

中国银行业理财市场年度报告 (2020年)

2021年1月

编写组名单

顾问

杨东宁 水汝庆 陈刚明 马忠富 蒋则沈 刘 凡 贾 波

编委

成家军 潘光伟 刘志勇 刘丽娜 邱小秋 谷凌云 汪 泽
宋敏杰 宋福宁 张世杰 张 亮 张旭阳 张秦华 宗 军
徐文胜 崔范旭 韩璐璐 曾 刚 管圣义 潘 东 戴 贻

编写人员

王骁勇 王家逸 王新煜 孔德华 白文静 朱泽莉 庄 翼
李伟华 李诚明 李晓迪 吴云峰 张 锦 季 赛 赵玉喆
赵 亮 胡士龙 施 盈 贾 伟 曹圆圆 蒋岩枫 韩俊宇
舒 辰 魏中华 魏 玮

(名单按照姓氏笔画排序)

目录

摘要	1
第一章 银行理财市场综述	4
一、银行理财市场环境	4
二、银行理财市场发展	6
（一）市场规模平稳增长，业务转型稳步推进	7
（二）大力支持直接融资，促进实体经济发展	8
（三）市场主体日益丰富，中介机构服务专业	9
（四）投资者数量快速增长，投资收益持续增加	9
三、银行理财市场展望	10
（一）强监管严监管，推动银行理财市场规范转型	10
（二）完善公司治理，建立健全内部控制管理机制	11
（三）围绕客户需求，进一步丰富净值化产品体系	11
（四）加强预期管理，全面推进信息披露平台建设	12
第二章 银行理财产品	13
一、银行理财产品发行存续情况	13
（一）理财产品发行情况	13
（二）理财产品存续情况	14
（三）单只产品规模变化	15
二、银行理财产品结构	15
（一）理财产品期限结构	15
（二）理财产品募集方式	16
（三）理财产品类型结构	17
（四）理财产品运作模式	17
三、银行理财投资结构	18
（一）债券为主要配置资产	18
（二）资管嵌套投资下降	19
（三）投资杠杆率保持稳定	21

四、银行理财产品收益情况	22
（一）投资收益增长	22
（二）产品收益率平稳	22
（三）产品风险评级分布	25
第三章 银行理财投资者	27
一、投资者数量和结构	27
（一）投资者整体情况	27
（二）个人投资者情况	28
（三）个人投资者区域分布	29
（四）个人投资者风险偏好分布	29
二、投资者投资偏好	30
（一）投资产品偏好	30
（二）投资产品风险偏好	31
（三）投资产品期限偏好	33
（四）投资机构产品偏好	34
第四章 市场机构与服务	36
一、银行机构	36
（一）理财业务整体情况	36
（二）理财业务转型情况	38
二、理财公司	40
（一）设立情况	40
（二）业务情况	43
（三）业务发展情况	47
三、集中登记与第三方托管服务	52
（一）理财产品登记机构	52
（二）理财产品托管机构	54
四、投资者适当性管理与服务	55
（一）投资者评级和教育	55
（二）理财产品信息披露	56
（三）理财产品信息查询	58
后 记	59

图 1-1	银行理财、公募基金、信托、保险资管规模趋势（2017-2020）	6
图 1-2	理财产品规模与同比增速情况（2016-2020）	7
图 1-3	理财产品兑付客户收益情况（2016-2020）	10
图 2-1	理财产品募集金额与同比增速情况（2016-2020）	13
图 2-2	理财产品存续情况（2016-2020）	14
图 2-3	理财产品规模增速情况（2016-2020）	15
图 2-4	新发封闭式产品期限情况（2018-2020）	16
图 2-5	不同运作模式理财产品当月募集资金及占比情况（2018-2020）	17
图 2-6	理财产品资产配置情况	18
图 2-7	理财产品持有信用债券的评级情况（2018-2020）	19
图 2-8	理财产品投向各类资管产品余额及占比情况（2018-2020）	20
图 2-9	理财产品投资杠杆率情况（2018-2020）	21
图 2-10	理财产品投资杠杆率与净募集情况（2018-2020）	21
图 2-11	理财产品当月余额与兑付客户收益情况（2018-2020）	22
图 2-12	新发行理财产品收益率走势图（2017-2020）	23
图 2-13	不同类型理财产品收益率走势图（2019-2020）	23
图 2-14	债券市场走势与破净产品数关系	24
图 3-1	2020 年持有理财产品的投资者数量变化趋势（2019-2020）	28
图 3-2	2020 年底各地区个人投资者持有理财产品总金额分布	29
图 3-3	2020 年理财产品各类风险偏好投资者数量分布	30
图 3-4	2020 年各类运作模式理财产品投资者数量变化	31
图 3-5	2020 年底各风险等级产品投资者数量（左）及持有总金额（右）分布	32
图 3-6	2020 年底各风险等级理财产品投资者平均持有金额	32
图 3-7	2020 年底各期限理财产品投资者数量（左）及持有总金额（右）分布	33
图 3-8	2020 年底各期限理财产品投资者平均持有金额	34
图 3-9	2020 年底单一投资者持有理财产品的资产分布	35
图 4-1	有存续产品的各类银行机构产品余额	37
图 4-2	银行机构净值型理财产品月末存续余额及占比走势（2018-2020）	38
图 4-3	银行机构不同期限封闭式理财产品月末存续余额走势（2019-2020）	39
图 4-4	银行机构投资债券资产月末余额及占比走势（2018-2020）	39
图 4-5	银行机构投向资管产品（公募基金除外）月末余额及占比走势 （2018-2020）	40
图 4-6	已获批筹建的理财公司注册地分布情况（2020 年底）	42
图 4-7	已获批筹建的理财公司按照注册资本分类的数量	43
图 4-8	理财公司理财产品月末存续金额及占比走势（2019-2020）	43

图 4-9	理财公司理财产品当月募集金额及占比走势（2019-2020）	44
图 4-10	理财公司理财产品按运作模式划分的比例结构	45
图 4-11	理财公司理财产品按投资性质划分的比例结构	45
图 4-12	理财公司封闭式产品中一年期以上占比趋势（2019-2020）	46
图 4-13	理财公司理财产品持有各类资产比例	47
图 4-14	理财从业人员登记数量规模增长情况（2013-2020）	50
图 4-15	理财从业人员年龄情况	51
图 4-16	各年度累计开通理财登记系统机构数量（2016-2020）	52
图 4-17	2020 年理财产品登记数量机构占比	53
图 4-18	各年度累计开通理财登记系统投资者信息直联的机构数量（2018-2020）	54
图 4-19	各类机构理财产品托管业务市场份额	54
表 2-1	不同募集形式理财产品发行与存续情况	17
表 2-2	理财产品风险等级分布情况	25
表 3-1	2020 年底理财投资者类型分布	28
表 3-2	2020 年底单一投资者持有理财产品的资产分布占比	35
表 4-1	理财市场银行机构概况	36
表 4-2	理财公司情况（2019-2020）	41
表 4-3	银行理财从业人员	51
表 4-4	银行理财业务信息披露监管规定	56

摘要

筚路蓝缕，玉汝于成。2020年，随着我国金融改革开放的不断深化，面对突如其来的新冠肺炎疫情，我国银行理财市场坚持“受人之托，代客理财”的职责，严格落实监管要求，坚守风险底线，积极推进规范转型，服务实体经济，不断推进高质量发展，整体市场运行平稳。截至2020年底，银行理财市场规模达到25.86万亿元，同比增长6.90%；当年累计为投资者创造收益9932.5亿元，同比增长7.13%。

一、监管政策持续完善

2020年以来，新冠肺炎疫情对经济金融带来一定冲击，金融机构资产管理业务规范转型面临较大压力。为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，经国务院同意，人民银行会同国家发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定，资管新规过渡期延长至2021年底。资管新规发布至今，银行理财相关配套监管政策相继推出，理财业务监督制度体系逐步完善。2020年监管部门先后出台了《标准化债权类资产认定规则》《金融消费者权益保护实施办法》，还就《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法(征求意见稿)》公开征求意见，开始实施《商业银行理财子公司净资本管理办法(试行)》。在银行理财制度逐步完善的过程中，理财业务的转型方向和展业格局逐步明晰。

二、规范转型稳步推进

2020年，以净值化转型为重点，银行理财业务规范发展稳步推进。一是净值型产品存续规模及占比持续快速增长。截至2020年底，净值型理财产品存续规模17.4

摘要

万亿元，同比增长 59.07%；净值型产品占理财产品存续余额的 67.28%，同比上升 22.06 个百分点；二是存量资产化解有序推进。银行在大力发行净值型产品推进转型的同时，积极压降老产品，通过回表、新产品承接等形式，加快存量资产处置，合规新产品占比持续升高；三是同业理财及嵌套投资规模持续缩减。2020 年底，同业理财存续余额 0.39 万亿元，同比下降 53.86%；理财产品通过各类资管产品嵌套投资规模为 8.93 万亿元，较资管新规发布前减少 25.71%。

三、服务功能有效发挥

近年来，银行理财在规模稳健增长的同时，也为支持实体经济运行发挥了重要作用。截至 2020 年底，银行理财产品通过投资债券、非标准化债权、未上市股权等资产，实现理财资金与实体经济融资需求对接，支持实体经济资金规模达到 22.21 万亿元。其中银行理财投资各类债券规模已达 18.5 万亿元，是我国债券市场的重要参与者。银行理财在直接支持企业发展、助力疫情防控、盘活小微企业等方面发挥了积极作用。

四、市场主体更趋多元

截至 2020 年底，共有 331 家银行机构有存续的理财产品，存续余额 19.19 万亿元，占全市场比例为 74.21%；24 家理财公司（含 2 家外资控股理财公司）已获批筹建，其中 20 家已正式开业，存续余额 6.67 万亿元，占全市场的比例达 25.79%。银行理财公司和外资控股理财公司的陆续成立，为银行理财市场注入了新生力量，也标志着市场格局进一步向专业化方向演进。

此外，理财产品登记机构、托管机构和第三方信息披露机构为银行理财市场的稳健发展提供了支持保障。银行业理财登记托管中心承担理财产品集中登记工作，是具备理财产品托管业务资格的专业机构，同时也是理财产品第三方

信息披露机构。借助自身独特的市场定位，银行业理财登记托管中心长期以来致力于为理财监管、市场机构以及投资者提供全方位服务。

五、投资收益稳步提高

一是理财投资者队伍快速壮大。截至 2020 年底，全市场持有理财产品的投资者数量为 4162.48 万¹，较 2019 年底增长 86.85%，其中个人投资者占比 99.65%。二是全年兑付客户收益近万亿元。2020 年，理财产品累计为投资者兑付收益 9932.5 亿元，同比增长 7.13%。全年封闭式理财产品的兑付客户平均收益率为 4.05%。银行理财产品进一步丰富了居民投资渠道，增加了财产性收入的来源，极大满足了投资者资产保值增值需要。

六、产品结构不断优化

从产品期限来看，长期限产品发行力度稳步提升，募集能力进一步增强。新发行封闭式理财产品加权平均期限为 228 天，同比增加约 30 天；期限在 1 年以上封闭式产品累计募集资金同比增长 37.86%。

从募集方式来看，公募理财产品是银行理财的绝对主力，全年公募理财产品累计募集资金 122.84 万亿元，占理财产品募集资金的 98.62%；2020 年底，公募理财产品存续余额为 24.75 万亿元，占理财产品存续余额的 95.71%。

从投资性质来看，理财产品投资以固定收益类为主，固定收益类理财产品占全部理财产品存续余额的 84.34%，混合类产品占比 15.36%，权益类产品占比 0.3%。

2021 年是资管新规过渡期的收官之年，银行理财市场面临着转型升级的攻坚战。在强监管、严监管的背景下，银行理财机构将进一步加强公司治理和内控管理，在防范风险的前提下，围绕服务实体经济、保护投资者合法权益，紧抓市场机遇，大力开展市场创新，强化投资者适当性管理，强化信息披露机制建设，为“十四五”顺利开局，开启全面建设社会主义现代化国家新征程做出新贡献。

1 仅统计 2018 年 10 月 1 日之后发行理财产品的投资者数量。

第一章 银行理财市场综述

2020年，面对突如其来的新冠肺炎疫情，我国银行理财市场严格落实资管新规等监管要求，坚持统筹疫情防控和业务发展，积极推进业务转型，服务实体经济，整体市场保持平稳运行。截至2020年底，银行理财市场规模达到25.86万亿元，同比增长6.90%。

一、银行理财市场环境

新冠肺炎疫情冲击严重。2020年，突如其来的新冠肺炎疫情打断了经济趋势、金融市场及政策的正常路径。受疫情蔓延影响，全球生产、投资、消费、贸易活动发生大幅下滑甚至停顿，各国经济受到较大影响，多数经济指标达近年最低，经济陷入衰退。疫情的暴发对世界经济尤其是对金融市场的冲击已超过2008年金融危机，全球多个国家股指多次熔断，美国道琼斯工业平均指数曾在一个月内跌幅超过37%，原油价格暴跌，美债收益率达历史新低。国际货币基金组织（IMF）预测，受新冠肺炎疫情冲击，2020年全

球经济将下滑3.5%，这将是二战以来最严重的经济衰退。

国内经济表现亮眼。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门科学统筹疫情防控和经济社会发展，有力有效推动生产生活秩序恢复。2020年中国GDP增长2.3%，是全球唯一实现正增长的主要经济体。从国内信用债市场来看，全年整体利率上行，受信用违约事件冲击，信用债市场加速调整，不同资质品种信用分化加剧；权益市场整体表现亮眼，经历短暂冲击后，伴随二季度经济的企稳回升，权益市场也逐步回暖，全年A股三大指数V型反转，结构性行情突出。

监管规则持续完善。资管新规为我国金融行业规范发展明确了方向，确立了

资管行业的顶层管理框架，2020 年监管部门先后出台了一系列理财市场监管制度，监管规则进一步完善。

一是发布标准化债权类资产认定规则。2020 年 7 月 3 日，人民银行会同银保监会、证监会、外汇管理局发布了《标准化债权类资产认定规则》，在划定标准化债权类资产范围的基础上，明确标准化债权类资产的标准、申请条件和流程，以及非标准化债权类资产范围和过渡期安排。“规则”的发布，既有助于稳定市场各方预期，守住不发生系统性风险的底线，也有助于遏制监管套利行为，促进金融市场规范健康发展。

二是理财公司净资本管理办法开始实施。为保持各类资管子行业监管一致性，促进理财公司稳健开展业务，《商业银行理财子公司净资本管理办法（试行）》于 2020 年 3 月开始实施。“办法”从净资本计算、风险资本计算和净资本监管指标等方面进行规范，通过净资本管理约束，引导理财公司树立审慎经营理念，坚持业务发展与自身经营能力相匹配；确保同类资管机构公平竞争，防范监管套利，促进我国资管行业健康有序发展。

三是进一步强化投资者权益保护。2020 年 4 月 15 日，国务院金融稳定发展

委员会召开会议，专题研究了加强资本市场投资者保护问题，并提出要对造假、欺诈等行为从重处理。2020 年 9 月，人民银行发布《中国人民银行金融消费者权益保护实施办法》，进一步完善金融消费者权益保护机制，保护金融消费者长远和根本利益。

四是强化理财公司理财产品销售管理。2020 年 12 月 25 日，银保监会就《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见。

“办法”对理财产品销售机构、内控管理、销售管理、从业人员、消费者保护等领域作出要求。“办法”针对理财公司特点，加强理财产品销售机构和行为监管规范，压实理财产品销售和管理责任，强化投资者适当性管理，切实保护投资者合法权益，推进公平竞争，打破刚性兑付，为理财业务健康发展创造良好的制度环境。

五是加强对银行理财销售人员监督管理。2020 年 2 月 20 日，银保监会办公厅出台《关于预防银行业保险业从业人员金融违法犯罪的指导意见》。“意见”要求银行业金融机构要加强对营销人员的监督管理，强化非标投资业务风险管控，严防套取银行业金融机构理财资金进行高利转贷的行为，严禁从业人员作为主要成员或

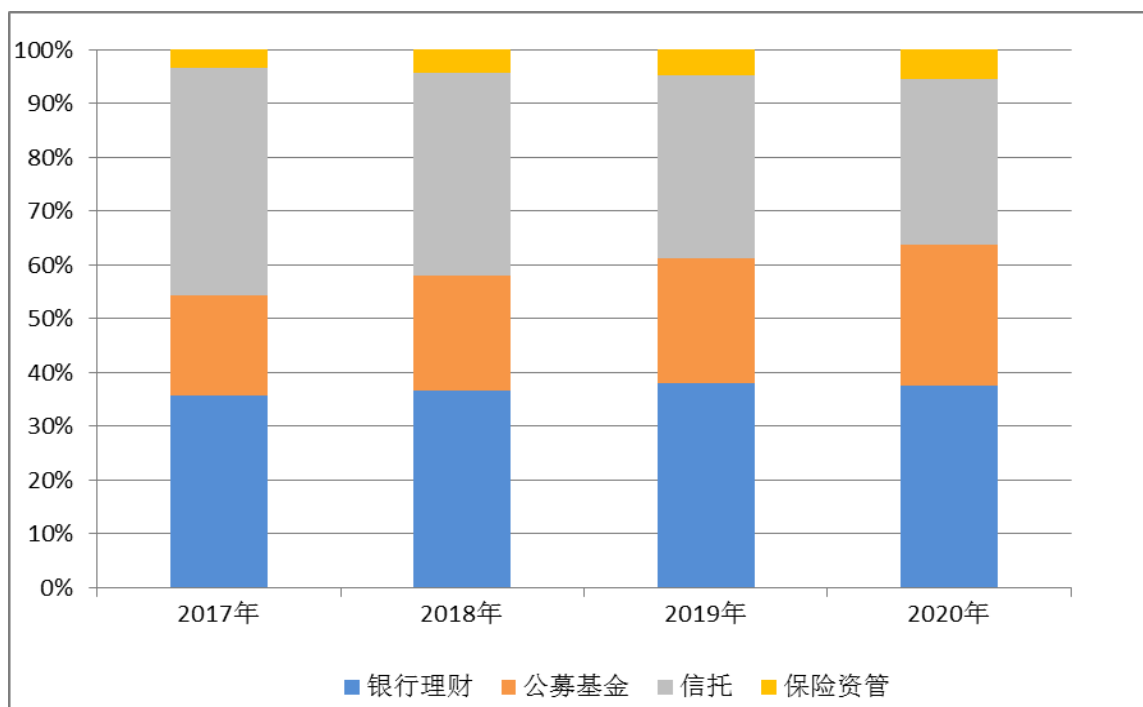
实际控制人开展有组织的民间借贷。

六是细化规范现金管理类理财产品管理。2019 年底，银保监会、人民银行就《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知（征求意见稿）》公开征求意见。“通知”对产品投资范围、投资集中度等方面均进行了明确限制与要求，并通过加强投资组合流动性管理、杠杆管控、久期管理、投资者集中度管理、交易管理等方式对现金管理类产品进行流动性管控。“通知”的制定，有利于规范现金管理类产品业务运作，防止不规范产品无序

增长和风险累积，稳定市场预期，推动业务规范可持续发展。

二、银行理财市场发展

经过近 20 年发展，银行理财产品在国内各类资管产品中规模最大、投资者覆盖面最广，已成为我国资管行业乃至整个金融行业重要的有机组成部分。银行理财规模的持续增长，与银行长期以来所积累的渠道、客户优势具有密不可分的关系。



资料来源：银行业理财登记托管中心等

图 1-1 银行理财、公募基金、信托、保险资管规模趋势（2017-2020）

（一）市场规模平稳增长，业务转型稳步推进

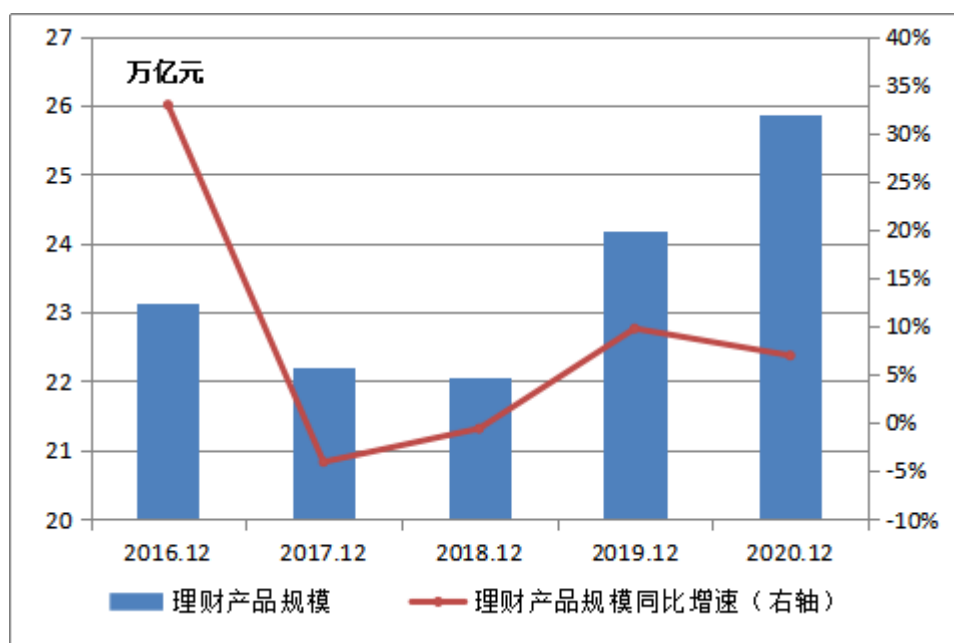
2020年，理财产品共发行6.9万只，全年累计募集金额124.56万亿元，同比增长10.59%；理财产品存续3.9万只，产品规模25.86万亿元，同比增长6.90%。

资管新规和理财新规发布后，银行理财净值化转型有序推进，净值型产品存续规模及占比持续快速增长，存量资产处置

有序推进，同业理财及通道投资规模持续缩减。

净值型产品规模及占比持续提高。

2020年底，净值型理财产品存续规模17.4万亿元，同比增长59.07%；净值型产品占全部理财产品存续余额的67.28%，同比上升22.06个百分点；其中，开放式净值型产品占全部净值型产品比例为81%。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 1-2 理财产品规模与同比增速情况 (2016-2020)

资管新规发布后，理财产品规模曾一度出现下降趋势，随着行业新规纷纷落地，各家银行逐步推进理财业务规范转型，积极探索度过转型“阵痛期”，成效明显。

存量资产化解持续推进。2020年，银行机构牢牢牵住化解存量资产这个“牛鼻子”，在大力发行净值型产品推进转型的同时，加快存量资产处置。在行业努力

下,通过回表、新产品承接等形式,合规新产品占比不断提升。

资管新规发布前,保本理财产品约占全部理财产品的 30%。随着资管新规明确了资管产品的非保本属性,各银行机构开始逐步压降保本理财产品,与资管新规发布前相比,压降幅度超过 90%。

同业理财及通道投资规模缩减。2017 年以来,随着监管部门对同业理财监管力度的持续加强,同业理财规模逐步压降。截至 2020 年底,同业理财存续余额 0.39 万亿元,同比减少 53.86%,同业理财占全部理财产品的比例不足 2%。

理财产品通过各类资管产品嵌套投资规模也明显下降,截至 2020 年底,嵌套投资规模为 8.93 万亿元,同比降幅为 4.7%。

(二) 大力支持直接融资,促进实体经济发展

通过多种途径支持实体经济发展。近年来,银行理财在规模稳健增长的同时,也为支持实体经济运行发挥了重要作用。截至 2020 年底,银行理财产品通过投资债券、非标准化债权、未上市股权等资产,实现理财资金与实体经济融资需求对接,支持实体经济资金规模达到 22.21 万亿元。

其中银行理财投资各类债券规模已达 18.5 万亿元,是我国债券市场的重要参与者;投资各类非标资产规模达 3.15 万亿元。在直接支持企业发展、助力疫情防控、盘活小微企业等方面发挥了积极作用。

布局权益类资产配置。随着理财公司成立,监管部门持续推进提高理财资金进入权益市场比例,多家理财公司已开展与公募基金等机构的合作,推出通过 FOF 或 MOM 模式参与权益市场的混合类产品;部分投资能力较强的理财公司已经开始发行直接交易股票的权益类产品及私募股权类产品。长远来看,理财产品将逐步提升权益类资产的投资比例,为股票市场提供长期稳定资金,支持资本市场的发展。

有力支持抗击疫情,着力保障复工复产。2020 年新冠肺炎疫情发生以来,银行理财通过发行抗疫相关产品、投资抗疫相关主题资产等方式,有效支持疫情防控工作。2020 年,理财资金投资抗疫专题债券超过 300 只,投资总规模近 800 亿元;在年初疫情防控最为关键的 2 月,银行业理财登记托管中心向市场专门印发了《关于进一步做好直融工具业务服务支持疫情防控工作的通知》,全年共支持 4 家银行为 8 家企业发行了用于疫情防控领域的直融工具,融资金额 27.8 亿元。

（三）市场主体日益丰富，中介机构服务专业

截至 2020 年底，共有 331 家银行机构有存续的理财产品，存续余额 19.19 万亿元，占全市场比例为 74.21%；22 家银行理财公司和 2 家外资控股理财公司已获批筹建，其中 20 家已正式开业，产品存续数量为 3627 只，存续余额 6.67 万亿元，占全市场的比例达 25.79%。银行理财公司和外资控股理财公司的陆续成立，为银行理财市场注入了新生力量，同时也标志着市场对外开放迈出新步伐。

除发行机构外，其他提供理财产品相关服务的专业机构还包括理财产品登记机构、托管机构和第三方信息披露机构等。银行业理财登记托管中心承担理财产品集中登记工作，是具备理财产品托管业务资格的专业机构，同时也是理财产品第三方信息披露机构。借助自身独特的市场定位，银行业理财登记托管中心长期以来致力于为理财监管、市场机构以及投资者提供全方位服务。

伴随着理财规模的不断增长，理财从

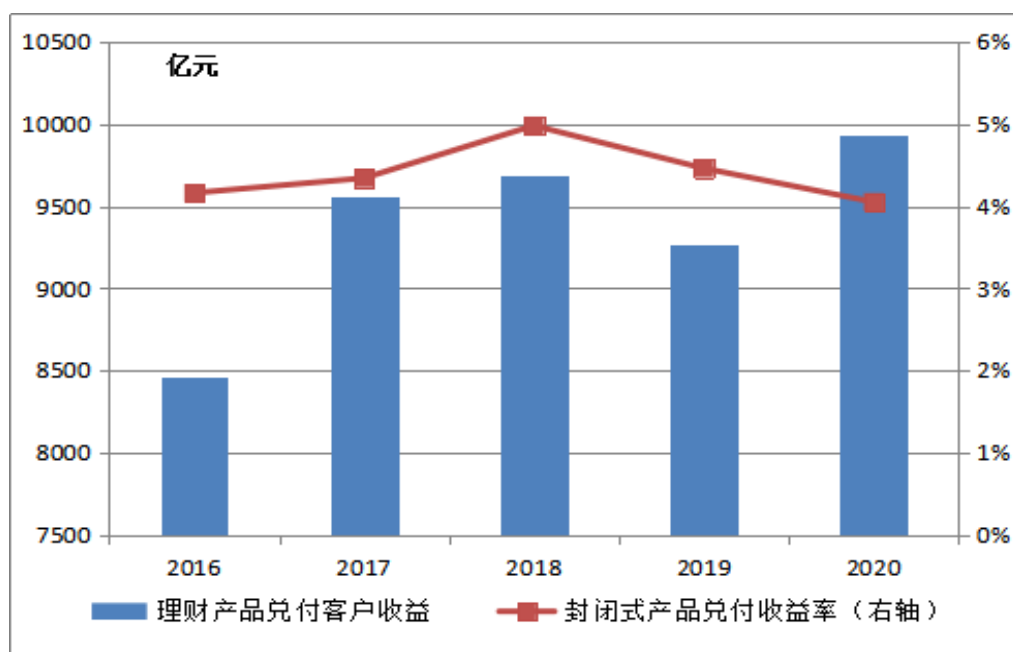
业人员队伍也日渐壮大。截至 2020 年底，768 家机构通过全国银行业理财信息登记系统（以下简称理财登记系统）登记了约 20.5 万名理财从业人员，其中销售人员占比 95%。

（四）投资者数量快速增长，投资收益持续增加

理财投资者队伍快速壮大。截至 2020 年底，我国银行理财市场持有理财产品的投资者数量为 4162.48 万个²，较 2019 年底增长 86.85%，其中个人投资者达到 4148.10 万人，比去年同期增加 1925.77 万人，占比高达 99.65%；机构投资者（含资管产品）14.38 万家，比去年同期增加 8.93 万家，占比 0.35%。

全年实现投资收益近万亿元。2020 年，理财产品共为投资者兑付收益 9932.5 亿元，同比增长 7.13%。全年封闭式理财产品的兑付客户平均收益率为 4.05%。银行理财产品进一步丰富了居民投资渠道，增加了财产性收入的来源，极大满足了投资者资产保值增值需要。

2 仅统计 2018 年 10 月 1 日之后发行理财产品的投资者数量。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 1-3 理财产品兑付客户收益情况 (2016-2020)

三、银行理财市场展望

2021 年，在疫情变化和外部环境存在诸多不确定性的背景下，我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，在政策操作上更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。银行理财也将继续回归本源，不断丰富产品体系，进一步脱虚向实，在积极发展中提升服务实体经济能力。

（一）强监管严监管，推动银行理财市场规范转型

2021 年是资管新规过渡期收官之年，

监管部门将延续强监管、严监管的思路，坚定不移地推动银行理财朝着透明化、专业化、市场化和净值化的方向前进。

2021 年，银行机构充分利用过渡期，以存量资产处置为切入点，有效贯彻落实资管新规，压降老产品及存量资产，力争按时按量完成整改目标。对存量规模大、在过渡期内确实有困难的个别机构，监管部门将按照“一行一策”的思路，研究相关安排，适当地给予一些灵活措施处理，保证银行理财产品转型平稳有序规范到位。

在理财产品销售活动方面，监管部门将从三个方面进行规范：一是将对销售行

为的管理融入到理财产品的整个生命周期之中，提前规范合理界定彼此权责；二是以保护投资者合法利益作为销售监管的基本立足点；三是采用相对平稳的制度安排，先延续原有的成熟销售渠道范围，随着转型进展逐步调整政策。

（二）完善公司治理，建立健全内部控制管理机制

2020年8月，银保监会印发《健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020—2022年）》，为我国银行业保险业公司治理监管提供了行动指南。如何在资管转型过程中立足于管理现状构建一套组织健全、职责清晰、有效制衡、前瞻性强的公司治理体系及组织架构，从而实现完美转身，将成为理财产品发行机构2021年所面临的重要课题。

2021年，理财产品发行机构需要全面提升市场、研究和管理能力，参考同业先进经验加强自建模型的能力，结合外部引进和外部创新，探索先进的大数据处理技术，构建全面实时的客户信息数据库，依托金融科技，把监管要求融入事前、事中、事后风险管控的全流程。

（三）围绕客户需求，进一步丰富净值化产品体系

2021年，在继续推进净值化转型的同时，银行理财将进一步完善资产估值、信息披露、风险监控流程，夯实产品净值化管理基础，搭建完善的净值化产品体系。理财产品发行仍将以固定收益类为主，适应目前客户的风险偏好情况；同时发展权益类以及商品及金融衍生品类产品，不断探索差异化发展道路，满足各类投资者需求。

银行理财产品体系建设将在助力第三支柱建设，融合环境保护、社会责任与公司治理等方面开展创新。一是银行理财将大力发展真正具备养老功能的专业养老产品。当前我国养老保险体系发展不够平衡，第三支柱比例偏低，在政策支持和引导下，养老金融业务已成为各资管机构加码布局的新风口。银行理财具有强大的养老业务协同优势，将在养老第三支柱建设方面发挥重要作用。二是银行理财将环境保护、社会责任与公司治理三大因素整合并纳入产品设计、发行、运作之中。按照2020年底中央经济工作会议明确提出的“做好碳达峰、碳中和工作”长期目标，银行理财将坚决贯彻可持续发展原则，通

过持续创新发行 ESG³主题产品体系，推动金融资源向 ESG 优势企业集中，为投资者带来更好的回报。

为提升理财产品透明度和价格发现效率，客观反映理财资产风险状况，开展第三方估值具有重要意义。在监管部门和行业协会的大力推动下，经过银行业理财登记托管中心、第三方估值机构、银行理财机构的共同努力，理财资产第三方估值建设工作取得一定进展，理财市场第三方估值机制基本建立，理财主要投资资产类型实现估值全覆盖。银行业理财登记托管中心和中债金融估值中心有限公司研究形成理财非标资产估值数据信息采集标准，并打造专属的估值系统，建立完善的方法论体系，不断提升理财非标资产估值的质量。

（四）加强预期管理，全面推进信息披露平台建设

在我国银行理财产品投资者结构中，

个人投资者占比较高，因此加强投资者教育、保护投资者合法权益对于理财市场的稳健发展具有十分重要的意义。2021年，银行机构和理财公司要以投资者适当性管理为核心，通过培育风险投资理念、强化投资风险预期管理等方式，细化完善投资者适当性管理相关制度，大力开展投资者教育工作，逐渐打破银行理财市场“隐性刚兑”预期，引导投资者全面形成“理财非存款，产品有风险，投资需谨慎”的共识，助力理财市场的良性健康发展。

与此同时，银行机构和理财公司要按照“卖者有责”“卖者尽责”的要求，压实消费者权益保护的主体责任，严格执行投资者风险承受能力评估、产品风险评级。银行业理财登记托管中心将规范理财行业信息披露标准，着力搭建行业统一信息披露平台，提升市场透明度；完善投资者风险测评行业规范，推动建立统一评估体系；提供对银行理财运作情况、投资运作能力的客观评价。

3 ESG: Environment（环境）、Social（社会）、Governance（公司治理）的缩写，是一种关注环境、社会和公司治理绩效的投资理念和企业评价标准。ESG 主题理财产品是指理财发行机构在投资时将 ESG 纳入评估体系。

第二章 银行理财产品

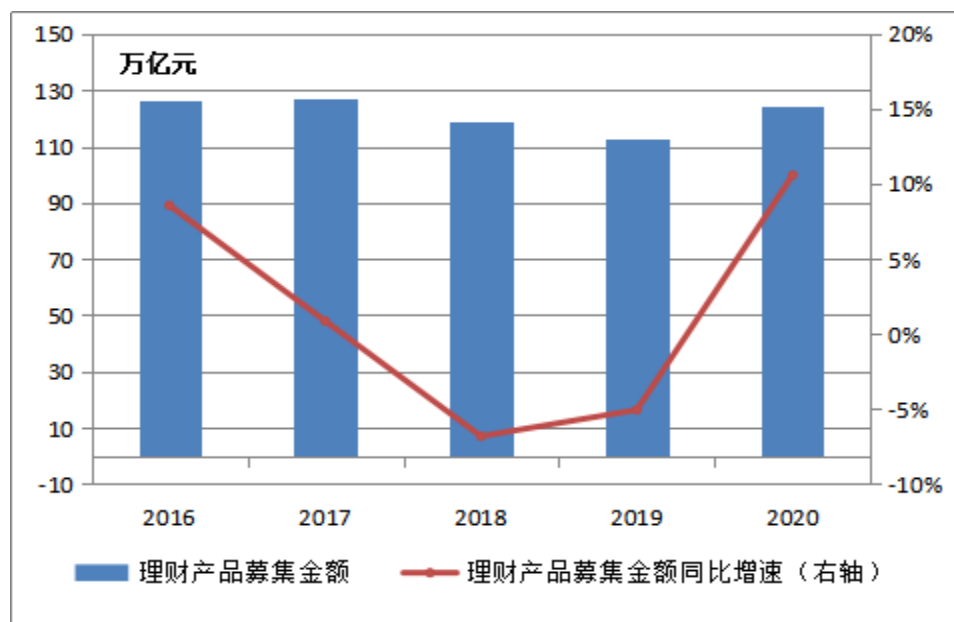
2020年，理财产品结构逐步优化，长周期产品发行量逐年增加；理财产品持有债券等标准化资产的比例逐步提升，全年累计为投资者创造了近万亿元的收益。

一、银行理财产品发行存续情况

(一) 理财产品发行情况

2020年，共有380家金融机构发行

了理财产品，累计发行产品6.9万只；累计募集资金124.56万亿元（包含开放式理财产品在2020年所有开放周期内的累计申购金额，下同），同比增长10.59%。



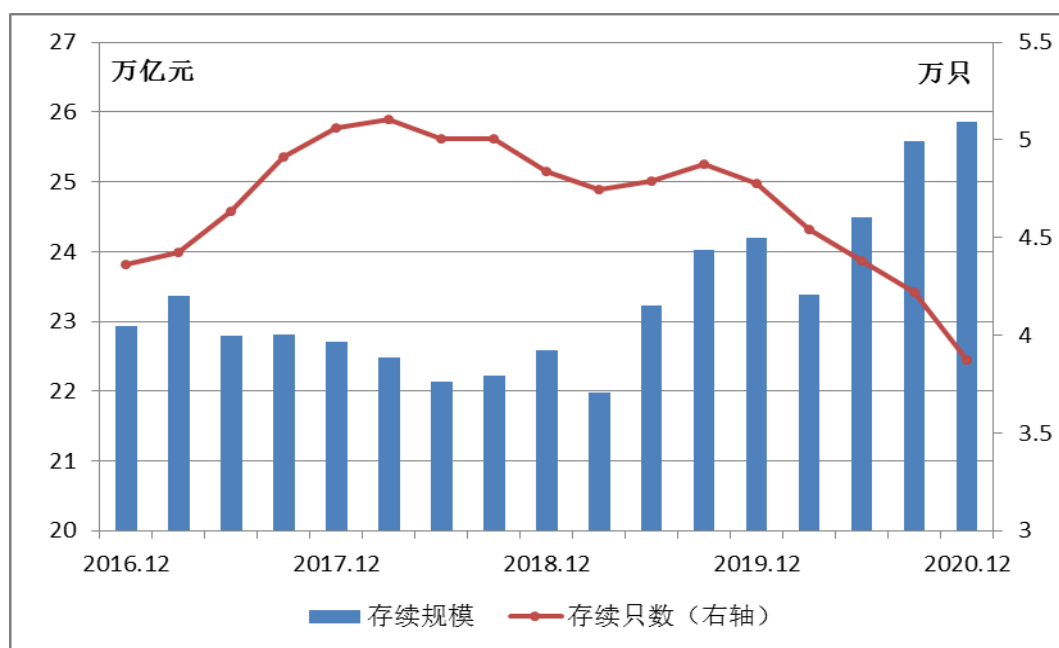
资料来源：银行业理财登记托管中心

图 2-1 理财产品募集资金与同比增速情况 (2016-2020)

(二) 理财产品存续情况

截至 2020 年底，全国共有 350 家金融机构（其中 19 家为理财公司）有

存续的理财产品，共存续产品 3.9 万只，存续余额 25.86 万亿元，同比增长 6.90%。



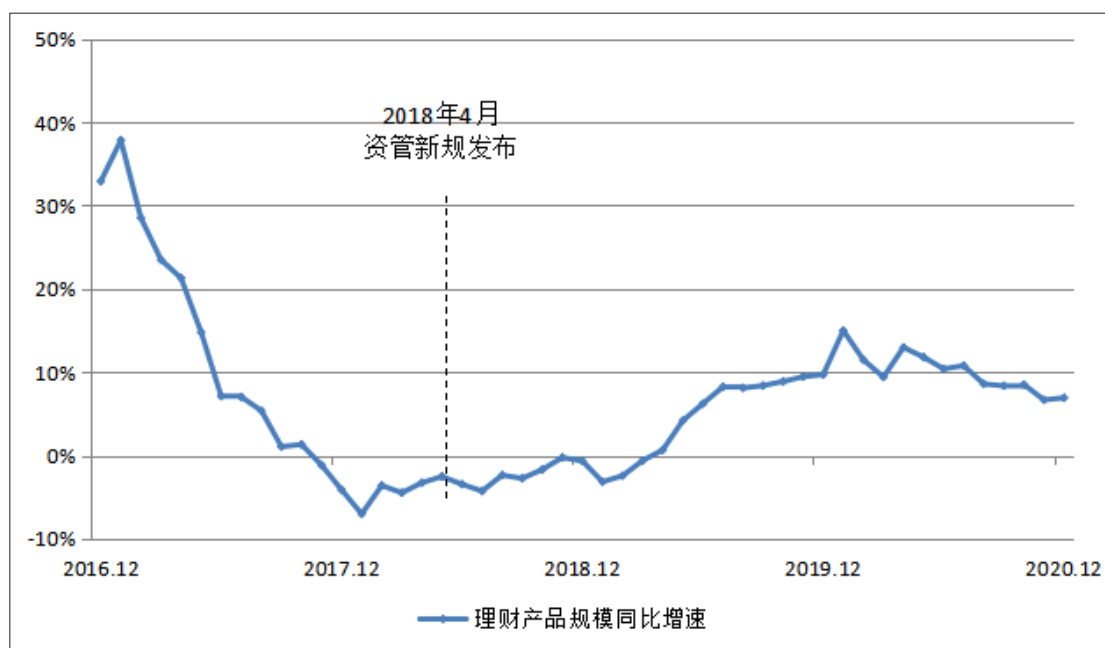
资料来源：银行业理财登记托管中心

图 2-2 理财产品存续情况 (2016-2020)

受季度考核等因素影响，理财产品余额在季度内呈现明显的“前高后低”变化趋势，理财产品月末存续余额最大值出现在 10 月，为 26.51 万亿元。

从增长趋势来看，银行理财从 2017 年开始，受到严监管及资金面趋紧等因素

影响，规模增速减缓；随着资管新规、理财新规相继落地，银行理财未来的发展方向也逐步清晰，自 2019 年开始，理财规模企稳并保持稳健增长，2020 年年初开始一度保持 10% 以上的同比增速，展现出可持续发展的良好态势。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 2-3 理财产品规模增速情况 (2016-2020)

(三) 单只产品规模变化

在产品总规模稳步增长的同时，金融机构倾向于做大做精理财产品，提升理财产品品牌知名度和影响力，单只产品的平均规模从 2019 年底的 5.1 亿元上升至 2020 年底的 6.7 亿元，增长 31%。

所缓解；随着同业理财大幅压降以及保本理财产品逐步退出市场，公募理财产品成为银行理财的绝对主力，开放式产品规模及占比不断上升。从产品投资性质来看，银行理财仍以固定收益类产品为主，总体保持了稳健的投资偏好。随着银行理财转型的推进，理财产品结构明显改善，产品体系进一步丰富。

二、银行理财产品结构

(一) 理财产品期限结构

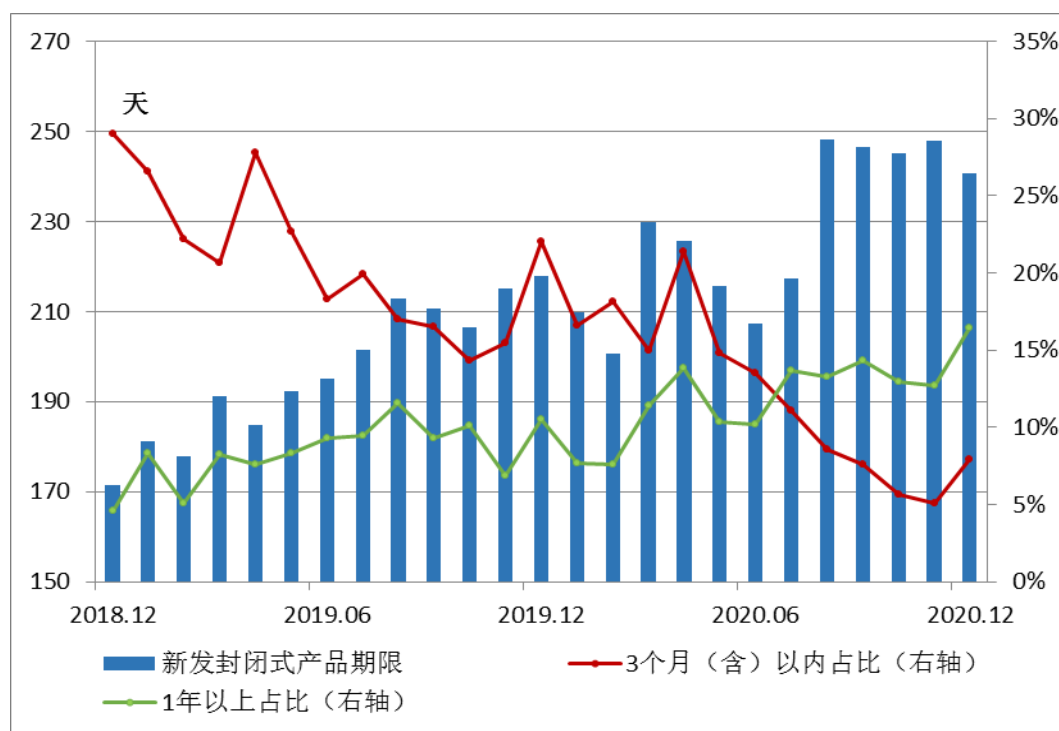
从产品结构来看，除了净值型产品占比上升以外，理财产品在产品期限、运作模式等方面也出现了新的变化：长限产品发行力度稳步提升，期限错配的情况有

产品期限不断延长。2020 年，新发行封闭式理财产品加权平均期限为 228 天，同比增加约 30 天。

长限产品募集能力增强。1 年以上

封闭式产品累计募集资金 1.44 万亿元，同比增长 37.86%；占全部新发行封闭式理财产品募集资金的 13.12%，占比同比上升 5.7 个百分点。

短期限产品规模大幅压缩。3 个月（含）以下的封闭式产品存续余额 1529 亿元，同比下降 63.67%；仅占全部理财产品的 0.59%。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 2-4 新发封闭式产品期限情况 (2018-2020)

(二) 理财产品募集方式

2020 年，公募理财产品累计募集资金 122.84 万亿元，占全部理财产品募集资金的 98.62%；私募产品累计募集资金 1.72 万亿元，占全部理财产品募集资金的 1.38%。

截至 2020 年底，公募理财产品存续余额 24.75 万亿元，占理财产品存续余额的 95.71%；私募理财产品存续余额为 1.11 万亿元，占理财产品存续余额的 4.29%。目前公募理财产品是银行理财的绝对主力。

表 2-1 不同募集形式理财产品发行与存续情况

产品类型	全年总募集金额 (万亿元)	全年总募集 金额占比	年底存续余额 (万亿元)	年底存续 余额占比
公募	122.84	98.62%	24.75	95.71%
私募	1.72	1.38%	1.11	4.29%
合计	124.56	100.00%	25.86	100.00%

资料来源：银行业理财登记托管中心

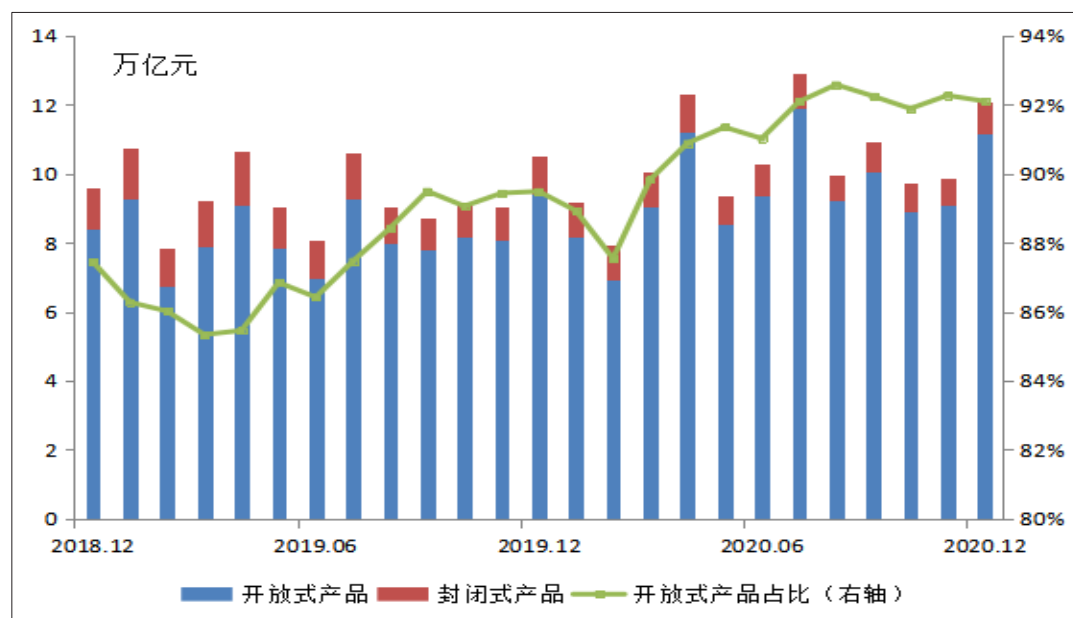
(三) 理财产品类型结构

截至 2020 年底，固定收益类理财产品存续余额为 21.81 万亿元，同比增长 15.65%，占全部理财产品存续余额的 84.34%；混合类理财产品存续余额为 3.97 万亿元，同比减少 24.19%，占全部理财产品存续余额的 15.36%；权益类理财产品存续余额为 0.08 万亿元，同比减少 13.35%，占全部理财产品存续余额的

0.3%；商品及金融衍生品类理财产品规模较小，为 5.6 亿元。

(四) 理财产品运作模式

近年来，开放式产品的规模及占比不断上升。2020 年开放式产品累计募集资金 113.56 万亿元，占理财产品募集总金额的 91.17%；封闭式产品累计募集资金 11 万亿元，占理财产品募集总金额的 8.83%。



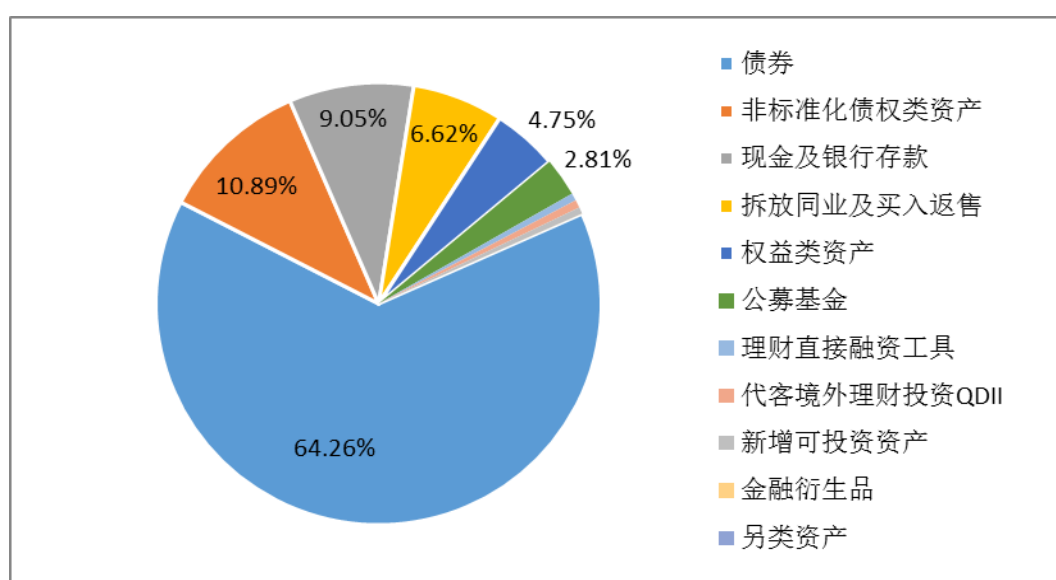
资料来源：银行业理财登记托管中心

图 2-5 不同运作模式理财产品当月募集资金及占比情况 (2018-2020)

截至 2020 年底，开放式理财产品存续余额为 20.39 万亿元，同比增长 16.13%，占全部理财产品存续余额的 78.85%，占比较去年同期提升 6.27 个百分点；封闭式理财产品存续余额为 5.47 万亿元，占全部理财产品存续余额的 21.15%。

三、银行理财投资结构

截至 2020 年底，银行理财投向债券类、非标准化债权类资产、权益类资产余额分别为 18.53 万亿元、3.15 万亿元、1.37 万亿元，分别占总投资资产的 64.26%、10.89%、4.75%。此外，银行理财持有现金及银行存款 2.61 万亿元。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 2-6 理财产品资产配置情况

(一) 债券为主要配置资产

截至 2020 年底，理财产品持有的

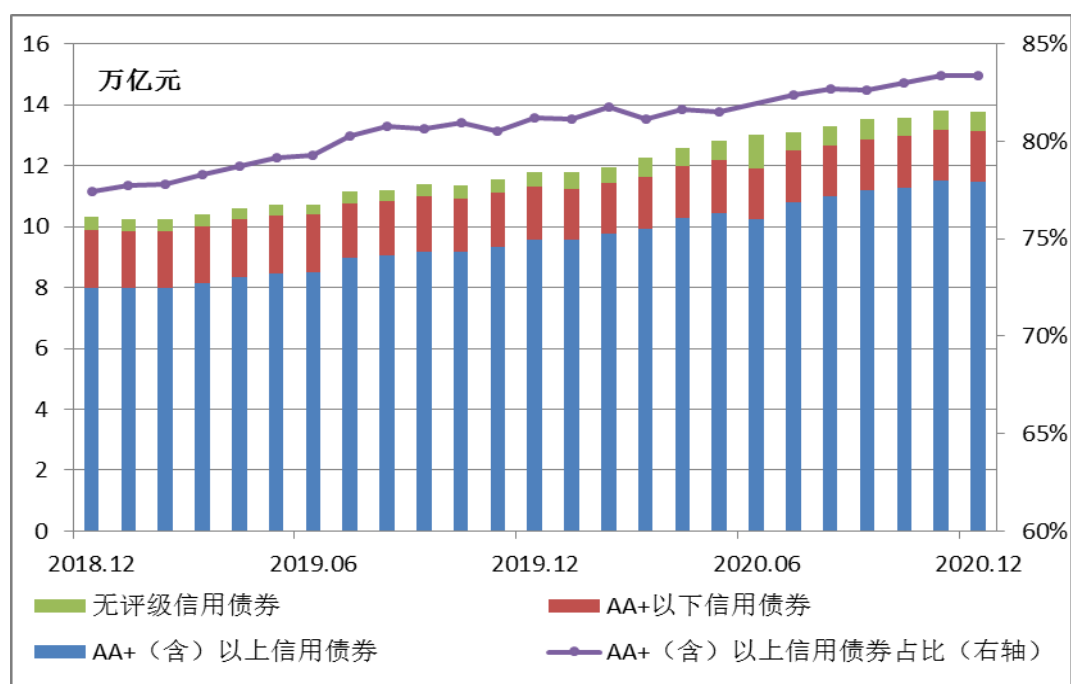
债券类资产中，利率债⁴投资余额 2.24 万亿元，占总投资资产的 7.77%；信用债⁵投资余额 13.77 万亿元，占总投

4 利率债包含国债、地方政府债券、中央银行票据、政府机构债券和政策性金融债券。

5 信用债包含商业性金融债券、企业债券、公司债券、企业债务融资工具、资产支持证券、外国债券（不含 QDII 债券）。

资资产的 47.75%，占比较去年同期上升 4.24 个百分点。理财产品债券投资的风险偏好下降。2020 年底，理财产品持有评

级为 AA+及以上的高评级债券规模达到 11.48 万亿元，占信用债券持仓总规模的 83.36%，同比上升 2.15 个百分点。

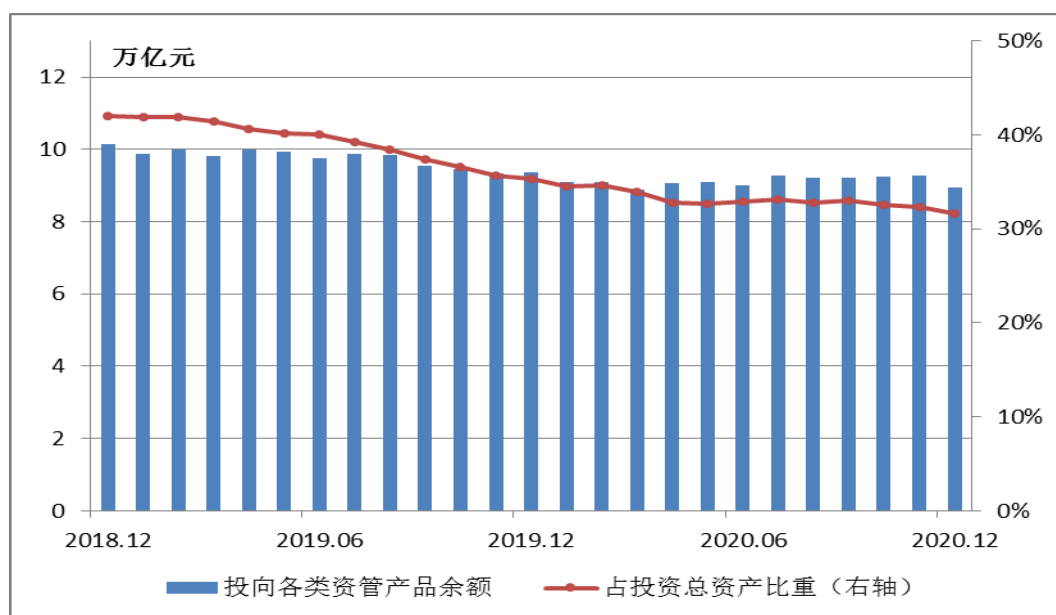


资料来源：银行业理财登记托管中心

图 2-7 理财产品持有信用债券的评级情况 (2018-2020)

(二) 资管嵌套投资下降
截至 2020 年底，理财产品持有各类资管产品规模 8.93 万亿元，同比降幅为

4.7%，较资管新规发布前大幅减少 25.71%。信托、券商资管、基金资管是理财产品主要投向的资管产品。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 2-8 理财产品投向各类资管产品余额及占比情况 (2018-2020)

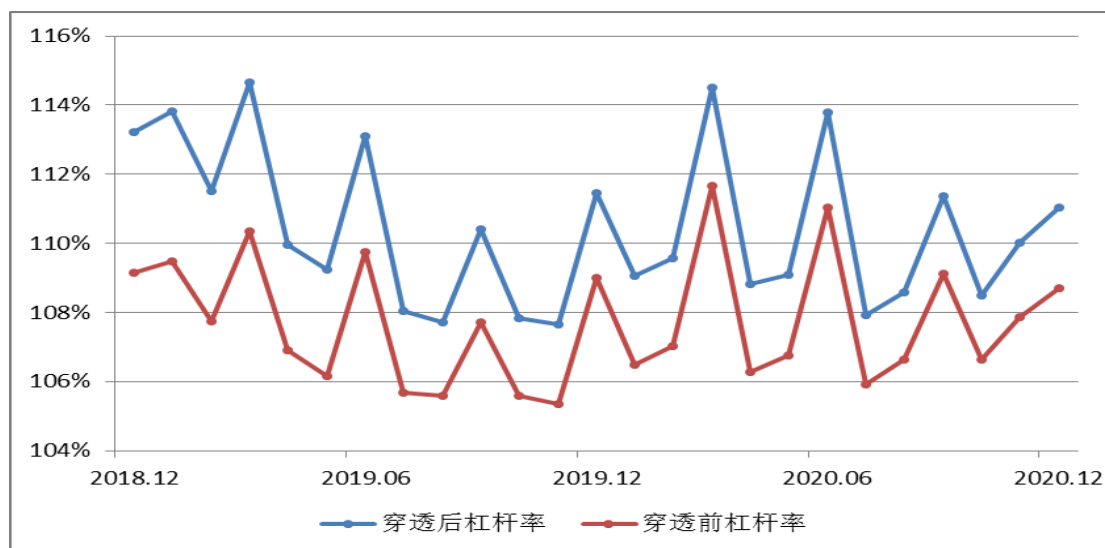
专栏 2-1 银行理财支持实体经济发展

银行理财为实体经济和金融市场提供稳定合规资金。2020 年底，银行理财产品通过投资债券、非标准化债权、未上市股权等资产，实现理财资金与实体经济融资需求对接，支持实体经济资金规模达 22.21 万亿元。其中银行理财投资各类债券规模已达 18.5 万亿元，是我国债券市场的重要参与者。投资非标规模为 3.15 万亿元，随着理财产品期限增长，资金稳定性持续改善，使得机构可以针对部分产品适当配置非标及权益类资产，在扩大企业直接融资的同时，也提高产品收益。

发行抗疫专项理财产品，保障复工复

产。2020 年，理财资金投资抗疫专题债券超过 300 只，投资总规模近 800 亿元。重点支持了民生行业、湖北地区企业、疫情防控单位，并助力企业复工复产。中银理财参与投标疫情防控债券及湖北地区债券，中标金额近 200 亿元；兴银理财投资疫情防控债近百亿元；建信理财为防疫抗疫企业提供融资金额达 50 多亿元；银行业理财登记托管中心支持平安银行等 4 家机构为 8 家企业发行了用于疫情防控领域的直融工具，融资金额 27.8 亿元。光大理财和交银理财发行战疫相关理财产品，资金优先投放相关抗疫企业。

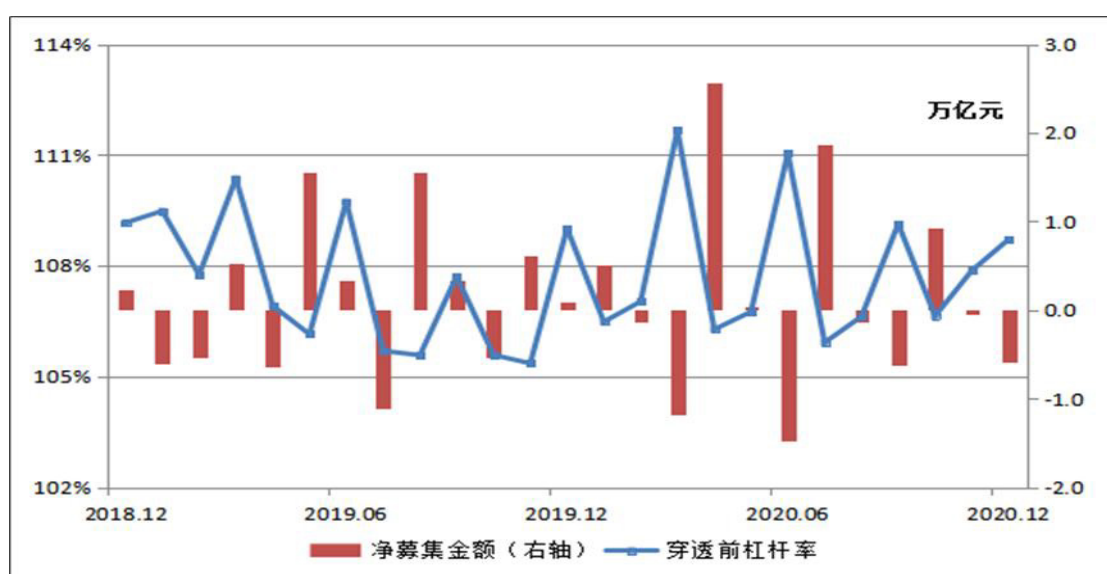
(三) 投资杠杆率保持稳定 率为 111%，2020 年各月末杠杆率基本保持
截至 2020 年底，理财产品平均杠杆 持稳定，在监管标准范围内波动。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 2-9 理财产品投资杠杆率情况（2018-2020）

理财产品受季度考核等因素影响，产品规模在季度内呈现“前高后低”的特点，因此季度末的杠杆率被动上升。



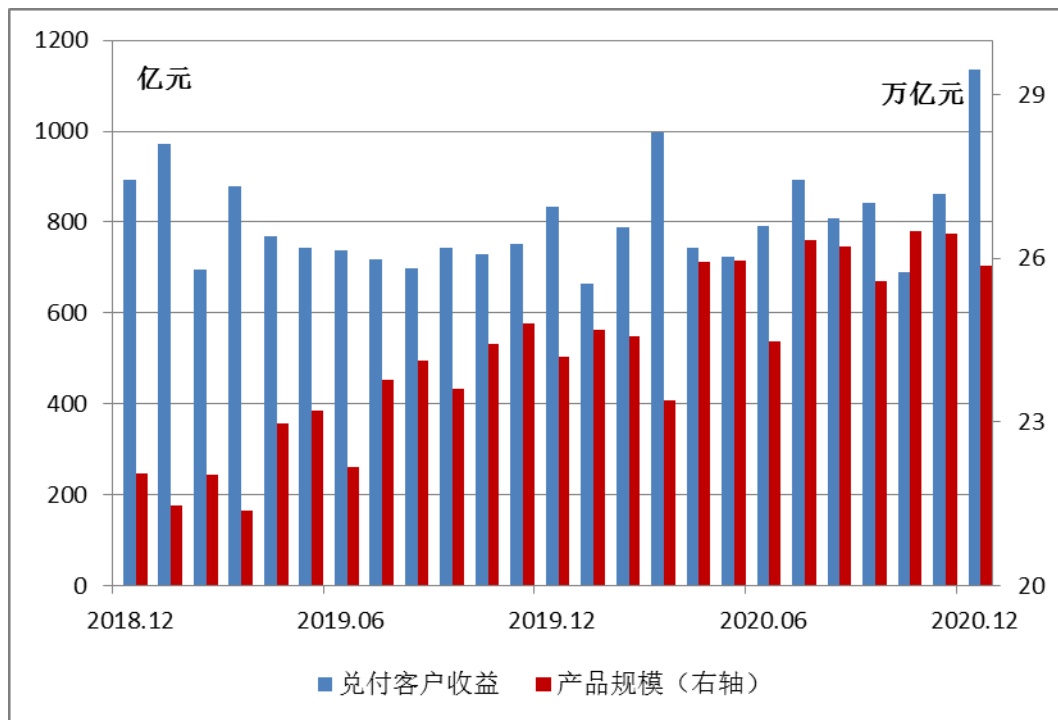
资料来源：银行业理财登记托管中心

图 2-10 理财产品投资杠杆率与净募集情况（2018-2020）

四、银行理财产品收益情况

(一) 投资收益增长

2020 年，理财产品共兑付客户收益 9932.5 亿元，同比增长 7.13%。理财产品为投资者带来了丰厚的投资收益，是居民财产性收入的重要来源。



资料来源：银行业理财登记托管中心

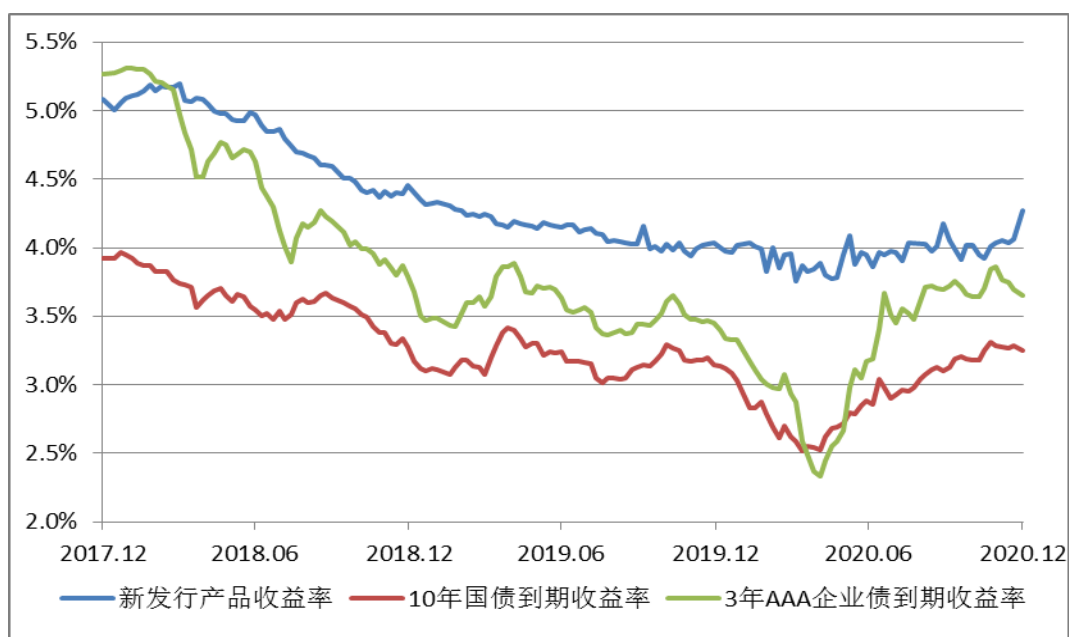
图 2-11 理财产品当月余额与兑付客户收益情况 (2018-2020)

(二) 产品收益率平稳

2020 年，新发行产品加权收益率为 3.93%，同比下降 23 个基点；比 10 年

期国债收益率高 100BP，近年来，理财产品加权收益率基本与 10 年期国债收益率同步变化。

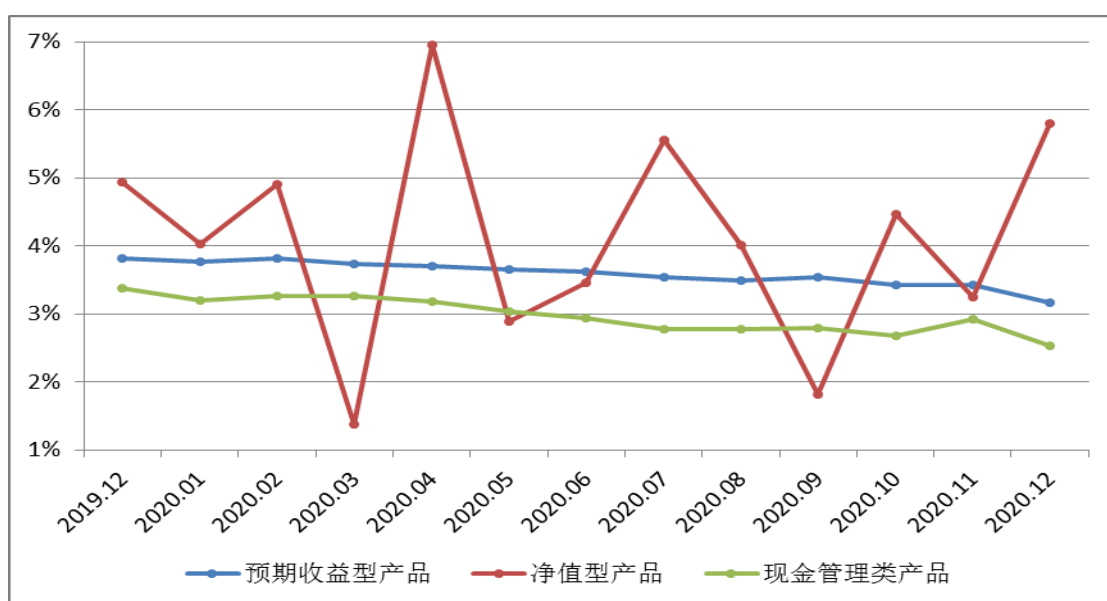
6 新发行产品加权收益率是指以预期收益型产品的收益率（2018 年）和净值型产品的业绩比较基准（2019 年之后）进行加权计算得出的收益率，仅统计封闭式产品。



资料来源：银行业理财登记托管中心、中国债券信息网

图 2-12 新发行理财产品收益率走势图 (2017-2020)

2020 年，净值型产品收益率波动较大，在 (1%，7%) 区间内波动。其中，每日开放的现金管理类产品的收益率保持持在 3% 左右。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 2-13 不同类型理财产品收益率走势图 (2019-2020)

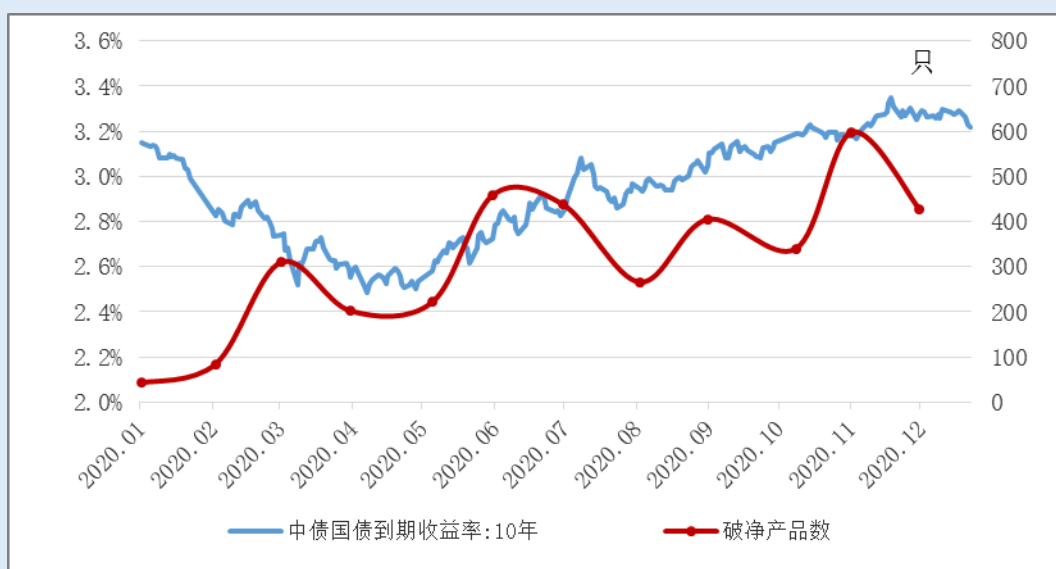
专栏 2-2 客观看待理财产品“破净”现象

2020年,部分银行和理财公司发行的净值型理财产品出现较大净值波动,甚至跌破初始净值。初步统计,全年新发行的产品中,共有2164只产品曾发生过跌破初始净值现象,约占全部产品总数的3%;到2020年底,只有428只产品仍低于初始净值,仅占当年发行产品总数的0.6%。

打破刚兑、净值化转型是资管新规的核心要义。随着采用公允价值定价的净值化产品数量增多,底层资产价格波动直接穿透至产品表面,产品净值出现波动也是

正常的现象。这就更需要银行机构及理财公司切实加强投资者教育,强化理财产品信息披露和风险揭示,严格做好投资者适当性管理。

总体来看,以纯固收及“固收+”等类型产品为主的银行理财仍具有相对“稳健、安全”的优势,短期市场利率扰动造成的净值波动,特别是因建仓期遇到债市调整导致的破净现象会随着时间推移而被抵消,长期来看产品净值大概率会平稳增长。



资料来源:银行业理财登记托管中心、中国债券信息网

图 2-14 债券市场走势与破净产品数关系

(三) 产品风险评级分布

理财产品发行机构根据理财产品的投资组合、同类产品过往业绩和风险水平

等因素,对理财产品进行风险评级,一般包括一级(低)、二级(中低)、三级(中)、四级(中高)、五级(高)。

表 2-2 理财产品风险等级分布情况

	一级 (低)	二级 (中低)	三级 (中)	四级 (中高)	五级 (高)	合计
募集金额 (万亿元)	19.7	89.32	15.39	0.11	0.04	124.56
占比	15.81%	71.71%	12.36%	0.09%	0.03%	100%
存续金额 (万亿元)	3.12	17.89	4.75	0.07	0.03	25.86
占比	12.06%	69.18%	18.37%	0.27%	0.12%	100%

资料来源:银行业理财登记托管中心

从 2020 年募集金额来看,风险等级为二级(中低)及以下的理财产品全年共募集 109.02 万亿元,占比 87.52%;风险等级为四级(中高)和五级(高)的理财产品共募集 0.15 万亿元,占比 0.12%。

从存续规模来看,风险等级为二级(中低)及以下的理财产品年底规模 21.01 万亿元,占比 81.24%;风险等级为四级(中高)和五级(高)的理财产品规模 0.1 万亿元,占比 0.39%。

专栏 2-3 银行理财产品风险评级

为做好投资者适当性管理,理财产品发行机构均须对拟发行的理财产品开展风险评级管理。一般来说,按照产品本金发生损失的可能性和收益的波动性,理财产品风险可划分为五个等级,分别为低、中低、中、中高和高。在理财产品准入阶段,产品风险等级的确定须经内部相关管理部门审议通过。存续期内,当产品投资

策略发生重大变化或产品风险分级制度出现修订时,产品风险等级应进行调整。

影响理财产品风险评级的主要因素包括以下四个方面:一是理财产品投资范围、投资资产和投资比例;二是理财产品期限、成本、收益测算;三是自主研发的同类理财产品过往业绩;四是理财产品运营过程中存在的各类风险。

在理财产品投资资产范围方面,理财产品发行机构的一种典型做法是采取白名单和黑名单管理相结合的方式。信评人员根据投资对象的内评得分和实际信用资质,将优质资产纳入白名单,并核定可投资产的期限、品种以

及限额,待投资时,投资经理在白名单范围内自主选择资产。同时,理财产品发行机构定期对白名单列表进行排查,对排查出存在风险隐患的对象纳入黑名单进行管理,对黑名单中的投资对象进行投资限制。

第三章 银行理财投资者

2020年,银行理财市场持有理财产品的投资者数量达到4162万个,比2019年增加86.85%,其中个人投资者达到4148万人,占到全部投资者数量的99.65%。个人投资者更偏重于净值型、低风险、短期限的理财产品。

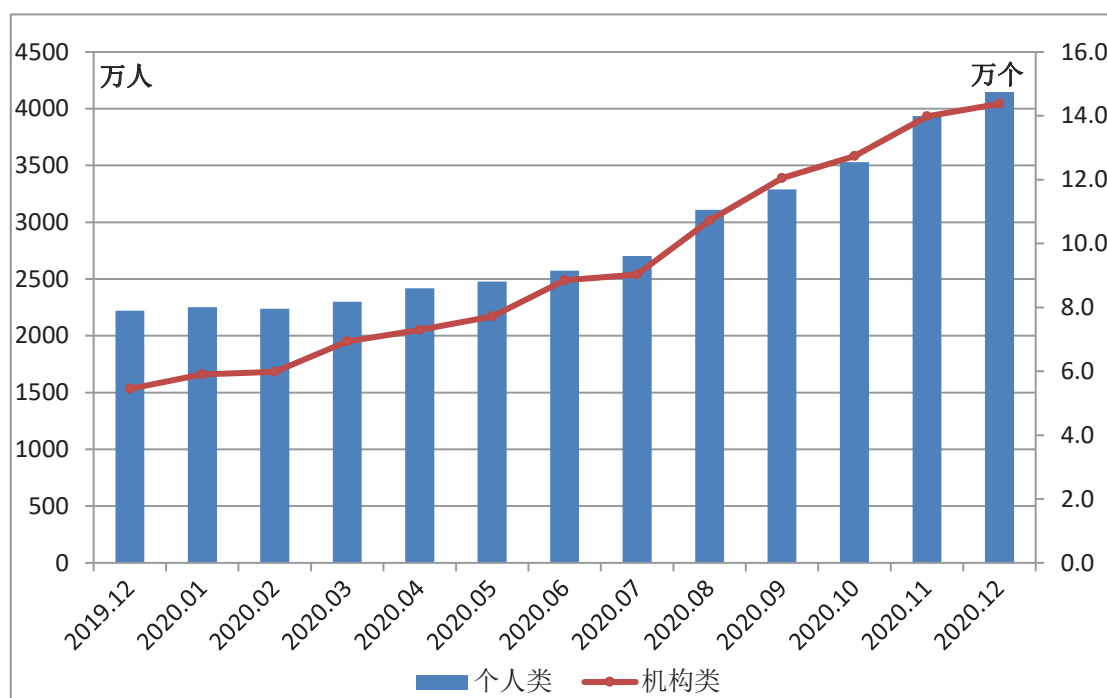
一、投资者数量和结构

(一) 投资者整体情况

理财投资者⁷数量不断上升。截至2020年底,全市场持有理财产品的投资者数量为4162.48万个,其中个人投资者4148.10万人,机构投资者14.38

万个,全部投资者数量与2019年底相比增长86.85%。投资者数量的增长一方面是由于新产品的不断发行,另一方面理财新规后产品起售金额的大幅下降,也让越来越多的普通投资者进入理财市场。从2020年各月数据来看,理财投资者数量呈现上升趋势,且下半年上升趋势更为明显。

⁷ 本章节理财投资者相关信息仅统计2018年10月1日之后发行的理财产品,其中每月数据均为月底时点的数据。投资者数量为各类别下的投资者跨机构归集并剔除重之后的数量。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 3-1 2020 年持有理财产品的投资者数量变化趋势 (2019-2020)

(二) 个人投资者情况

个人投资者是理财市场绝对主力。截至 2020 年底，全市场持有理财产品的投资者数量为 4162.48 万个，其中个人投

资者占比 99.65%，机构投资者占比 0.35%。可以看出，目前理财市场的主要受众仍是个人投资者。

表 3-1 2020 年底理财投资者类型分布

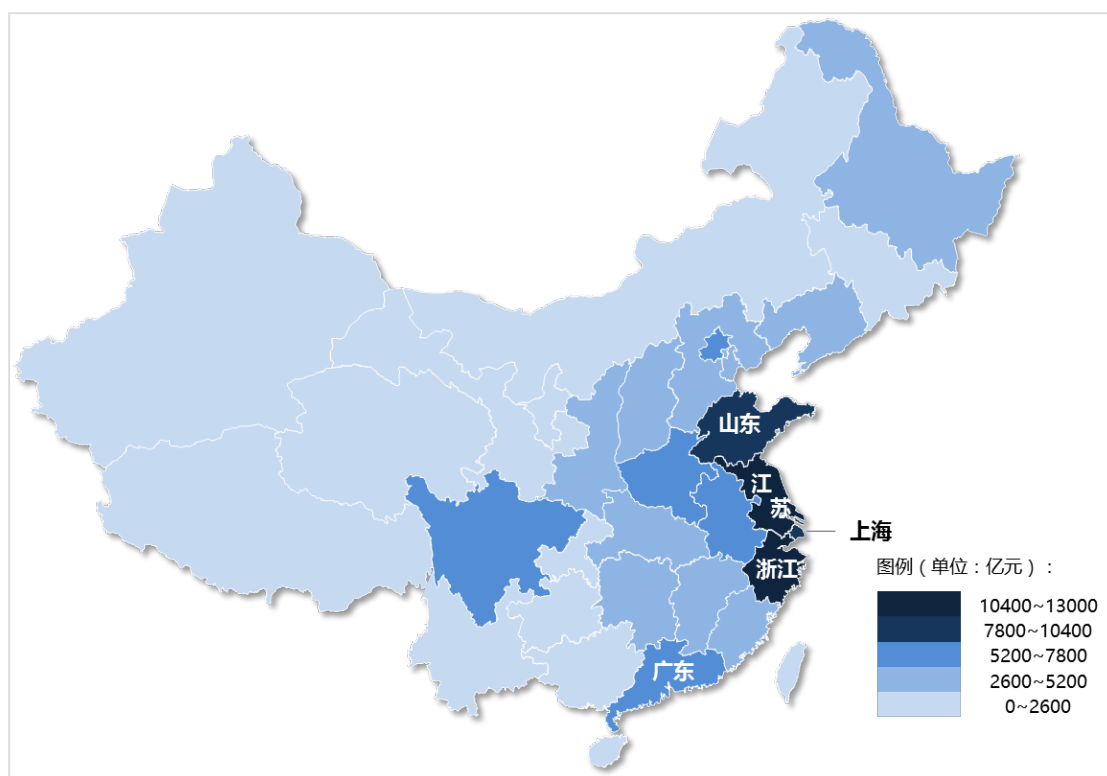
投资者类别	投资者数量 (万个)	投资者数量占比	投资者持有总金额占比
个人	4148.10	99.65%	87.50%
机构	14.38	0.35%	12.50%
合计	4162.48	100%	100%

资料来源：银行业理财登记托管中心

（三）个人投资者区域分布

个人投资者持有理财产品总金额与地区经济发达程度显著相关。截至 2020 年底，在全国 31 个省（自治区、直辖市）中，个人投资者持有理财产品总金额排名

前 5 的地区分别为浙江、江苏、山东、上海和广东，这些地区的 GDP 和人均可支配收入也位居全国前列。从地理分布上来看，东部沿海地区持有总金额较高，而西部地区持有总金额相对偏低。



资料来源：银行业理财登记托管中心

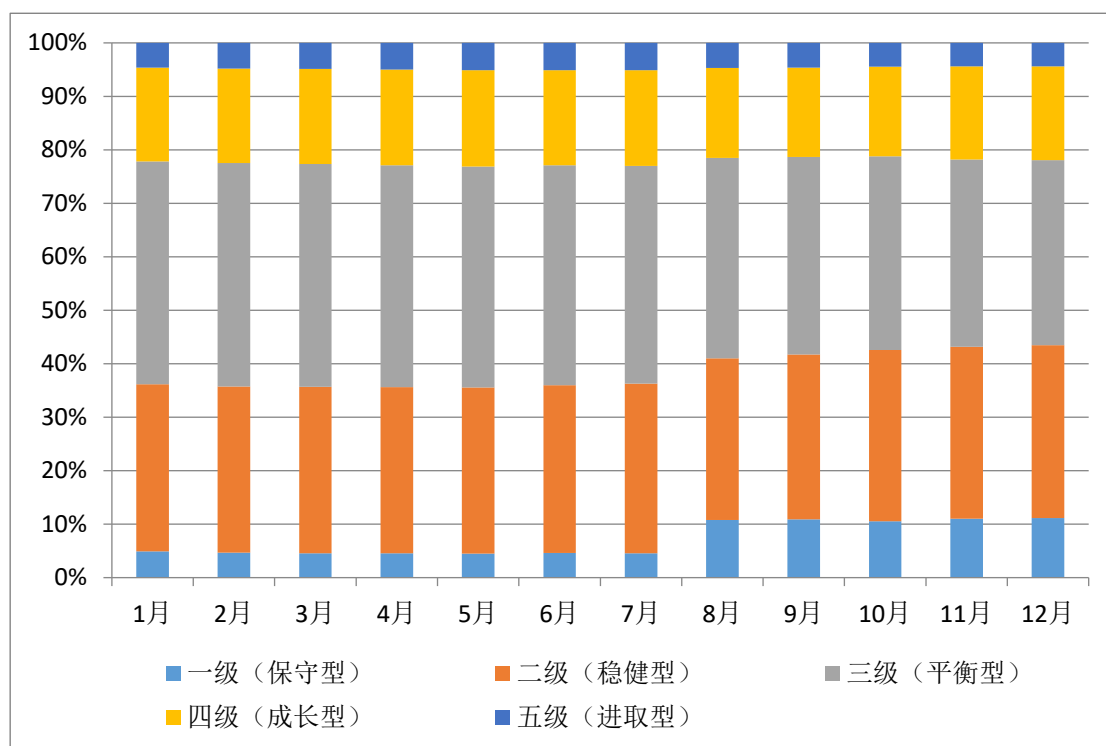
图 3-2 2020 年底各地区个人投资者持有理财产品总金额分布

（四）个人投资者风险偏好分布

投资者风险偏好集中在二级（稳健型）和三级（平衡型）⁸。2020 年，各月末持有理财产品的投资者中，各类风险偏好投资者的数量占比整体保持稳定，其中

风险偏好为二级（稳健型）和三级（平衡型）的投资者数量最多，月平均占比分别为 31.42% 和 38.61%，可见理财产品投资者中稳健型和平衡型占大多数，整体投资风格相对保守。

⁸ 由于当前投资者风险偏好在理财登记系统中为选填信息，故此处为填写风险偏好的个人投资者样本数据。



资料来源：银行业理财登记托管中心

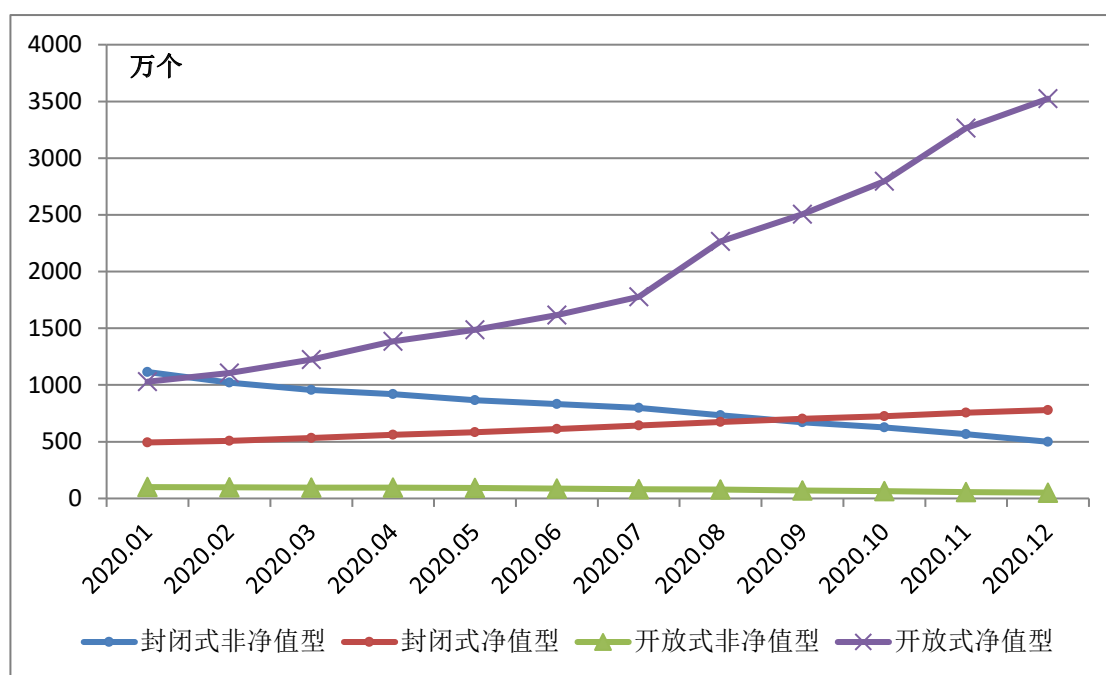
图 3-3 2020 年理财产品各类风险偏好投资者数量分布

二、投资者投资偏好

(一) 投资产品偏好

净值型产品投资者数量显著上升。2020 年，封闭式净值型、开放式净值型产品的投资者数量均呈现上升态势，其中

开放式净值型产品投资者数量加速上升趋势尤为明显。与此同时，封闭式非净值型和开放式非净值型产品的投资者数量正在逐渐减少。由此可见，投资者逐渐接受净值型产品，原有非净值型产品的投资者也正在稳步转入净值型产品的投资阵营，理财产品净值化转型颇见成效。



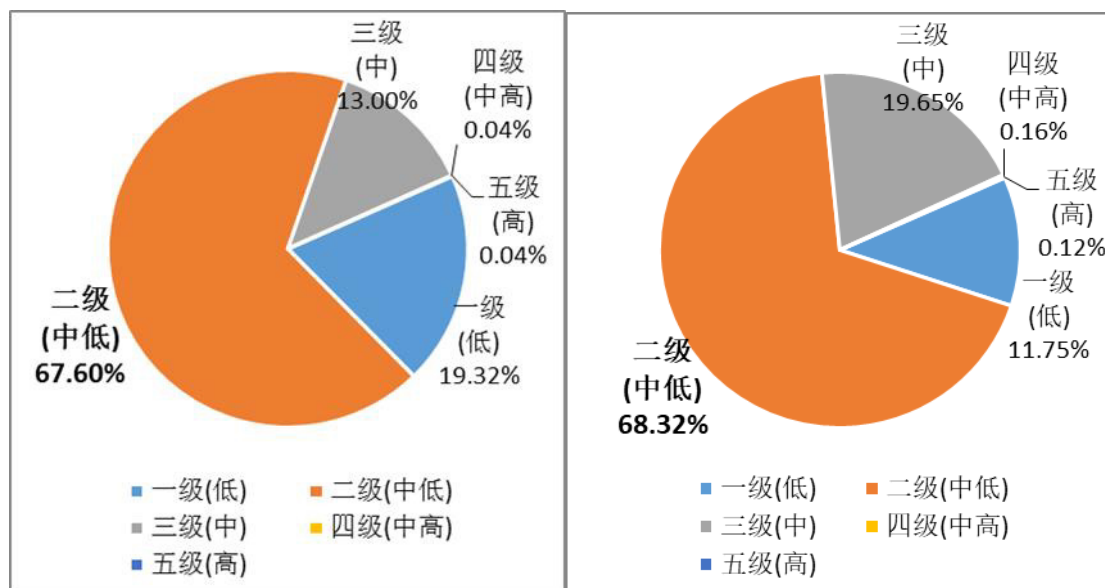
资料来源：银行业理财登记托管中心

图 3-4 2020 年各类运作模式理财产品投资者数量变化

（二）投资产品风险偏好

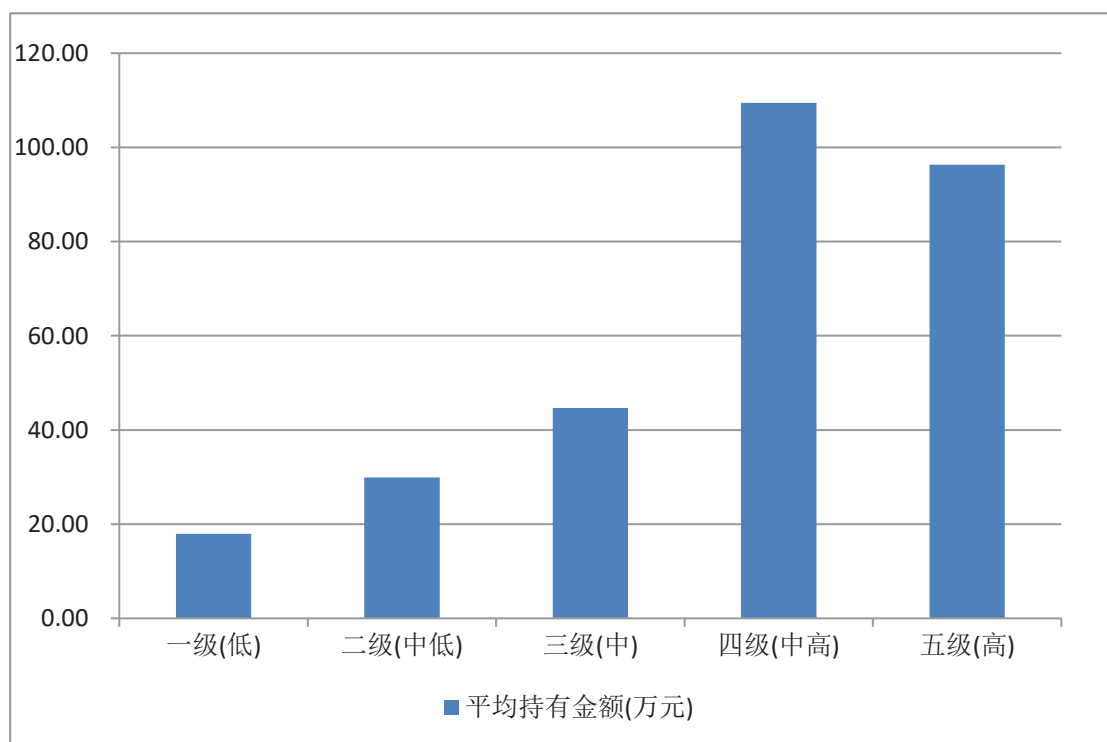
二级（中低）风险理财产品最受投资者欢迎，四级（中高）风险产品投资者投入金额大。截至 2020 年底，风险等级为二级（中低）的理财产品无论是投资者数量还是持有总金额均远超其他风险等级的产品，可见银行理财产品

的受众相对厌恶风险，这与投资者风险偏好分布反映的情况基本一致。同时，虽然风险等级为四级（中高）、五级（高）的产品投资者人数远远落后其他等级的产品，但平均持有金额却尤为突出，这体现出资产水平较高的投资者风险承受能力更强。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 3-5 2020 年底各风险等级产品投资者数量（左）及持有总金额（右）分布



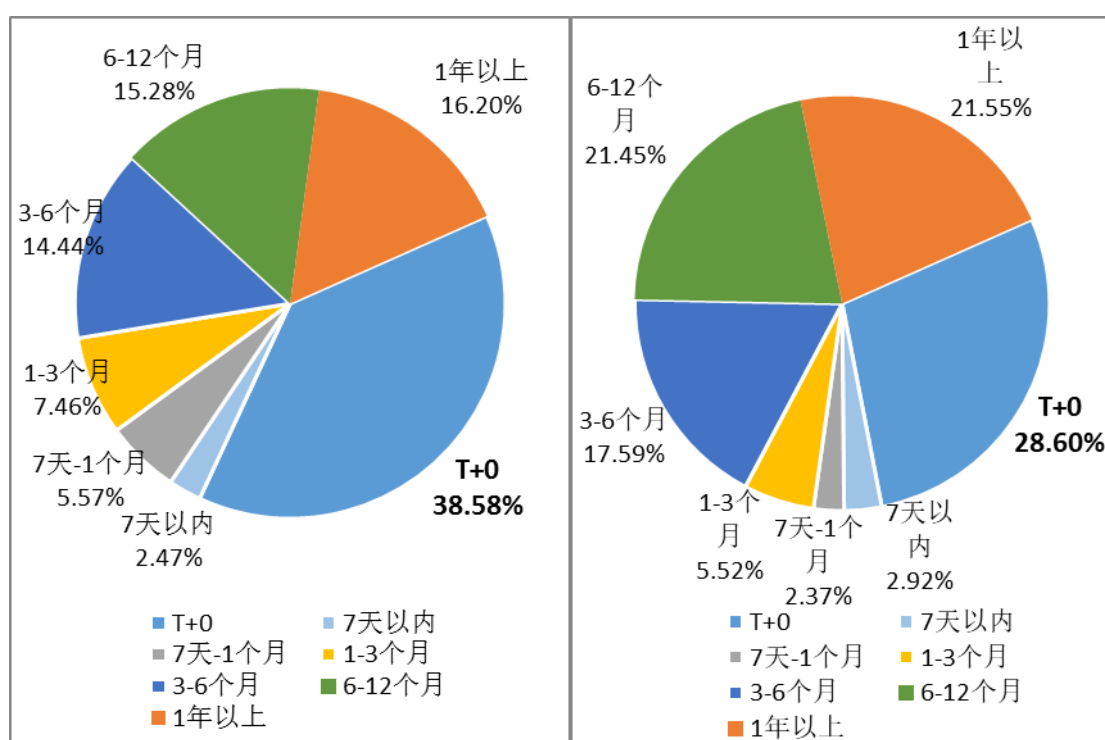
资料来源：银行业理财登记托管中心

图 3-6 2020 年底各风险等级理财产品投资者平均持有金额

（三）投资产品期限偏好

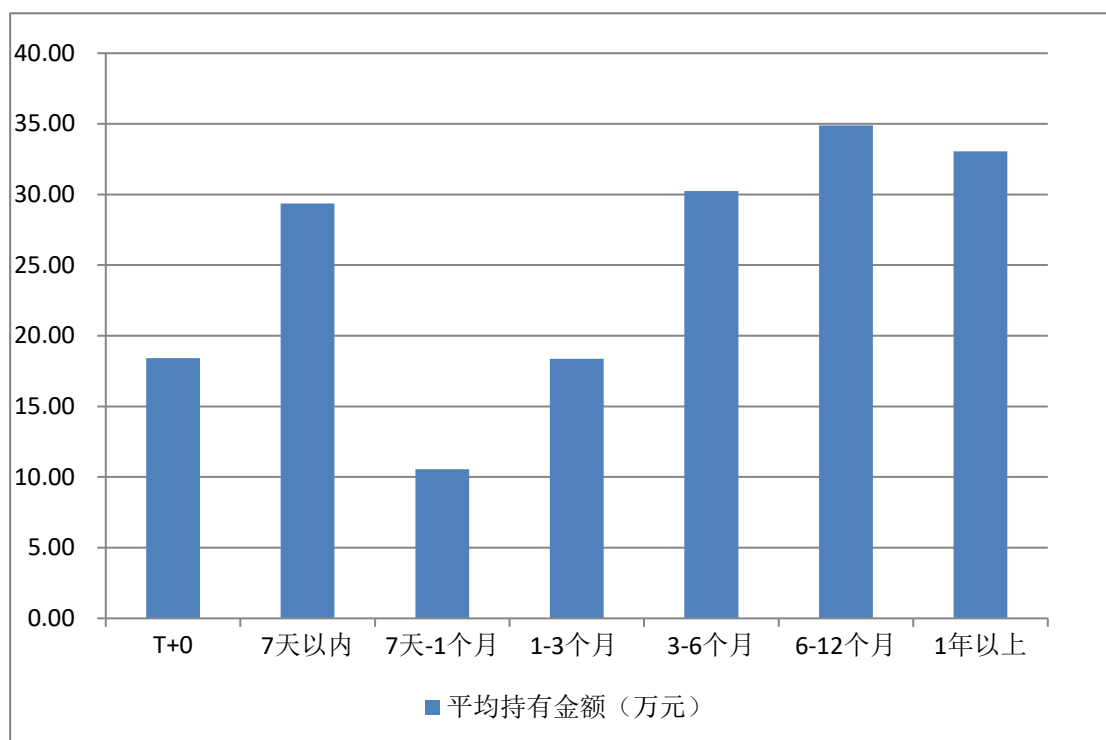
一年内期限的银行理财产品较受投资者青睐。截至 2020 年底，通过分析各期限类型银行理财产品的持有情况，T+0 产品无论是在投资者数量（占比 38.58%）还是持有总金额（占比

28.60%）方面均占据明显优势。但是从平均持有金额来看，T+0 产品低于 7 天以内和 3 个月以上的理财产品。产品期限在 6-12 个月的产品平均持有金额最高，达 34.88 万元，为 T+0 产品平均持有金额的 1.89 倍。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 3-7 2020 年底各期限理财产品投资者数量（左）及持有总金额（右）分布



资料来源：银行业理财登记托管中心

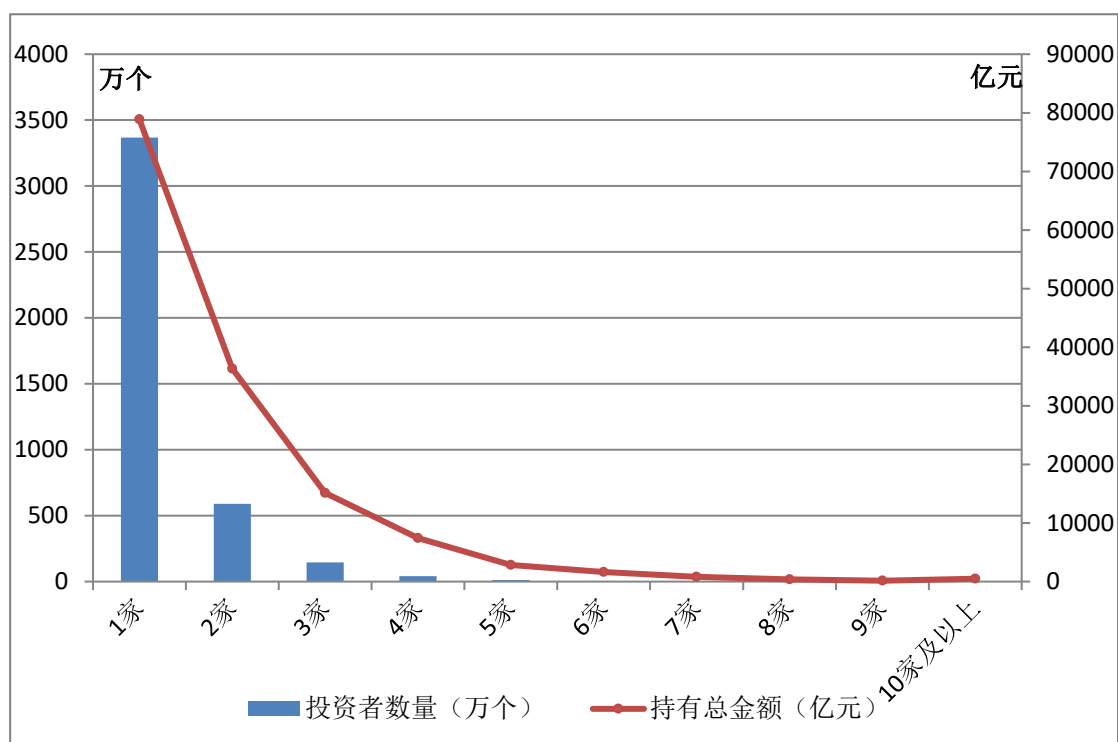
图 3-8 2020 年底各期限理财产品投资者平均持有金额

(四) 投资机构产品偏好

大部分投资者理财资产分布较为集中。通过 2020 年底投资者同时持有理财产品的发行机构数量来看，80.87%的投资者会将理财资产放在同一家机构中，14.16%的投资者同时持有 2 家机构发行的理财产品，仅 4.97%的投资者会选择同

时持有 3 家及以上机构发行的理财产品。

此外，从投资者在不同机构中的理财资产余额来看，资产越多的投资者往往会更注重分散投资，虽然同时持有 3 家及以上机构发行理财产品的投资者数量占比不及 5%，但是持有总金额占比却超过 20%。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 3-9 2020 年底单一投资者持有理财产品的资产分布

表 3-2 2020 年底单一投资者持有理财产品的资产分布占比

单一投资者持有理财产品的机构数量	投资者数量 (万个)	投资者数量占比	持有总金额占比
1 家	3366.31	80.87%	54.75%
2 家	589.61	14.16%	25.22%
3 家及以上	206.56	4.97%	20.03%

资料来源：银行业理财登记托管中心

第四章 市场机构与服务

截至 2020 年底，全市场共有 331 家银行机构有存续的理财产品，理财产品存续数量 35094 只，存续余额 19.19 万亿元；银保监会已批准筹建 22 家银行理财公司和 2 家外资控股理财公司，其中 20 家已正式开业，理财产品存续数量为 3627 只，存续余额 6.67 万亿元。同时，集中登记、第三方托管和信息披露等中介服务也在不断发展，理财从业人员的规模和结构不断优化。

一、银行机构

(一) 理财业务整体情况

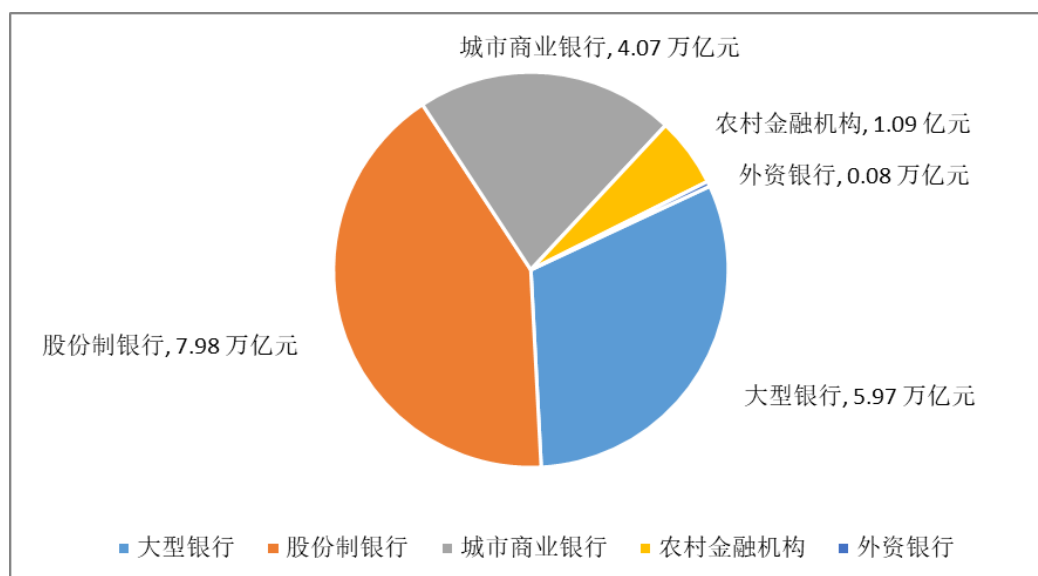
截至 2020 年底，全市场共有 331 家

银行机构(不含理财公司)有存续的理财产品，存续产品数量 35094 只，存续余额 19.19 万亿元。

表 4-1 理财市场银行机构概况

银行机构类型	数量(家)	余额(万亿元)	市场份额
大型银行	6	5.97	31.11%
股份制银行	12	7.98	41.58%
城市商业银行	122	4.07	21.21%
农村金融机构	175	1.09	5.68%
外资银行	16	0.08	0.42%
总计	331	19.19	100%

资料来源：银行业理财登记托管中心



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-1 有存续产品的各类银行机构产品余额

专栏 4-1 银行理财业务的发展历程

2003 年中国银行推出了“汇聚宝”外汇理财产品，这是国内第一次使用“理财产品”的名称。2004 年中国光大银行发行了我国第一款人民币理财产品，拉开了中国银行业理财市场发展的大幕。从市场发展特征来看，银行机构发行理财产品的历史可以分为三个阶段：

一是 2003—2008 年，经济快速发展的同时居民逐渐产生理财需求，而居民的投资渠道相对有限，不论是银行储蓄产品、股票和公募基金，还是房地产投资，都不完全适合风险承受能力偏低、希望跑赢通胀、需要保持一定流动性的广大普通居民。在这样的背景下，银行理财产品应运而生，逐渐成为

广大居民资产保值增值的重要渠道。

二是 2009—2017 年，是理财市场快速发展的一个阶段。一方面，国内经济复苏较快，居民财富规模持续增长，带动投资理财需求不断提升。另一方面，银行机构逐渐探索出一条理财产品创设与运作的独特方式，使理财产品在投资者心目中形成了“低门槛、低风险、高收益”的特征，规模持续快速增长，但同时也累积了一些风险。

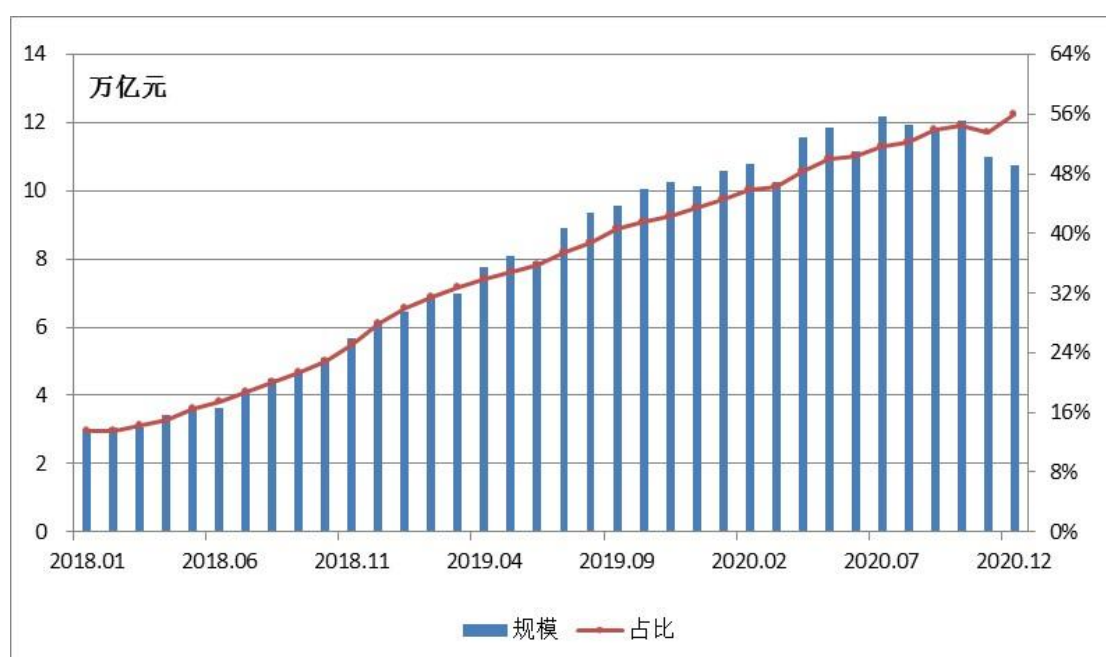
三是 2018 年至今，在“防范化解金融风险”的大背景下，监管部门连续出台多项重磅制度性规范，明确提出银行机构需通过控股子公司开展理财业务，理财市场迎来一个全新的发展阶段。

(二) 理财业务转型情况

2020 年，银行机构的理财业务按照监管导向有序调整，转型取得明显进展：

一是理财产品结构不断优化。2020 年，银行机构老产品余额较资管新规发布

时明显压降，新产品余额自资管新规发布以来有序增长。截至 2020 年底，银行机构净值型产品余额 10.73 万亿元，较年初增长 5.81%，较 2018 年 4 月底增长 212.65%。

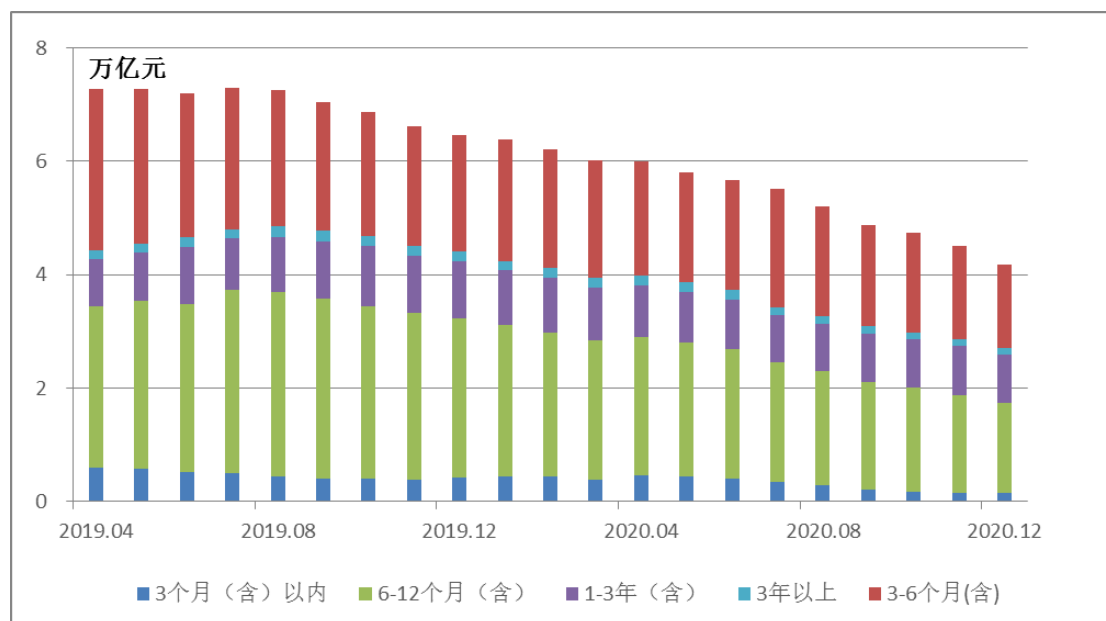


资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-2 银行机构净值型理财产品月末存续余额及占比走势 (2018-2020)

二是短期限封闭式产品明显减少。截至 2020 年底，银行机构 3 个月（含）以内封闭式产品余额 0.15 万亿元，较年

初下降 63.66%，较 2018 年 4 月底下降 89.19%。

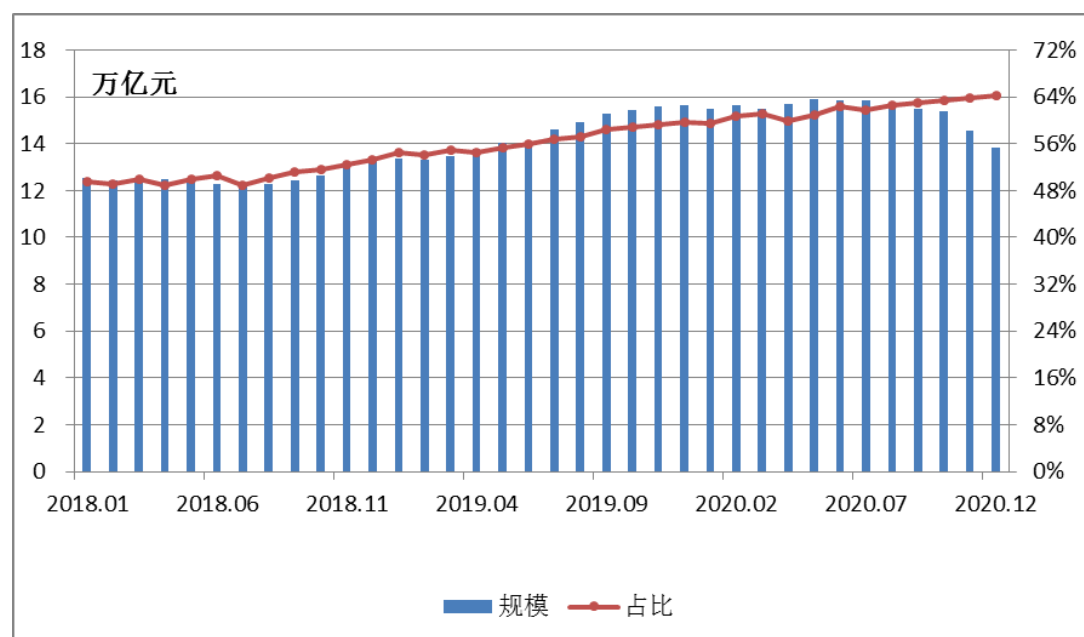


资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-3 银行机构不同期限封闭式理财产品月末存续余额走势 (2019-2020)

三是投资资产标准化程度提升。2020年，银行机构理财资金投资债券等标准化资产占比明显增加。截至2020年底，银行

机构理财资金投资债券资产（含同业存单）占比 64.14%，较年初上升 4.53 个百分点，较 2018 年 4 月底上升 15.18 个百分点。

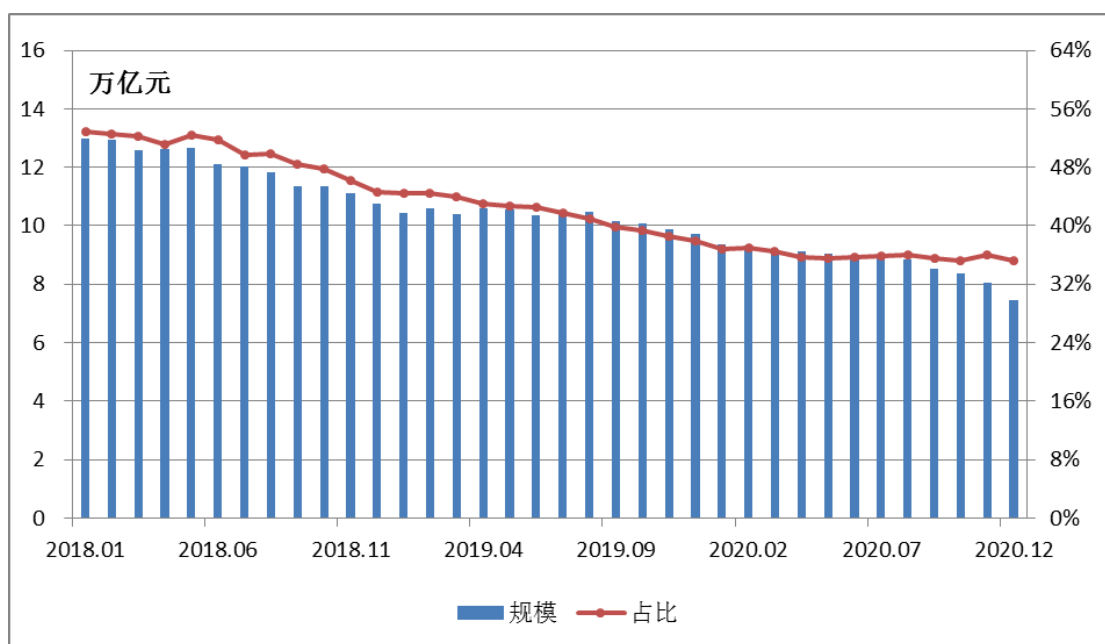


资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-4 银行机构投资债券资产月末余额及占比走势 (2018-2020)

四是理财产品嵌套投资逐步减少。截至 2020 年底，银行机构理财资金投向各类资管产品（公募基金除外）余额 7.44

万亿元，较年初下降 23.51%，较 2018 年 4 月底下降 41.10%。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-5 银行机构投向资管产品（公募基金除外）月末余额及占比走势（2018-2020）

二、理财公司

（一）设立情况

1. 总体情况

2018 年 12 月，银保监会正式批准两

家理财公司——中银理财和建信理财的筹建，拉开了理财公司时代的序幕。截至 2020 年底，已有 24 家理财公司获批筹建，其中 20 家已正式开业。

表 4-2 理财公司情况 (2019-2020)

公司名称	开业时间	股东名称	注册资本	注册地
建信理财	2019-05	中国建设银行	150 亿元	深圳
工银理财	2019-05	中国工商银行	160 亿元	北京
交银理财	2019-06	交通银行	80 亿元	上海
中银理财	2019-07	中国银行	100 亿元	北京
农银理财	2019-07	中国农业银行	120 亿元	北京
光大理财	2019-09	中国光大银行	50 亿元	青岛
招银理财	2019-11	招商银行	50 亿元	深圳
兴银理财	2019-12	兴业银行	50 亿元	福州
中邮理财	2019-12	中国邮政储蓄银行	80 亿元	北京
杭银理财	2019-12	杭州银行	10 亿元	杭州
宁银理财	2019-12	宁波银行	15 亿元	宁波
徽银理财	2020-04	徽商银行	20 亿元	合肥
渝农商理财	2020-06	重庆农商银行	20 亿元	重庆
信银理财	2020-07	中信银行	50 亿元	上海
南银理财	2020-08	南京银行	20 亿元	南京
苏银理财	2020-08	江苏银行	20 亿元	南京
平安理财	2020-08	平安银行	50 亿元	深圳
华夏理财	2020-09	华夏银行	30 亿元	北京
汇华理财	2020-09	中银理财、东方汇理	10 亿元	上海
青银理财	2020-11	青岛银行	10 亿元	青岛
广银理财	2020-07 获批筹建	广发银行	50 亿元	广州
浦银理财	2020-08 获批筹建	浦发银行	50 亿元	上海
贝莱德建信	2020-08 获批筹建	建信理财、贝莱德、淡马锡	-	上海
民生理财	2020-12 获批筹建	民生银行	50 亿元	北京

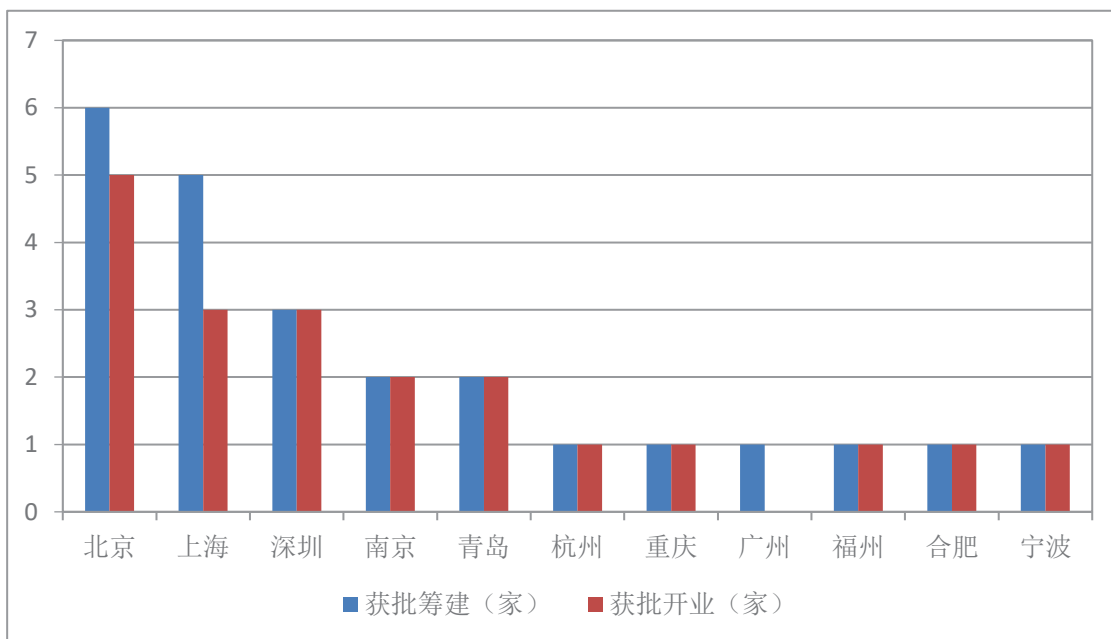
资料来源：公开资料，资料截止时间 2020 年 12 月底

2. 分类情况

从注册地来看,在获批筹建的24家理

财公司中,注册地在北京的最多,为6家;

其次是上海和深圳,分别是5家和3家。

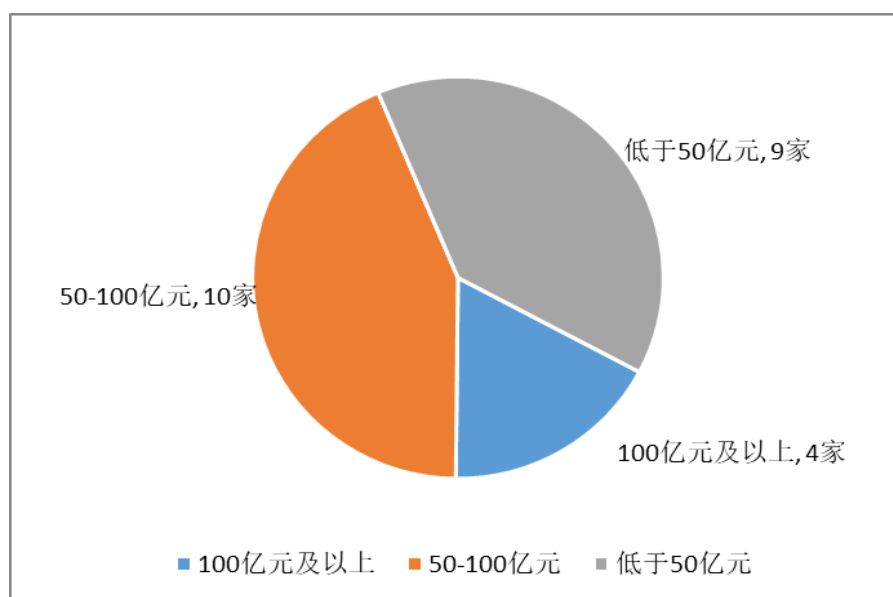


资料来源:银行业理财登记托管中心

图 4-6 已获批筹建的理财公司注册地分布情况(2020 年底)

从注册资本规模来看,已获批筹建的理财公司中,注册资本在100亿元及以上

的有4家,50亿元到100亿元之间的有10家,低于50亿元的有9家。



资料来源：银行业理财登记托管中心

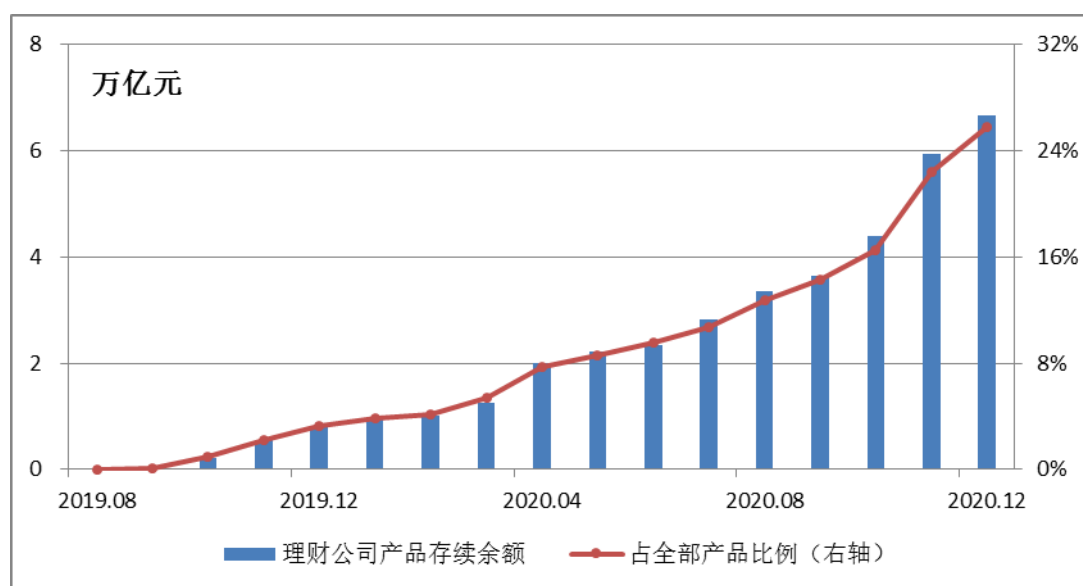
图 4-7 已获批筹建的理财公司按照注册资本分类的数量

(二) 业务情况

1. 整体情况

截至 2020 年底,已开业的 20 家理财公司均已按照监管要求开通了全国银行

业理财信息登记系统,理财产品信息已实现全部集中登记。理财公司理财产品存续数量为 3627 只,存续余额 6.67 万亿元,占全市场的比例达 25.79%。

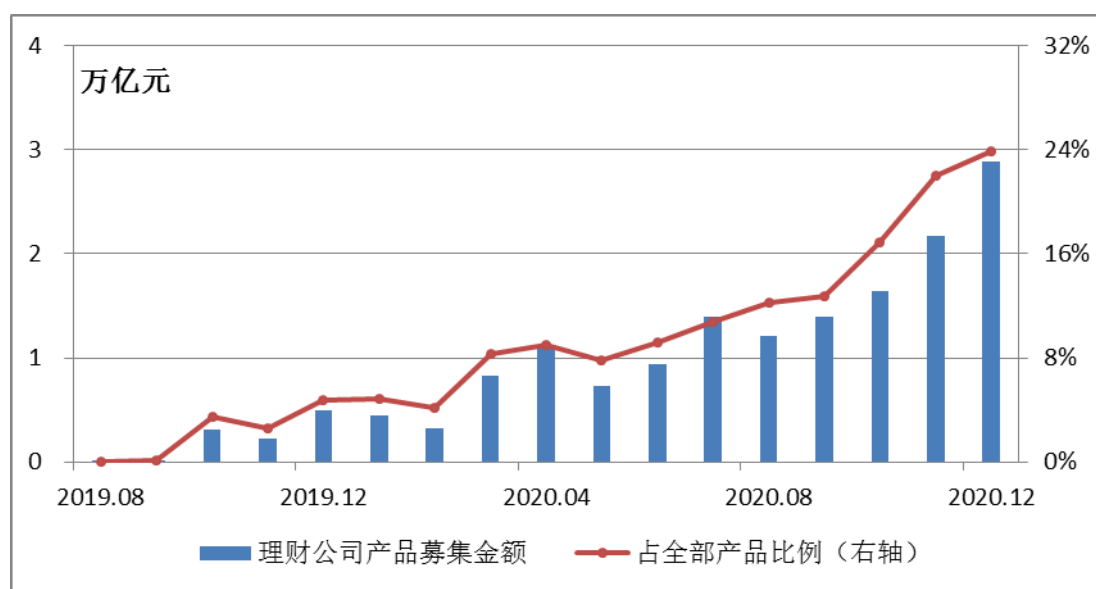


资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-8 理财公司理财产品月末存续金额及占比走势 (2019-2020)

2020年,理财公司累计发行3265只理财产品,募集资金规模15.09万亿元(包

含开放式产品年内所有开放周期内的累计申购金额),占全市场的比例为12.11%。



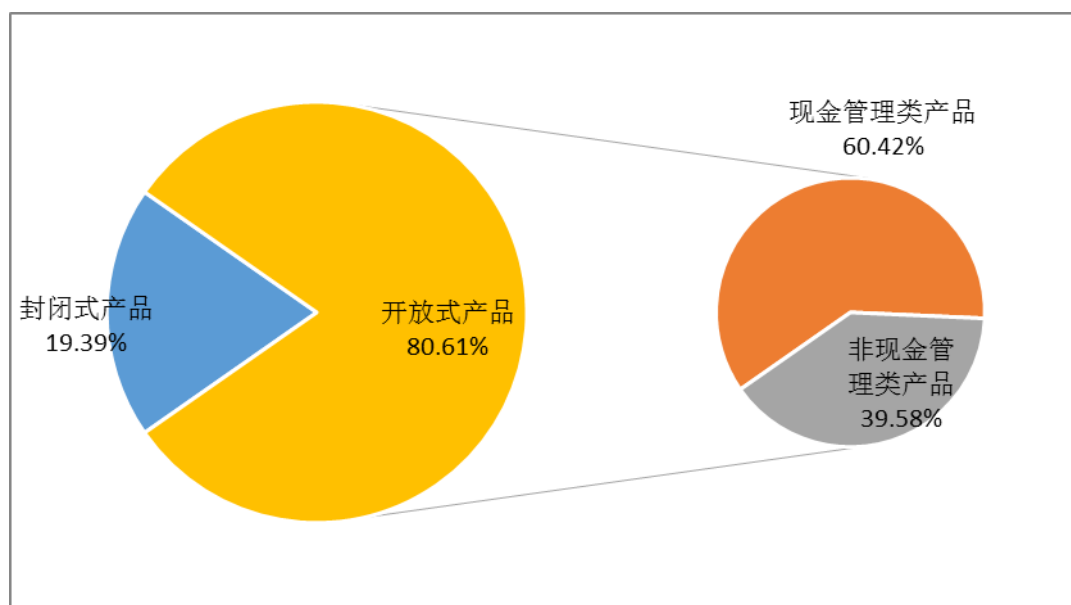
资料来源:银行业理财登记托管中心

图 4-9 理财公司理财产品当月募集资金及占比走势 (2019-2020)

截至 2020 年底,理财公司存续的 3627 只产品中,2912 只为自主发行产品,占比 80.29%, 715 只为母行划转产品,占比 19.71%。按产品规模统计,在理财公司全部 6.67 万亿元存续余额中,自主发行产品占比为 39.31%,母行划转产品占比为 60.69%。

2. 主要特点

开放式产品占比超八成。按运作模式划分,截至 2020 年底,开放式产品存续余额占理财公司全部产品的 80.61%。理财公司共存续有 53 只现金管理类产品,存续余额占理财公司全部产品的 48.70%。

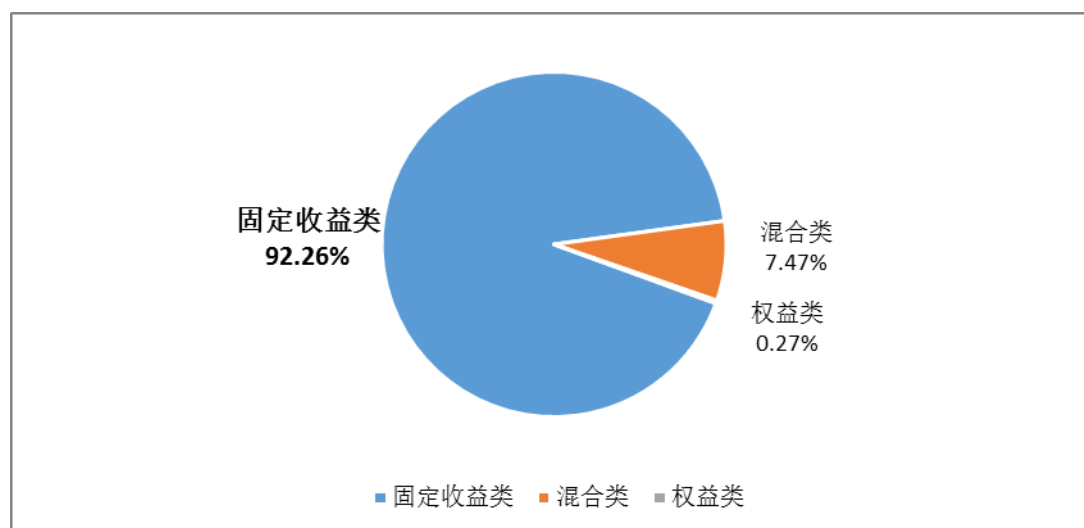


资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-10 理财公司理财产品按运作模式划分的比例结构

以固定收益类产品为主。按投资性质划分，截至 2020 年底，理财公司存续产品中规模最大的是固定收益类，占理财公司全部产品的

92.26%，高于行业平均水平 7.92 个百分点。其次是混合类产品，占比 7.47%。权益类产品在理财公司全部产品中占 0.27%。

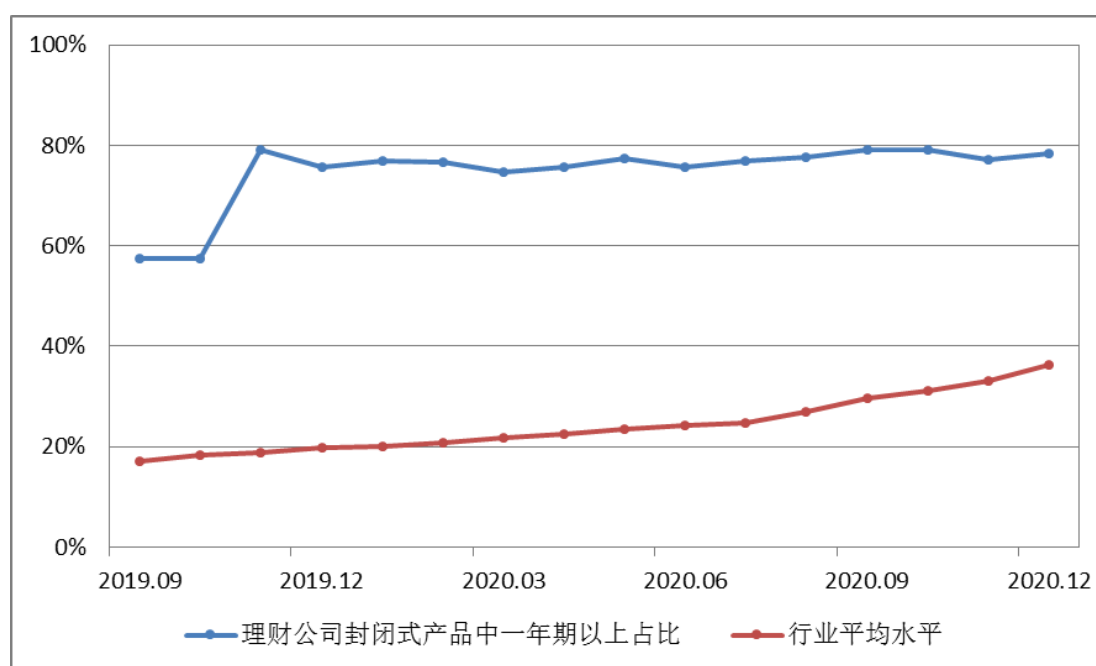


资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-11 理财公司理财产品按投资性质划分的比例结构

封闭式产品期限较长。截至2020年底，理财公司存续的封闭式产品中，期限一年（不含，下同）以上产品的存续余额占比78.40%，较行业平均水平高42.20个百分点。

延长产品期限一方面有助于理财公司在产品中配置非标资产，在严格遵守期限匹配要求的前提下提高产品收益；另一方面也有助于理财公司采用更加灵活多样的投资策略。

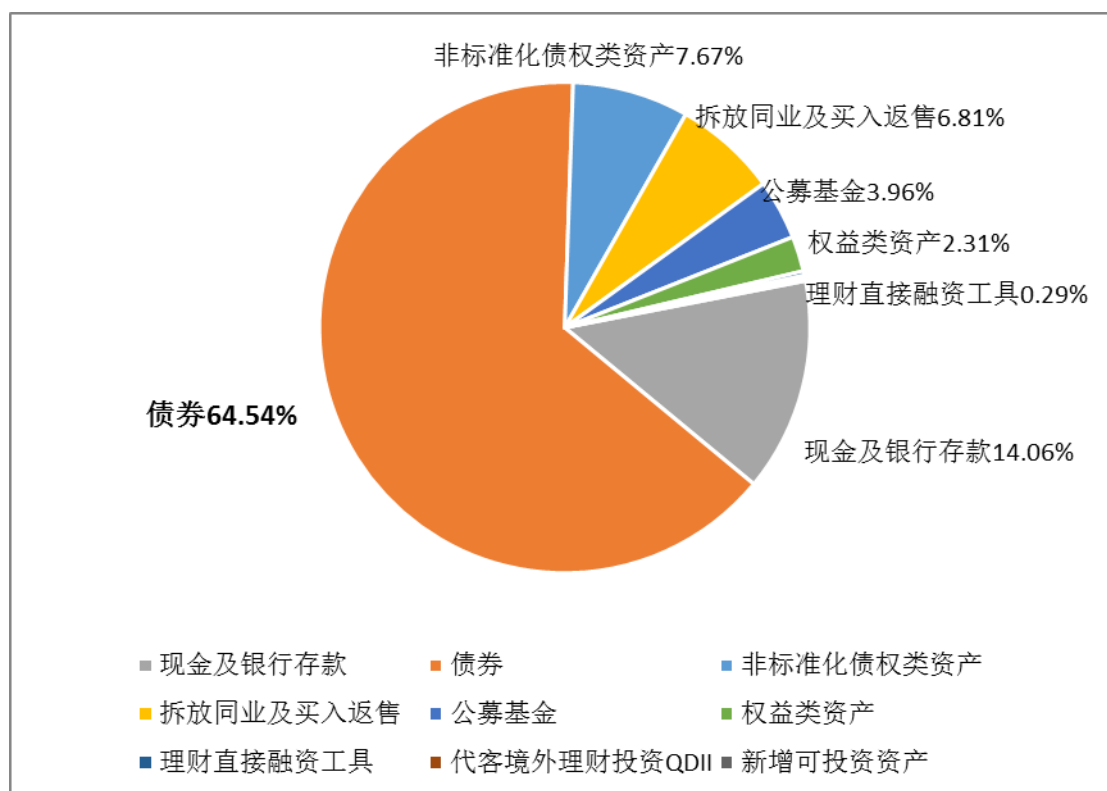


资料来源：银行业理财登记托管中心

图4-12 理财公司封闭式产品中一年期以上占比趋势（2019-2020）

投资标的以债券为主。截至2020年底，理财公司穿透各类资管产品后持有资产余额7.26万亿元。其中，债券是理财公司产品配置最

多的资产，占全部资产的64.54%。另外，现金及银行存款类资产占全部资产的14.06%，非标资产占全部资产的7.67%。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-13 理财公司理财产品持有各类资产比例

（三）业务发展情况

设立理财公司是落实资管新规和理财新规要求，推动理财业务回归本源，丰富完善我国资产管理体的重要举措。面

对复杂的内外部环境，理财公司“苦练内功”，借鉴国内外成熟资管业经验，高标准建立各项内部机制，走出了一条具有自身特色的发展之路。

专栏 4-2 中银理财为客户提供一站式全方位资产管理解决方案

中银理财秉承诚实守信、勤勉尽职的理念，认真履行受人之托、代人理财职责，坚持合规经营，体现大行担当，服务客户、服务实体经济。中银理财将充分发挥集团

特色优势，一要坚持全球视野，提升海外资产拓展能力，打造具有中行特色的国际化中银理财品牌；二要坚持以客户为中心，完善综合化产品服务，打造中银集团功能

齐全、协同顺畅的综合服务体系；三要坚持数字化发展，打造用户体验极致、销售推广多元、风险管理智能的中银理财平台。

通过不断完善中银理财产品体系，提供一站式、全方位、多维度、全资产类别的资产管理解决方案。

一是建立覆盖主要资产类型的投研体系。理财公司建立覆盖债券、非标、股票及衍生品等主流资产类型的投研体系，不断提升大类资产配置与组合管理能力，为客户提供跨市场、多品类的理财产

品组合及资管服务选择。目前，各主要理财公司大都提出以“固收+”为核心的投资策略，保持传统的债券和非标投资经验优势，同时加大对权益类和衍生工具对冲的投入。

专栏 4-3 光大理财打造“七彩阳光”净值型产品体系

2019年9月，光大理财正式成立，在产品创新方面不断突破，打造了“七彩阳光”净值型产品体系，包括固收系列的“阳光金”、现金管理系列的“阳光碧”、权益系列的“阳光红”、以“FOF/MOM”为主的混合系列的“阳光橙”、以结构化产品为主的“阳光青”和私募债权投资的“阳光紫”，未来还将推出投资于私募股权系列的“阳光蓝”。

未来，光大理财将继续加强对股票市场的研究和投入。在一些细分策略及不同基础资产的安排上，理财公司可以通过“FOF/MOM”的模式投资于二级市场，使得理财公司在母基金层面实现风险分散与投资回报的可持续，在子基金层面发挥各策略、各类型管理人的优势，保持子基金的专业能力、稳定策略与多样化投资。

二是以需求为导向提升产品创设能力。理财公司坚持净值化转型方向，显著降低“刚兑”预期，不断丰富产品

体系。以产品期限类型为主线，现金管理类、中短期定开、中长期定开、中长期封闭式等类型结构逐渐形成，满足投

投资者不同的流动性需要。同时，兼顾不同投资者的风险偏好，灵活调整产品资

产配置方向，从而满足投资者的多样化资产管理需求。

专栏 4-4 招银理财逐步建立全能型资管业务经营模式

招银理财秉承“因您而变”的企业精神，以客户利益为中心，不断强化提升责任意识、投资能力以及风控能力，为投资者提供最优服务，最佳体验。招银理财在招商银行“一体两翼”战略定位和“轻型银行”战略转型布局下，充分发挥招商银行在渠道、风控、科技、品牌等方面的资源优势，以固定收益类投资为重点，以权

益类、另类资产投资为辅助，逐步建立起全能型的资管业务经营模式，产品类型覆盖从本币到外币、开放式到封闭式、单一配置到多元化配置等，投资品种覆盖国内主要货币市场工具、债券、股票、股权、非标、大宗商品及衍生品等。为客户提供跨市场、多品类的理财产品组合及资管服务选择，满足客户多样化资产管理需求。

三是强化公司治理和内部控制。理财公司高标准建立各项内部机制，按照建立现代公司治理体系的要求，初步形成了组织健全、职责清晰、有效制衡的公司治理格局。围绕国内外资管机构成熟经验，

制定完善的业务风险与合规制度，并基于完整的独立信息系统，全面推行投资研究、集中交易、授权审批、市场营销、关联交易监控等内部控制体系，强化对内部运作高风险环节的监督。

专栏 4-5 信银理财满足投资者多元化财富管理需求

信银理财自开业以来，坚持和加强党的全面领导，按照国家有关法律法规，合规稳健开展理财业务。以支持实体经济，满足投资者日益增长的多元化财富管理

需求为宗旨，为客户提供跨市场、多品种、多策略的全天候理财产品体系：一是以服务实体经济为导向，根据国内的产业转型发展趋势，创设股权投资产品，重点关注

战略新兴产业领域；二是为满足投资者的养老理财需求，提供一站式的投资解决方案；三是创设混合类产品，为投资者带来多样化的投资体验；四是积极引领国内投资者发掘全球机会，帮助投资者实现外币资金的保值增值；五是开发配置类的绝对

收益产品或单策略类的相对收益产品，推出组合基金类产品；六是为高净值私人银行客户提供专业性、综合性家族信托解决方案及配套服务；七是依托自身 App，对于费率敏感的长尾客户提供低成本、标准化的普惠金融服务。

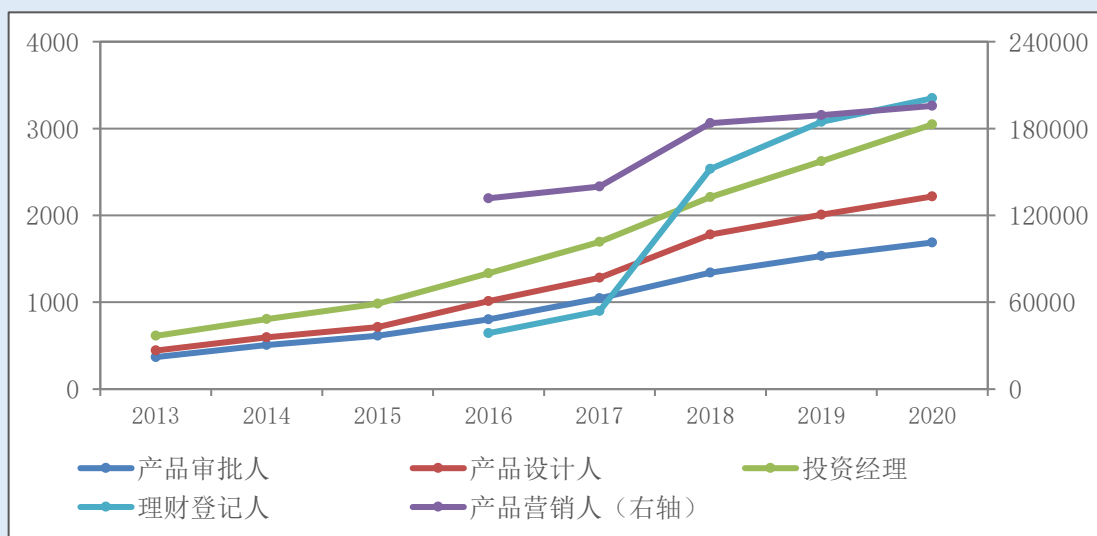
四是推动实现与母行的风险隔离。理财公司在法人层面与母行进行分离，构建独立的组织架构、管理制度和信息系统，自主开展各项经营管理活动。将与母行开展的业务合作按关联方交易进行管理，执

行严格的评估、审批和披露机制。加大产品研发力度，严格按照新规要求发行产品，对承担母行存量产品处置的，按市场化原则签订委托协议，从而在各个层面上实现与母行的风险隔离。

专栏 4-6 银行理财从业人员

伴随着理财规模的不断增长，理财从业人员队伍也日渐壮大。根据理财登记系统现有分类，理财从业人员分为产品审批人、产

品设计人、投资经理、产品营销人员和理财登记人员等 5 类。截至 2020 年底，理财登记系统累计登记理财从业人员 20.5 万人。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-14 理财从业人员登记数量规模增长情况 (2013-2020)

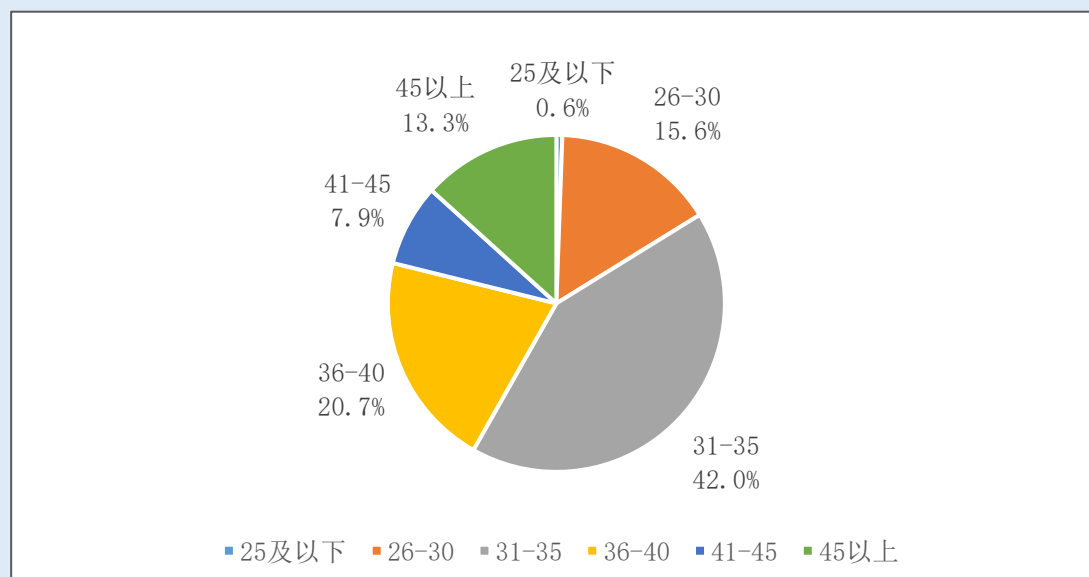
分机构类型来看，大型银行中 员，而农村金融机构这一平均值为
平均每家机构拥有 7850 名从业人 86 名。

表 4-3 银行理财从业人员

机构类型	产品 审批人	产品 设计人	投资 经理	营销 人员	登记 人员
大型银行	269	448	825	45231	324
股份制银行	72	256	409	49447	218
城市商业银行	318	374	425	53013	1027
农村金融机构	916	945	973	42671	1437
外资银行	91	116	140	4408	285
其他	43	108	342	23	113

资料来源：银行业理财登记托管中心

分年龄段来看，理财从业人员平 在 31-35 岁，其中 35 岁以下的人员占
均年龄约为 36 岁，年龄分布主要集中 比超过 50%。



资料来源：银行业理财登记托管中心

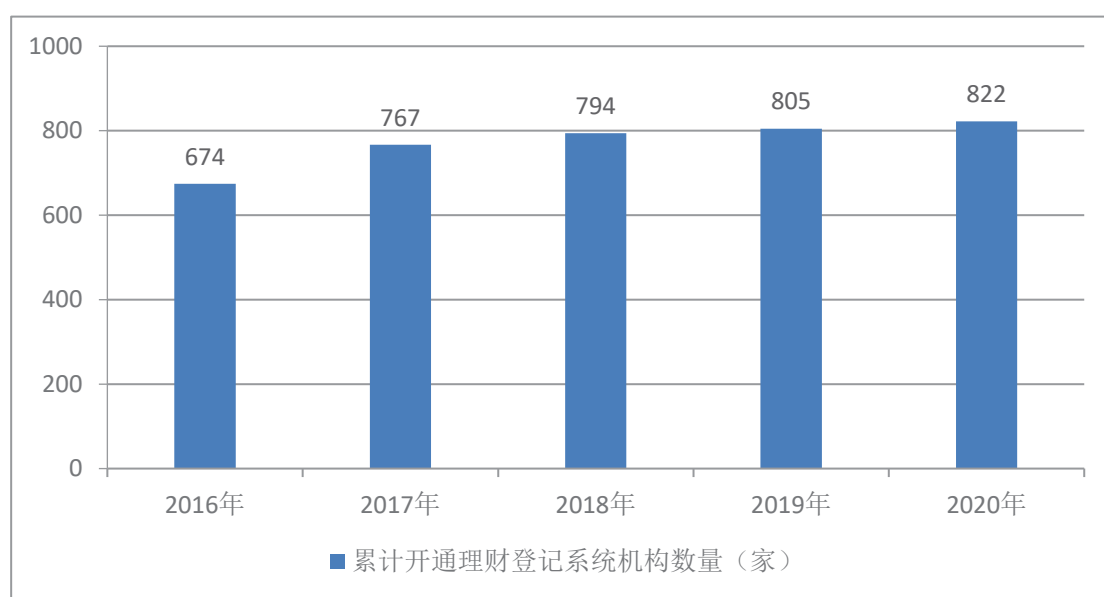
图 4-15 理财从业人员年龄情况

三、集中登记与第三方托管服务

(一) 理财产品登记机构

银行业理财登记托管中心是银保监会指定的我国银行业理财产品信息集中登记机构，在规范理财市场运作、支持理财业务监管、保护投资者合法权益等方面

发挥了积极作用。2020年，银行业理财登记托管中心为17家机构开通理财登记系统，包括5家银行机构、12家理财公司。截至2020年底，银行业理财登记托管中心累计为822家机构开通理财登记系统，覆盖市场上发行理财产品的全部金融机构。

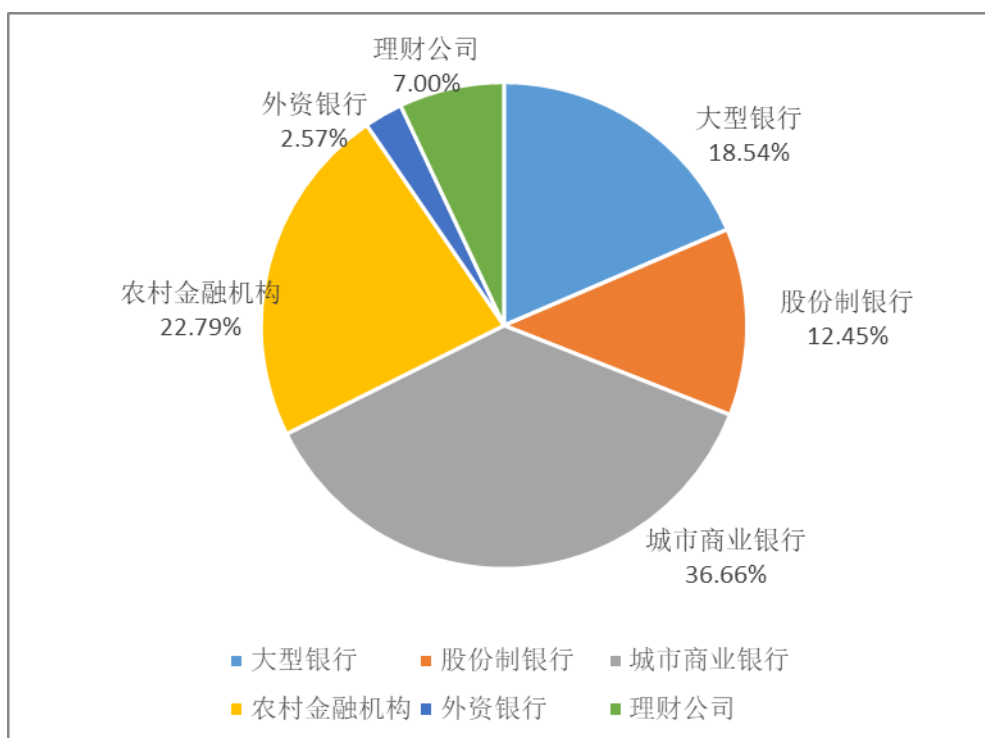


资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-16 各年度累计开通理财登记系统机构数量 (2016-2020)

2020年，各机构累计登记理财产品108242只，其中，大型银行20064只，股份制银行13473只，城市商业银行39684只，农村金融机构24664只，外资银行2777只，理财公司7580只。截

至2020年底，各机构累计通过理财登记系统申报约190万只理财产品，登记资产信息约880万条，资产交易信息约4000万条，资管计划底层持仓信息约8000万条。

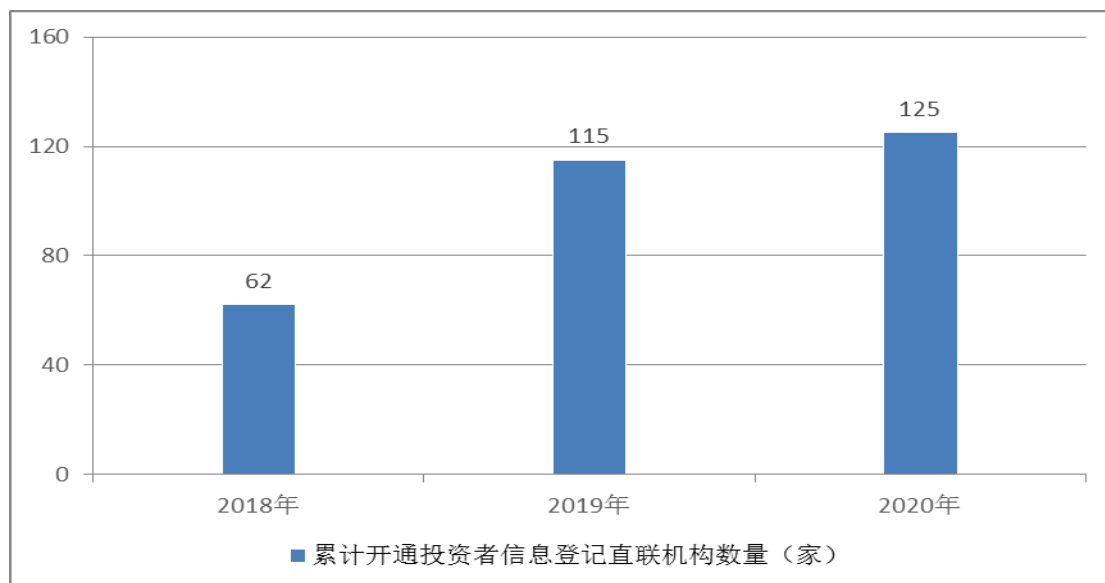


资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-17 2020 年理财产品登记数量机构占比

为进一步提升数据传输效率,降低系统操作风险,银行业理财登记托管中心面向理财登记系统用户提供直联传输方式,制定和发布规范化的系统接口标准,使机

构内部系统与理财登记系统实现直接联网运行。截至 2020 年底,已有 125 家机构开通理财登记系统投资者信息直联,市场份额占比约 90%。



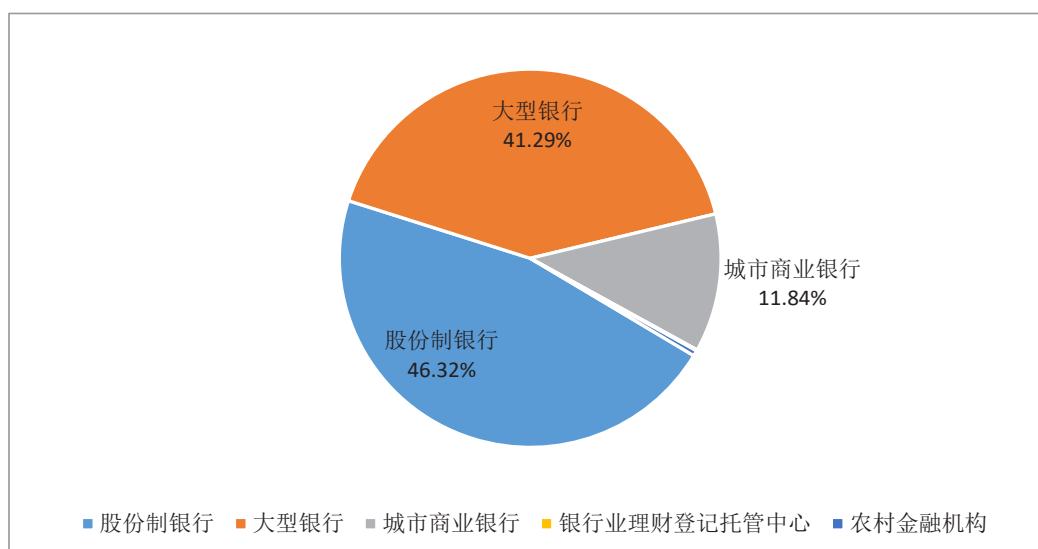
资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-18 各年度累计开通理财登记系统投资者信息直联的机构数量 (2018-2020)

(二) 理财产品托管机构

截至 2020 年底，为理财产品提供托管服务的机构主要是商业银行和银行业理财登记托管中心，其中大型银行 6 家、股份制银行 12 家、城市商业银行 7 家、

农村金融机构 1 家。分机构类型来看，股份制银行的托管业务市场份额最高，截至 2020 年底，理财产品托管业务市场份额 46.32%。其次是大型银行，市场份额 41.29%。



资料来源：银行业理财登记托管中心

图 4-19 各类机构理财产品托管业务市场份额

四、投资者适当性管理与服务

（一）投资者评级和教育

投资者评级是理财产品销售机构履行“遵守投资者适当性管理要求、保护投资者合法权益”职责的重要方面之一，根据监管要求，理财产品销售机构应当对非机构投资者的风险承受能力进行评估，制定本机构统一的投资者风险承受能力评估书，确定投资者风险承受能力等级。投资者在首次购买理财产品前，需要依据自己的真实情况填写理财产品销售机构提供的客户风险评估问卷，并保证所填信息是本身真实的意愿表示。理财产品销售机构根据投资者所填的问卷信息，计算得出投资者的风险评级结果，并判断投资者可以购买的

产品类型。

投资者教育对于落实资管新规要求、打破刚兑预期、促进理财市场稳健发展具有十分重要的意义。长期以来，投资者对银行理财形成的保本理念使其在短期内适应产品净值化转型的难度较大，因此投资者教育任重道远。

银行业理财登记托管中心秉承“服务监管、服务市场、服务投资者”的理念，通过中国理财网（www.chinawealth.com.cn）这一主要阵地，积极做好投资者教育工作，引导投资者正确认识金融产品，强化风险意识和责任意识，提高风险防范能力。中国理财网开展了投资者教育工作，积极宣传理财市场监管政策，宣传银行机构理财业务活动，通过加强市场预期管理，推动银行理财产品净值化转型。

专栏 4-7 投资者教育案例

光大银行建立精细化、专业化、体系化的客户分层服务机构，明确不同客户群体经营模式，将投资者教育融入新客户拓展、产品销售、客户维护的全周期服务中，构建了投资者教育长效机制。此外，建立了“网点+户外”、“线下+线上”、

“传统媒体+新媒体”的立体宣传网。利用官方网站、自媒体、App 等渠道进行线上金融知识专题宣传，确保教育活动普及覆盖范围和效果。

招商银行通过定制投资方案与增强互动的方法做好投资者教育。一方面，以

目标为导向为客户量身定制投资方案,通过资产配置理念实现长效机制,完成投资者全生命周期的资产管理工作;另一方面,以“线上活动激励体系”为抓手,完成教学与反馈的双向输出,落实投资者教育工作。

邮储银行积极开展金融知识宣传教育,在依托网点做好宣传的同时,积极通过新

媒体渠道开展丰富多彩的金融知识宣传活动。此外,在面向大众做好金融知识宣传普及的同时,邮储银行高度重视行内消费者权益保护文化建设,积极营造良好的消费者权益保护氛围,在全行组织开展消费者权益保护劳动竞赛活动,发动全行员工“学消保、用消保、懂消保”,促进全行消费者权益保护工作水平不断提升。

(二) 理财产品信息披露

信息披露是实现“卖者尽责,买者自负”的重要方式,是投资者权益保护和适当性管理的重要措施,

同时也是理财产品打破刚兑、实现净值化转型的重要环节,更是防范风险、促进银行理财市场健康发展的重要手段。

表 4-4 银行理财业务信息披露监管规定

时间	具体要求
2014年1月26日	《中国银监会办公厅关于2014年银行理财业务监管工作的指导意见》(银监办发[2014]39号),要求依据登记编码在“中国理财网”可查询该产品信息。
2017年4月7日	《中国银监会关于提升银行业服务实体经济质效的指导意见》(银监发[2017]4号),要求确保业务规范性和透明度。充分发挥银行业理财登记托管中心的作用,确保相关业务规范透明、风险可控。
2017年4月10日	《中国银监会关于银行业风险防控工作的指导意见》(银监发[2017]6号),要求加强金融消费者保护,充分披露产品信息和揭示风险,要求加强预期管理,提高信息披露频率和透明度。

时间	具体要求
2017年4月12日	《中国银监会关于切实弥补监管短板提升监管效能的通知》（银监发[2017]7号），要求提高金融产品信息披露水平。银行业金融机构要建立规范的金融产品信息披露制度，明确信息披露标准和规范。要求要以消费者是否能充分理解产品作为信息披露充分性的衡量标准，真实准确、完整及时地披露信息，不得隐瞒风险，不得误导消费者。
2018年4月13日	《中国银行保险监督管理委员会办公厅关于进一步做好银行理财信息登记工作有关事项的通知》（银保监办发[2018]10号），要求金融机构提示客户可依据登记编码在中国理财网（www.chinawealth.com.cn）上查询产品信息。
2018年4月27日	《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（银发[2018]106号），要求金融机构应当向投资者主动、真实、准确、完整、及时披露资产管理产品募集信息、资金投向、杠杆水平、收益分配、托管安排、投资账户信息和主要投资风险等内容。
2018年9月26日	中国银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法》（银保监会令[2018]6号），对银行理财业务和理财产品的信息披露提出了明确要求。
2018年9月26日	《商业银行理财产品销售管理要求》对理财产品销售文件的信息披露提出了明确的要求。
2018年12月22日	《商业银行理财子公司管理办法》（银保监会令[2018]7号）在理财新规的基础上，再次强化了对理财公司的信息披露要求。

资料来源：中国银保监会

资管新规颁布实施后，理财产品发行机构高度重视理财产品信息披露工作，信息披露的及时性、准确性、完整性等方面有了很大提升。2020年，银行业理财登记托管中心充分借鉴公募基

金集中信息披露的经验，开发建设了中国理财网理财信息披露平台，为银行理财市场信息披露工作提供权威的行业渠道，支持机构落实监管要求，加强行业自律和市场约束。

（三）理财产品信息查询

根据监管规定,理财产品发行机构不得发行未在全国银行业理财信息登记系统进行登记并获得登记编码的理财产品。理财产品发行机构应当在理财产品销售文件的显著位置列明该产品在全国银行业理财信息登记系统获得的登记编码,并

提示投资者可以依据该登记编码在中国理财网查询产品信息。中国理财网面向投资者提供理财产品运作模式、募集方式、期限类型、募集日期、销售区域等 25 项关键信息的披露,同时提供理财产品的净值曲线,便于直观展示理财产品净值变化情况,在防范虚假理财、保护投资者权益等方面发挥了重要作用。

后 记

为全面反映 2020 年中国银行业理财市场情况，银行业理财登记托管中心组织编写了《中国银行业理财市场年度报告（2020 年）》，对 2020 年银行业理财市场情况进行了统计分析，对 2021 年银行业理财市场发展进行了展望。《年报》以专题形式对理财产品、理财投资者及市场机构与服务等情况进行了研究分析。

《年报》的编写得到了中国银保监会创新部、中央结算公司及市场机构的大力支持，参与编写的市场机构有：中国邮政储蓄银行、招商银行、中国光大银行、中银理财、建信理财、交银理财、中邮理财、光大理财、信银理财、兴银理财和汇华理财。特此对上述单位表示诚挚感谢！

编写过程中，水汝庆、陈刚明、马忠富等全程进行指导；贾波、成家军、管圣义、徐文胜、刘志勇等对《年报》体例、内容提出具体要求；刘凡、宗军、邱小秋、张世杰、崔范旭、曾刚、戴贇、汪泽等进行了全文审阅；张锦、王骁勇、李诚明、季赛、李晓迪、白文静、韩俊宇、庄翼、舒辰、魏玮、王家逸、王新煜、朱泽莉、邵吉、高思萌、安子轩等同志作了大量具体细致的编辑工作。特此一并致谢！

由于编写时间紧迫，《年报》难免出现不妥之处，敬请读者指正。

《年报》编写组



银行业理财登记托管中心



📍 北京市西城区月坛南街1号院5号楼12层（100045）

☎ 86-10-88170567

🌐 中国理财网：www.chinawealth.com.cn