

金融深一度

站上31万亿元新起点： 银行理财业围绕三大命题再出发

■本报记者 杨洁

当前，我国银行理财市场迎来关键发展节点。据华源证券固收廖志明团队测算，截至5月末，银行理财规模合计31.5万亿元，创下新高，标志着资管新规过渡期结束后行业进入高质量发展新阶段。

随着改革开放的深入推进以及经济的发展，居民财富有了初步积累，在银行存款利率呈现下行趋势时，人们迫切需要除传统存款外的其他投资路径。在此背景下，商业银行纷纷踏上创新探索之路，2004年2月份，光大银行发行了外币理财产品并于同年发行了全国首只人民币理财产品，标志着银行理财的正式起步。自此，银行理财成为继存款、国债、股票之外，居民又一个全新的投资渠道。接下来，银行理财行业开启了从无到有、从初期粗放扩张到净值化、规范化转型的发展之路。21年来，银行理财不仅成为大资管领域的中流砥柱，更在服务实体经济发展、促进居民财产性收入增长、优化金融市场结构等方面展现出了独特价值，并发挥着越来越重要的作用。

站在31万亿元的新起点上，行业发展备受关注。面对新时期下客户财富管理的新需求，行业亟需解答三大核心命题：如何通过产品创新满足客户分层需求？怎样通过资产配置能力提升实现稳健收益？如何深化与实体经济的良性互动以践行金融使命？带着这些问题，《证券日报》记者采访了多家银行理财子公司负责人及业内人士。

产品端多维创新

目前，银行理财产品分为固定收益类、混合类、权益类和商品及衍生品类四大类。其中，固定收益类产品较为符合大部分投资者的稳健配置需求，是目前市场主流发行类型。

《证券日报》记者与业内交流了解到，在当前低利率的市场环境下，银行理财子公司正积极寻求创新之道，从多维度发力并加大产品创新力度，以适应不断变化的金融环境。

部分理财公司基于提升客户持有体验、丰富产品体系、满足客户多元化需求等考虑，加大了低波理财产品布局力度，形成了与公募基金差异化的产品体系。

建信理财相关负责人表示，《证券日报》记者表示，低利率环境下，为满足投资者对于低波动、稳健收益产品的需求，建信理财从资产端、产品端两方面入手，资产端以存款、存单、央票、短债等资产为主；产品端采用持有至到期、期限匹配等策略，致力于实现收益与波动的平衡。

“在产品研发层面，光大理财坚持以投资者的风险、收益、流动性等‘风险预算’为立足点，积极加强数据、因子和平台应用，匹配产品结构设计和投资策略构建，设计研发了更符合投资者风险承受能力与需求的多类理财产品，加大了稳健低波产品发行力度。”光大理财相关部门负责人告诉《证券日报》记者。

多家银行理财子公司还积极响应国家重大战略部署，不断拓展渠道资源，扩大客群覆盖面，与投资者分享经济发展红利，推出多个具有代表性的主题产品。

一家大型商业银行旗下银行理

21年来，银行理财不仅成为大资管领域的中流砥柱，更在服务实体经济发展、促进居民财产性收入增长、优化金融市场结构等方面展现出了独特价值，并发挥着越来越重要的作用



财子公司人士表示，公司先后发行“一带一路”、粤港澳大湾区、乡村振兴、新市民专属等主题产品，实现理财资金对重点地区、重点客群的针对性支持和融通。

建信理财聚力聚焦金融“五篇文章”，通过发行数字人民币理财、银发优享理财、绿色金融理财、目标止盈理财、客户自选持有期理财等方式，不断丰富各类主题产品。

除新型理财产品外，流动性管理也是投资者在财富管理中关注的重点，基于此，光大理财定位于满足投资者灵活且具有明确投资期限规划的需求，充分考量资金管理的流动性，推出相关产品。自选周期型产品将是公司后续重点布局的系列产品。

为给投资者提供更优质的服务体验，银行理财子公司持续强化场景类功能类产品创新，例如上线理财夜市功能，通过延长产品交易时间、优化产品申赎便利性，有效提升客户资金使用效率，提升产品购买体验。

今年以来，多个部门陆续推出相关政策，推动银行理财资金入市，银行理财子公司也频频对含权产品进行布局规划，加大了中长期期产品的发行力度，持续优化产品端功能。

建信理财相关负责人表示，在含权产品推动方面，公司一方面将持续优化产品设计，如采用低波动性策略，突出控制回撤优势，积极布局量化和红利等资产的理财产品，提升产品的适销性；另一方面要做好好投资者陪伴工作，提升投资者的风险意识，选择与自身风险偏好相匹配的理财产品。

在中国银行研究院银行业与综合经营团队主管邵科看来，未来，银行理财产品在产品端将呈现以下发展趋势：第一，产品定位更加多元，日益重视机构投资者需求；第二，产品风险偏好结构将更加均衡，收益与风险相匹配的投资观念有望深入人心；第三，聚焦实体经济重点领域的主题产品持续快速增长；第四，产品期限偏好兼顾流动性和收益率，随着投资者逐步树立价值投资观念，封闭式产品占比有望逐步提升，且产品期限不断拉长，满足投资者对流动性和收益率的双重要求。

投资端深耕细作

在经济从高速增长转向高质量发展、构建新发展格局的新时期，叠加全球产业链重构、国内政策稳中求

进、科技革命深化等多重背景，银行理财子公司的市场投资策略已从传统周期驱动转向产业趋势+政策红利的驱动框架。

从投资端来看，在银行理财子公司加大含权产品布局的同时，势必也会提升自身的权益投资能力。

“相比基民，银行理财投资者风险偏好较低，更注重稳健，追求绝对收益，因此在进行权益投资时，理财公司需具备精准的择时能力，密切关注指数高低和资产结构情况。同时，理财公司要注重回撤控制，这包括在资产估值达到高位时及时止盈，以及投资逻辑发生改变时及时止损。此外，通过分散持股降低风险。通常情况下，权益类理财产品的重仓股集中度会低于公募基金。”兴银理财首席权益投资官蒲延杰对《证券日报》记者表示。

产品端的创新也考验着银行理财子公司的投研能力。“目前固收类理财产品收益率持续承压，拓展含权资产投研边界，多维度增加产品收益来源及弹性，加大包括权益在内的多元资产配置的配置，已然成为理财行业的必然选择。”光大理财相关部门负责人表示。

多家银行理财子公司还强调了大类资产的优化与组合，依托多资产、多策略的协同优势提升收益率。例如，光大理财通过跨市场、跨品类的资产组合分散风险，像增配美股、美债、黄金等与国内资产低相关性的品种，并探索REITs、可转债等另类资产，提升收益弹性。

在业内人士看来，银行理财子公司可从精细化固收类资产运作、增强权益市场投研能力等方面提升产品收益率。普益标准研究员张翹楚表示，一方面，机构可积极调整债券投资结构，稳步提升产品收益。另一方面，可以通过借助ETF(交易型开放式指数基金)、指数基金等工具间接参与权益市场，这种被动投资的方式既能分散风险，又能适当参与权益市场获取产品收益提升机会。此外，机构还可以积极探索“指数增强”等主动投资策略，通过增强权益市场投资研究能力，力争获取超越指数的收益，从而提升产品的整体收益。

中邮理财相关负责人表示，公司坚定看好中国资本市场发展前景，当前市场处于合理估值，公司理财资金已增持权益类指数基金，后续将继续发挥耐心资本、中长期资金作用，加大资本市场投资力度，为中国资本市

场平稳健康发展贡献理财力量。

增强服务实体经济质效

银行理财子公司通过创新理财产品和投资策略，不仅为投资者提供了多样化的投资渠道，同时也将资金有效地引导至实体经济的关键领域，扮演着资本与实体经济之间的“桥梁”角色。

银行理财登记托管中心披露的信息显示，截至2025年一季度末，理财产品通过投资债券、非标准化债权、未上市股权等资产，支持实体经济资金规模约20万亿元。

随着国家对金融支持实体经济的要求日益增强，银行理财子公司正积极响应，发挥其功能优势和业务特色，多措并举不断提升服务国家建设的能

力。今年以来，政策层面频频发力支持科技企业与科技金融发展。5月7日，中国人民银行、中国证监会联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告，引导债券市场资金投早、投小、投长期、投硬科技，允许金融机构、科技型企业、私募股权投资机构和创业投资机构发行科技创新债券，拓宽募集资金用途。

已有理财公司积极响应，深度布局科创领域投资。中邮理财相关负责人表示，2025年以来，公司持续完善科创债投资版图，新增科创债投资规模达30.5亿元。

此外，围绕服务做好金融“五篇大文章”，理财公司正用投融资专业理财力量服务实体经济发展。

“未来，公司将进一步优化资产筛选标准，深入挖掘具有高增长潜力、现金流稳定且与实体经济关联紧密的项目；统筹推进金融‘五篇大文章’落地落地，加大对金融‘五篇大文章’、新质生产力等重点领域的支持力度，构建多元化的资产配置体系，提升投资收益，同时更好地服务实体经济。”建信理财相关负责人表示。

当下，银行理财规模站上31万亿元新起点，如何进一步提高投资收益和更好地服务实体经济发展，邵科建议，一是服务国家重大战略和重点领域，与实体经济需求形成有效对接；二是扎实做好固定收益投资，巩固投资稳健、风格稳定、收益稳当的定位，与其他资管机构形成错位竞争，优势互补的生态格局；三是强化与母行综合化联动，满足高净值客户的定制化服务需求，以及普通大众客户的标准化产品需求，致力为客户提供“一站式”服务。

续布局我国保险行业。

外资为何加码我国保险行业？北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆表示，主要有三方面原因：一是对中国保险市场的长期增长潜力充满信心，看好中国日益增长的保障和财富管理需求潜力；二是金融开放的政策红利持续释放，营商环境不断改善，降低了外资进入的门槛和顾虑；三是外资希望借助中国市场的数字化转型浪潮，分享科技赋能带来的效率提升和客户体验改善的红利。

就外资机构加码我国保险业的影响，龙格认为，一是外资的参与可以引入精细化定价模型、新型营销模式与养老金经验，推动保险行业创新；二是外资保险机构可以起到“鲇鱼效应”，推动保险机构提升服务效率，打破产品同质化困局。

ETF总规模再创历史新高 多元资产配置需求增强

■本报记者 王宁

ETF(交易型开放式指数基金)总规模在今年4月初站稳4万亿元关口后，目前再度创出历史新高。Wind资讯数据显示，截至6月27日，ETF总规模已逼近4.3万亿元关口，其中股票型ETF总规模正式突破3万亿元大关。

在业内人士看来，股票型ETF规模持续提升，显示出A股核心资产配置需求增强，同时更深度反映出市场对中国经济复苏的信心。

数据显示，目前ETF总规模已逼近4.3万亿元关口，创出历史新高，较去年底增长近6000亿元。其中，股票型ETF规模突破3万亿元，较去年底增长近1500亿元。

从股票型ETF主题分类来看，大型宽基指数ETF规模持续领先，例如沪深300ETF总规模目前已达1.06万亿元，今年以来增长765亿元；上证50ETF总规模为1760亿元，今年以来规模增长166亿元。

从单只宽基来看，目前规模超过1000亿元的有6只，分别是华泰柏瑞沪深300ETF、沪深300ETF易方达、沪深300ETF华夏、嘉实沪深300ETF、华夏上证50ETF和南方中证500ETF，这些产品规模在年内均有不同程度的增长，例如沪深300ETF华夏年内规模增长近340亿元。

商品型ETF规模在年内也呈现出较显著增长态势，例如黄金主题ETF目前总规模已超1400亿元，年内增长近746亿元；上海金主题ETF总规模约120亿元，年内增长近84亿元。

博时黄金ETF基金经理王祥表示，在今年全球经济波动背景下，投资者加大买入黄金等避险资产以对冲不确定性。从市场表现来看，年内商品市场波动加剧，黄金价格持续走强，提升了相关ETF的收益潜力。在资产收益率和风险特征上，黄金ETF表现出的与股市低相关性特征，更优

券商加大研究人才布局力度 分析师流动现象显著

■本报记者 于宏

证券行业分析师人才是券商研究所发展的关键支撑。

在券商研究所改革加速推进的背景下，今年以来，券商分析师流动现象显著，多家券商研究所迎来新任首席分析师。同时，行业分析师从业人数也保持增长。在人才结构方面，受访专家认为，随着券商对新兴产业赛道的研究布局日渐加码，新兴产业相关人才、具备专业技术背景的复合型人才未来将更受欢迎。

人才需求持续旺盛

今年以来，券商研究所人事变动频繁。仅6月份以来，就有多位业界知名的首席分析师奔赴“下一站”。例如，民生证券研究院原首席策略分析师李一凌加入国金证券，担任首席策略官、研究所常务副所长。民生证券研究院原固收首席分析师谭逸鸣宣布加入天风证券，担任固收首席分析师。天风证券研究所原家电首席分析师孙弘谦加盟财通证券研究所，担任业务副所长、消费研究团队负责人、家电首席分析师。

同时，从证券行业分析师整体从业人数来看，今年以来，在证券行业从业人员总数有所减少的背景下，分析师人数保持逆势增长。中国证券业协会数据显示，截至6月26日，全行业分析师从业人数共5632人，较今年初增加了66人，较去年同期增加了687人。虽然今年以来分析师数量的增速较去年有所放缓，但分析师数量整体仍保持着增长态势。

今年以来，多家券商研究所大力“招兵买马”引入人才。据记者梳理，今年以来，截至6月26日，有48家券商的分析师人数有所增长，其中，东方财富证券增加了26位分析师，方正证券、西部证券、华源证券、兴业证券的分析师人数也增加了10人以上。

“券商分析师人数逆势增长，同时，多家券商大力招揽业内知名分析师，体现出券商对优质研究人才的需求进一步加大，其本质是券商对研究业务重要价值的认可。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军在接受《证券日报》记者采访时表示，随着经济转型与产业升级加速，市场对专业、深度的行业研究保持着旺盛需求，在营收承压的背景下，券商研究所更需要通过提升研究“硬实力”来增强品牌影响力，争取更多市场份额，吸引更多客户资源与业

化了投资组合的风险收益平衡。

另外，今年以来债券型ETF规模增长明显。

数据显示，目前债券型ETF总规模已突破3700亿元，较去年年底增长近2000亿元。在分析人士看来，年内利率环境趋于稳定，债券市场提供相对可预测的收益，吸引保守型投资者加大配置；同时，养老金和保险资金等中长期机构投资者增配债券ETF以实现资产久期匹配，是规模增长的重要推手。

博时基金相关负责人告诉记者，债券型ETF规模年内快速增长的核心驱动因素主要在于该类资产相对稀缺，例如，30年期国债指数基金和可转债指数基金目前全市场只有2只产品且都是以ETF形式运作。而且，ETF具有操作方便、交易灵活快捷、可场内质押等特性，相较一般的场外债券指数基金优势明显。

此外，跨境ETF和新经济领域ETF的规模增长也较迅速。数据显示，在跨境ETF方面，目前恒生科技主题ETF总规模达900亿元，年内增长近256亿元；纳斯达克100主题ETF总规模为920亿元，年内增长近136亿元。在新经济领域ETF方面，目前科创芯片主题ETF总规模为318亿元，年内规模增长近47亿元；港股通创新药主题ETF总规模为146亿元，年内增长近136亿元。

分析人士认为，不同主题和类别的ETF总规模在年内均有增长，反映出投资者对多元化全球资产配置意愿的增强。今年以来，海外市场走势分化，投资者捕捉高增长区域的超额收益意愿增强；在行业和板块配置上，半导体和医药创新成为经济转型引擎，产业景气度上行带动ETF配置需求增强。

整体来看，今年以来的ETF市场呈现出多元化扩张之势，反映出投资者在宏观经济复苏和产业政策支持下，正积极通过ETF优化资产配置。

券商加大研究人才布局力度 分析师流动现象显著

务机会，因此，加强人才队伍建设成为多家券商研究所的共同选择。

加强新兴产业人才布局

券商分析师人才的加速流动折射出券商研究所转型升级的坚定决心。随着公募基金费率改革稳步推进，此前以公募基金分仓佣金为主要收入来源的券商研究所正加速探索业务改革之路。

为更好地服务实体经济及新质生产力发展，券商研究所纷纷加强对新兴产业及细分产业赛道的研究，将其作为寻求业务突破的重点方向之一。例如，浙商证券研究所提到，将重点加强在高科技、新能源、新材料和专精特新“四新”领域的研究布局。华福证券研究所也表示，将紧紧围绕新质生产力主线进行研究布局。

去年以来，多家券商陆续新设相关新兴产业研究院，深耕细分赛道。如民生证券研究院设立人形机器人研究院，国投证券设立国投产业研究院，中国银河设立新发展研究院，华安证券设立产业研究中心等，券商开始重视产业深度研究，加强行业协同。

与此同时，记者关注到，当前，不少券商研究所专门设置了聚焦新兴产业的分析师职位。例如，公开信息显示，国金证券设置了具身智能首席分析师职位，由国金证券原汽车行业首席分析师陈传红担任，其已发布多篇人形机器人相关研报；方正证券也设置了新兴产业首席分析师职位，目前由具有多年国防军工产业研究经验的分析师刘明洋担任。

此外，券商研究所也加强对新兴产业相关人才的招聘力度，强化人才储备与培养。例如，近期华西证券研究所中小盘团队开展招聘，并注明了相关职位聚焦低空经济、可控核聚变、智能装备、机器人、量子科技等新质生产力方向。

Hudson翰德招聘业务中国区董事总经理宋倩在接受《证券日报》记者采访时表示：“当前，科技创新浪潮奔涌，券商研究所加大对新兴产业、新质生产力相关分析师人才的招聘力度，体现了行业对相关人才的迫切需求，以及研究所与时俱进、谋求业务转型升级的发展战略。展望未来，证券行业将更加重视具备科技背景和跨领域知识储备的复合型人才，技术专家型分析师将更受欢迎。在头部券商谋求扩张市场份额、中小券商力争‘弯道超车’的格局下，行业人才争夺战将更加激烈。”

年内10家保险机构发布股东变更公告

■本报记者 杨笑寒

近日，华泰资产管理有限公司(以下简称“华泰资管”)和国宝人寿保险股份有限公司(以下简称“国宝人寿”)分别发布了关于变更股东的信息披露报告。

这是今年以来保险机构股权频繁变动的一个缩影。记者根据中国保险行业协会披露的信息梳理，今年以来截至6月27日，已有10家保险机构发布了11份股东变更公告，合计转让股份超过105亿股。

具体来看，上海资义创业投资有限公司(以下简称“上海资义”)拟将所持的5460万股(占比9.09%)华泰资管股权转让给华泰保险集团股份有限公司(以下简称“华泰保险集团”)，变更完成后，华泰保险集团将100%持有华泰资管股权。

此外，四川雄飞集团有限责任公司(以下简称“四川雄飞”)以公开拍卖方式拍卖所持1.5亿股国宝人寿股份，占国宝人寿总股份的7.576%。眉山宏宇资产管理有限公司以起拍价竞得四川雄飞所持国宝人寿1.5亿股股份。转让完成后，四川雄飞不再持有国宝人寿股份。

近年来保险机构股东变更较为频繁。Wind资讯数据显示，2024年共有33起保险机构的股权被转让，其中进程显示完成的有12起。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格表示，2024年以来，保险机构股权转让呈现“三多”特性，即数量多、挂牌轮次多、涉及主体多。2025年以来，一方面，受“退金令”(监管要求中央企业聚焦主责主业，对服务主业实业效果较小、风险外

溢性较大的金融机构原则上不予参股和增持的系列规定影响，央企逐步退出非主业金融企业；另一方面，近年来中小险企盈利疲软，股权估值跌至历史低位，吸引力不足，加速了中小险险机构的股权转让。

在今年险企股东变更案例中，部分险企股东将股权转让给外资保险机构。例如，上述华泰资管的股东华泰保险集团是国内首家由“合资”转变为“外资”控股的保险集团，其实际控制人为安达有限公司(Chubb Limited)。此次上海资义“清仓”后，华泰资管成为华泰保险集团的全资子公司。

2024年，安盛保险(百慕大)有限公司、忠利保险有限公司、史带补偿及责任保险(美国)、美国保德信保险公司等多家全球头部险公司均通过受让股份方式获得了国内险企的股权，持