益的最有力的可谓唯一“武器”，而目前优质信贷类非标在减少，并且2016年非标大量到期，所以，从这个角度出发，银行理财收益还将继续下滑！

图 6：2015 年底理财产品资产配置情况⁴

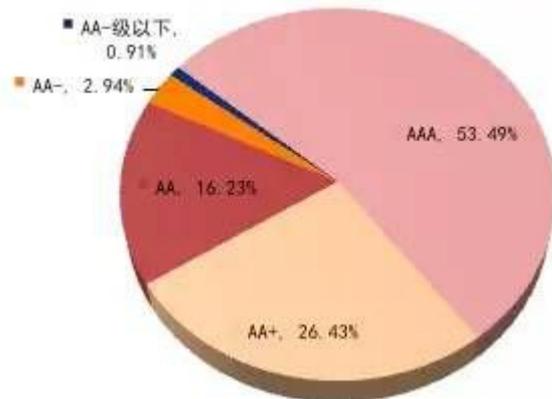


（二）理财资金投资债券及货币市场工具情况

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 2015 年底，投资于债券及货币市场工具的资金量占投资总额的 50.99%，在理财资金投资的 11 大类资产中占比最高。其中，利率债（包括国债、地方政府债、央票和政策性金融债）占理财投资资产余额的 4.07%，信用债占理财投资总额 25.42%。

进一步来看，理财产品直接投资的信用债，以高信用评级的债券资产为主体，整体信用风险相对较低。截至 2015 年底，理财资金直接投资的信用债中，53.49%为 AAA 债券，26.43%为 AA+ 债券（见图 7）。

图 7：2015 年底理财产品持有债券债项评级情况



（三）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 2015 年底，投资于非标准化债权类资产的资金占投资总额的 15.73%，其中，收/受益权所占比重最大，占全部非标资产 29.35%（见表 6）。

表 6：理财资金投资非标资产分布情况

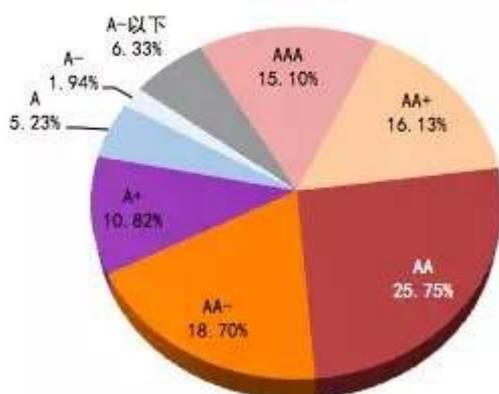
单位：亿元

| 序号 | 非标资产类型 | 余额 | 占比 |
|----|-------------|----------|---------|
| 1 | 收/受益权 | 10,923.2 | 29.35% |
| 2 | 信托贷款 | 6,190.9 | 16.63% |
| 3 | 委托贷款 | 3,349.5 | 9.00% |
| 4 | 交易所委托债权 | 2,871.8 | 7.72% |
| 5 | 带回购条款的股权性融资 | 2,347.6 | 6.31% |
| 6 | 信贷资产转让 | 1,065.5 | 2.86% |
| 7 | 应收账款 | 340.3 | 0.91% |
| 8 | 私募债权 | 229.0 | 0.62% |
| 9 | 票据类 | 66.1 | 0.18% |
| 10 | 信用证 | 0.0 | 0.00% |
| 11 | 其他非标准化债权类投资 | 9,836.6 | 26.43% |
| 总计 | | 37,220.6 | 100.00% |

Bank 资管：非标界定模糊而略有混乱。非标的占比中，“其他”占到了 26.43%的比例。原因有很多，可能包括（1）监管层本身对非标界定不明确，采用的是举例法，个别最早算标的后来又被界定为非标的情况也是有的。具体到各地监管机构对非标的界定，就可能存在不完全一致的情况。（2）投资资产的类别非常多，很多层层嵌套，具体银行经办人员不知道如何界定，于是选择了为“其他”；（3）部分银行非标可能基本全部是信贷项目，但是为了“好看”，将部分行计入“其他”。

从理财产品所投资的非标资产的风险来看，整体信用风险相对较低。截至 2015 年底，理财资金投资的非标债权资产中，15.10%的资产评级为 AAA，16.13%的资产为 AA+，25.75%的资产为 AA，A-级以下的资产仅占 6.33%（见图 8）。

图 8：2015 年底理财产品持有非标资产评级情况



（四）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。统计数据显示，截至 2015 年底，有 15.88 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 67.09%，比 2014 年增加 5.17 万亿元，增幅为 48.27%。

2. 理财资金投向行业分布情况

截至 2015 年底，投向实体经济的理财资金涉及国民经济 90 多个二级行业分类，其中规模最大的五类行业为：土木工程建筑业、公共设施管理业、房地产业、道路运输业、电力热力生产和供应业等，前五类行业占比为 46.42%（见图 9）。



3. 理财资金投向重点监控行业和领域的情况

截至 2015 年底，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 2014 年底的 2,125.4 亿元降到 2015 年底的 1,937.0 亿元，下降 262.4 亿元，降幅 12.35%。具体来看，涉及“两高一剩”行业和地方政府融资平台的非标资产规模都出现了一定的下降，分别较 2014 年末下降 22.85%和 46.92%（见表 7）。

表 7：理财资金投向重点监控行业和领域的情况

单位：亿元

| | 2015 年底余额 | 2014 年底余额 | 变化量 |
|-------------|-----------|-----------|--------|
| 地方政府融资平台 | 944.0 | 1,223.5 | -279.5 |
| 商业地产(保障房除外) | 847.5 | 767.3 | 80.2 |
| “两高一剩”行业 | 71.4 | 134.6 | -63.2 |
| 总计 | 1,863.0 | 2,125.4 | -262.4 |

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。

五、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

2015 年，银行理财市场共 181,646 只产品发生兑付（其中有 175,643 只产品终止到期），累计兑付客户收益 8,651.0 亿元，比 2014 年增长 1,529.7 亿元，增幅 21.48%。

2015年，封闭式产品按募集资金额加权平均兑付客户年化收益率为4.69%，其中，封闭式非净值型理财产品加权平均兑付客户年化收益率为4.68%，比2014年下降38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4.97%，比2014年下降10个基点。另外，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3.72%，比2014年下降17个基点。

2015年，终止到期的理财产品中有44只产品出现了亏损，主要为外资银行发行的结构化理财产品，占全部终止到期产品的0.03%，亏损理财产品本金的平均偿还率是89.24%（见表8）。

表8：银行业理财产品客户收益兑付情况

| 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 | |
|---------|---------|---------|---------------|-------|
| | 2015年 | 2014年 | 2015年 | 2014年 |
| 封闭式非净值型 | 5,733.9 | 5,060.8 | 4.68% | 5.06% |
| 封闭式净值型 | 109.5 | 50.6 | 4.97% | 5.07% |
| 开放式非净值型 | 2,306.1 | 1,759.5 | 3.72% | 3.89% |
| 开放式净值型 | 501.5 | 250.4 | -- | -- |
| 合计 | 8,651.0 | 7,121.3 | -- | -- |

注：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；

2015年，封闭式理财产品兑付客户收益率呈现出下降的趋势，特别是下半年，兑付客户年化收益率从上半年的平均4.8%左右下降至平均4.1%左右，这一趋势与金融市场整体收益率的下行趋势一致（见图10）。

图10：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

分投资者类型来看，2015年，一般个人类产品兑付客户收益4,696.9亿元，占全市场兑付客户收益的54.29%；机构专属类产品兑付客户收益2,379.5亿元，占比为27.51%；私人银行类产品兑付客户收益816.8亿元，占比为9.44%；银行同业类产品兑付客户收益757.8亿元，占比为8.76%。

不同投资者类型的理财产品兑付客户收益率也有所区别。封闭式非净值型理财产品中，私人银行类产品因为承担较高的风险，加权平均兑付客户收益率最高，为 5.53%；其次为一般个人类，平均兑付客户收益率为 5.04%；而机构专属类产品加权平均兑付客户收益率最低，为 4.11%。开放式非净值型理财产品中，私人银行类产品加权平均兑付客户收益率最高，为 4.73%；银行同业类产品加权平均兑付客户收益率最低，为 3.23%（见表 9）。

表 9：不同投资者类型理财产品兑付客户收益情况

| | 2015 年全年加权平均兑付客户年化收益率 | | |
|-------|-----------------------|--------|---------|
| | 封闭式非净值型 | 封闭式净值型 | 开放式非净值型 |
| 一般个人类 | 5.04% | 4.51% | 3.65% |
| 机构专属类 | 4.11% | 5.00% | 3.57% |
| 私人银行类 | 5.53% | 5.84% | 4.73% |
| 银行同业类 | 4.80% | 4.83% | 3.23% |
| 合计 | 4.68% | 4.97% | 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，一年以上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 5.64%，兑付客户收益 732.6 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 4.49%，兑付客户收益为 1,786.5 亿元（见表 10）。

表 10：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 | |
|------------|---------|--------|---------------|--------|
| | 封闭式非净值型 | 封闭式净值型 | 封闭式非净值型 | 封闭式净值型 |
| 3 个月（含）以内 | 1,786.5 | 12.1 | 4.49% | 4.70% |
| 3-6 个月（含） | 1,591.7 | 24.8 | 5.00% | 4.54% |
| 6-12 个月（含） | 1,623.1 | 31.2 | 5.30% | 5.55% |
| 1 年以上 | 732.6 | 41.3 | 5.64% | 6.85% |
| 合计 | 5,733.9 | 109.5 | 4.68% | 4.97% |

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

2015 年，国有大型银行兑付客户收益 3,655.6 亿元，占市场兑付客户收益的 42.26%；其次是全国性股份制银行兑付客户收益 3,380.1 亿元，占比 39.07%；城市商业银行、农村金融机构和外资银行兑付客户收益分别占 12.32%、3.38%和 1.82%（见表 11）。

表 11：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

| | 封闭式非净值型 | 封闭式净值型 | 开放式非净值型 | 开放式净值型 |
|----------|---------|--------|---------|--------|
| 国有大型银行 | 2,097.9 | 79.3 | 1,080.1 | 398.3 |
| 全国性股份制银行 | 2,321.0 | 8.3 | 972.5 | 78.3 |
| 城市商业银行 | 833.4 | 3.9 | 206.4 | 22.3 |
| 外资银行 | 142.2 | 2.5 | 10.7 | 1.7 |
| 农村金融机构 | 257.8 | 15.5 | 18.1 | 0.9 |
| 其他机构 | 81.5 | -- | 18.4 | 0.0 |
| 合计 | 5,733.9 | 109.5 | 2,306.1 | 501.5 |

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，2015 年，城市商业银行加权平均兑付客户收益率最高，为 5.06%；其次为农村金融机构，为 4.99%；国有大型银行为 4.71%；全国性股份制银行为 4.61%；外资银行最低，为 3.51%（见表 12）。

表 12：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

| | 封闭式非净值型 | 封闭式净值型 | 开放式非净值型 |
|----------|---------|--------|---------|
| 国有大型银行 | 4.71% | 5.26% | 3.71% |
| 全国性股份制银行 | 4.61% | 4.07% | 3.82% |
| 城市商业银行 | 5.06% | 5.43% | 3.25% |
| 外资银行 | 3.51% | 4.21% | 2.89% |
| 农村金融机构 | 4.99% | 4.73% | 4.05% |
| 合计 | 4.68% | 4.97% | 3.89% |

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

2015 年，在中国银行业理财市场中，银行实现收益约 1,169.9 亿元。

1. 银行通过不同运作模式理财产品实现收益情况

2015 年，封闭式非净值型理财产品实现银行收益 645.2 亿元，占全部银行实现收益的 55.15%；开放式非净值型理财产品实现银行收益 408.2 亿元，占比 34.89%；开放式净值型理财产品实现银行收益 91.6 亿元，占比 7.83%；封闭式净值型理财产品实现银行收益 24.9 亿元，占比 2.13%。

2. 银行通过不同投资者类型理财产品实现收益情况

2015 年，一般个人类产品实现银行收益 611.1 亿元，占全部银行实现收益的 52.24%；机构专属类产品实现收益 261.3 亿元，占比 22.34%；私人银行类产品实现收益 157.6 亿元，占比 13.47%；银行同业类产品实现收益 139.8 亿元，占比 11.95%。

六、银行业理财信息登记工作情况

截至 2015 年底，全国共有 591 家银行业金融机构开展理财业务，其中，2015 年新增 66 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制度更加完善，系统功能更加优化，信息登记更加准确，理财的透明度更高。主要情况如下：

一是大力提升理财登记工作的规范性程度。持续细化、完善《全国银行业理财信息登记系统数据元规范》并及时出台各类登记指导意见，发布《关于全国银行业理财信息登记系统信息修改事项的通知》，对加快推进银行理财业务标准化进程、帮助银行业金融机构深入理解登记内容、提高理财登记质量发挥了重要作用。

二是不断优化理财登记系统。理财登记系统分别于 2015 年 1 月、8 月完成了两次升级上线：丰富了各类登记要素，增加了资管计划底层资产按周、按月穿透登记的要求，实现了客户端自主修改、查询条件多选、批量删除等一系列优化功能，从而更好地适应理财业务发展迅速、创新变化较多以及监管部门对理财业务监测分析要求不断提高的现实情况。

三是全面改善登记系统数据质量。通过综合采取相关措施，如不定期抽查与定期抽查相结合、发放提示函与监测报告相结合、电话了解与现场调研相结合、个案分析与通知办法相结合等，提高理财登记质量。全年共进行 12 次定期抽查和 3 次大范围专题抽查。经过一年多的努力，理财登记质量大幅提高，理财产品端登记质量的抽查合格率已接近 99%，交易和资产端登记（不含底层持仓登记）的抽查合格率达 95%以上。

四是组织形式多样的业务培训。2015 年针对各银行共开办 5 期全国银行业理财信息登记系统培训班，共有来自 365 家银行的 739 名学员参加了培训，其中包括 94 家新机构的 277 名学员。这些培训增强了相关银行业从业人员对理财登记工作重要性的认识，加深了相关人员对理财登记数据要素的理解，有效提高了理财登记的完整性、准确性和及时性。

五是优化中国理财网（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，2015 年，中国理财网不断优化网站栏目设计和网站结构功能，全年进行了约 10 次功能性升级。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在售、存续的一般个人类理财产品信息。每天浏览量约为 3000-5500 人次，最高日浏览量超 1.5 万人次，每天页面点击量平均 18-21 万人次，最高日点击率超 30 万人次。

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，通过提供理财投资系列专题报告、研发理财产品相关统计指标的加工展示、研究分析理财热点问题、完成理财风险监测报表设计，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。