

银行理财与公募基金“比翼双飞” 单月规模分别增0.69万亿、1.94万亿

证券时报记者 刘筱攸 谢忠翔

近段时间以来,包括银行理财、公募基金在内的资管市场明显回暖。

记者近日从相关渠道获取的数据汇总显示,包括六大国有银行理财公司和招银理财、兴银理财、信银理财、光大理财和浦银理财在内的11家理财公司,2月管理规模增长约6900亿元,较年初增长超4900亿元。招银理财、交银理财、光大理财、农银理财等多家理财公司还调整了旗下多只产品的规模上限,调至百亿元以上产品不乏其者。

公募基金的规模也在大幅增长。中国基金业协会3月18日披露的数据显示,2月末146家基金公司管理的公募基金资产净值单月增长将近2万亿元。

银行理财规模大幅攀升

根据记者获取的数据测算,截至2月末,上述11家主要理财公司的存续余额(理财公司管理口径)站上17.3万亿元,较上月增长约6900亿元。分主体类型来看,其中5家股份理财公司管理规模合计约8.88万亿元,而6家国有银行理财公司管理规模则共约8.43万亿元。

据中信证券测算,按照时点口径来看,2月末理财产品存续规模约为27.7万亿元,月末时点规模较上月末上升约0.83万亿元;按照日均口径来看,2月理财产品日均存续规模达27.56万亿元,较上月提升约0.46万亿元。

从货架品类来看,2月银行理财公司规模的快速恢复主要得益于固收类产品的较大增长。根据数据统计,上述11家理财公司的固收类产品单月增长超7000亿元,较年初增长超5300亿元。与此同时,现金管理类也明显回升。数据显示,上述11家理财公司的现金管理类产品单月增长超2400亿元,已基本恢复至2023年末的水平。

由于1月、2月股市波动显著,含权类银行理财产品的净值也受较大影响。在此背景下,占市场比例并不大的混合类和权益类理财产品,其规模仍在继续萎缩。

根据数据统计显示,今年前2个月,上述11家理财公司混合类产品减少约360亿元,降幅约8%,其中大部分来源于国有银行理财公司;权益类产品方面,规模则减少约40亿元,降幅约14%,2月存续余额仅约250亿元。

展望3月这一季末时点,中金公司认为,今年或将表现出与往年不同的新趋势——3月理财规模环比可能不会萎缩,或者变化不大,主要是一方面存款利率下降后理财收益率存在优势,另一方面



近段时间以来,资管市场的银行理财、公募基金明显回暖。包括六大国有银行理财公司和招银理财、兴银理财、信银理财、光大理财和浦银理财在内的11家理财公司,2月管理规模增长约6900亿元;2月末,146家基金公司管理的公募基金资产净值单月增长将近2万亿元。

图虫创意/供图 翟超/制图

季末回表的影响有减弱迹象。

公募规模新增近2万亿元

受益于市场的快速回暖,占据资管市场“头把交椅”的公募基金也迎来了规模大增。

3月18日,中国基金业协会披露的数据显示,截至2月末,公募基金资产净值合计29.30万亿元,较1月末的27.36万亿元环比净增约1.94万亿元。其中,股票型基金、混合型基金以及债基等均有不同程度的规模上涨,涨幅分别为17.93%、7.55%、5.77%。此外,货基、QDII基金的规模涨幅分别达到7.16%、10.28%。

从基金发行端来看,由于近期债市表现较好,债券型基金在新发基金中的占比近70%,发行份额约250亿份;同时,基民认购债券型基金的积极性大增,也带动着债基规模进一步增长,总体份额增加了近2300亿份。

万亿俱乐部迎“新兵”

伴随着理财市场的进一步回暖,又有一家理财公司的存续规模突破了万亿元。继招银理财、兴银理财、信银理财、光大理财、平安理财等5家股份理财公司之后,浦银理财也开始跻身万亿俱乐部。记者从相关渠道获取的数据显

示,截至2月末,浦银理财的管理规模达到1.02万亿元,较年初增长约700亿元。至此,加上工银理财、农银理财、中银理财、建信理财、交银理财等五大国有银行理财公司,万亿俱乐部的成员数量已增至11家。

2月,国有银行理财公司的规模恢复也在加速。据记者测算,六大国有银行理财公司单月增长规模将近3900亿元,环比平均增速约4.84%;上述5家股份理财公司单月增长的规模则约3000亿元,环比平均增速约3.56%。

具体来看,规模基数相对靠后的浦银理财,2月的增幅在上述11家理财公司中最大,信银理财单月规模增长超900亿元则排在绝对值榜首,另外工银理财、交银理财2月的规模增长也均超800亿元。

频频上调产品规模上限

近3个月,中证全债指数涨幅达2.82%,债市行情持续演绎。

从理财产品收益率来看,受益于债市延续向好和股市回暖,2月纯债型和非纯债型固收类理财产品平均收益率分别为4.04%、5.30%。中信证券表示,纯债型固收类理财产品延续较好的收益表现,而非纯债型产品收益率明显较纯债型产品更优,主要受益于当月权益市场的回暖。

中金公司研报指出,在债市整体表现较好的情况下,“赚钱效应”有所加大。2024年以来,“赚钱效应”较为明显的最小持有期产品,规模持续增长,截至3月13日已累计增长7800亿元,周均增长规模在700亿元左右,非现金管理类日开产品规模也累计增长约3600亿元。

显而易见,这波行情吸引了更多投资者入场,也催生了多家银行理财公司募集的积极性。3月中旬以来,光大理财、交银理财、招银理财等多家理财公司均对旗下多只产品调整了募集规模上限,包括一些短期的最低持有期产品、14个月或15个月定开产品等,规模上限均从30亿元上调至50亿元。部分理财公司在公告中表示,此举是“为满足广大投资者的需要而增设产品份额”。

针对产品募集上限集体上调的现象,不少业内人士认为,这是在债市走牛的带动下,产品开始受到投资者热捧的信号。目前,银行理财规模快速上升,与债市的刺激不无关系。短期来看,银行理财募集的情况比较理想,但未来难免出现震荡的情况。

某股份行的一位客户经理对记者表示,近期咨询购买银行理财的客户明显增多,对比较低的定期存款收益,客户更倾向于购买银行3个月或5个月等半年期以内的短期理财产品。

中国保险行业协会联合瑞再发布报告: 中老年保障仍显著不足 建议从三大方面创新

证券时报记者 刘敬元

3月19日,中国保险行业协会与瑞士再保险瑞再研究院在京联合发布《中国中老年人风险保障研究》报告(下称“《报告》”)。

在我国社会老龄化加速、家庭养老负担日益加剧的背景下,《报告》聚焦45岁及以上中老年群体人身风险相关的保障需求,展示了涵盖三方面的研究成果:一是从经济社会发展、疾病发生率、个人财务生命周期等多角度评估影响中老年群体的人身风险变化趋势;二是系统地评估了我国中老年人目前的风险保障程度;三是从制度建设、监管环境和保险行业能力建设等方面,为推动中老年商业保险市场发展可采取的措施。

基于行业调研结果,《报告》系统梳理了中老年商业保险保障情况,认为中老年保险保障持续改善,但保障程度仍显著不足。具体表现是,中老年群体的保险保障占比低于人口比例,同时中老年人拥有的保障与风险不匹配。

截至2022年底,45岁及以上的中老年群体的有效保单数量占全年龄段总量的比例约为30%,而风险保额占全年龄段的比例则不足30%。目前,45岁及以上人口占我国总人口的比例已达到43%,考虑到该群体面临的疾病、医疗、失能等主要风险的发生概率将随着年龄的增长而成倍上升,可见中老年群体的保障程度显著偏低。

《报告》还显示,人生各个阶段所面临的风险是复杂且动态变化的,中老年人细分年龄段对风险保障的需求重点存在差异。例如,从保障需求特征看,就业群体(45-55岁)最关注重疾和医疗支出风险,退休群体(55-65岁)最关注退休后的财务保障和意外风险;其次是重疾与医疗风险,65岁及以上的高龄群体重点关注医

疗、重疾和失能风险。从疾病类型看,各年龄段群体普遍关注癌症风险;步入高龄,消费者日益重视心脑血管疾病和可能导致失能的疾病类型。从医疗支出看,各年龄段均最关注住院医疗费用,随着年龄的增长,退休人群则更加关注慢性病用药和康复类费用。

《报告》提出,为了更好地应对老龄化相关风险,个人需要建立正确的风险认知,在人生的财务积累阶段开始为个人及家庭的风险保障与储蓄需求进行统筹规划,以提升全面保障水平。同时,《报告》还提出完善我国中老年保障体系建设及商业保险市场发展的三个方面建议:

在健全养老保障制度方面,建议逐步构建起一个涵盖风险保障与储蓄功能的多层次中老年保险保障体系,推动商业保险与社会保险形成有效衔接,使不同类型的保险形成相互补充、可持续发展的良性发展格局。

在保险行业监管方面,建议加快完善包括行业数据、服务指引等相关基础设施建设。考虑对中老年保险产品给予更大的创新空间,而且建议在社商合作、税收优惠、市场准入、保险资金管理等方面采取鼓励性政策,促进中老年保险生态参与方的深度融合与业务创新。

在保险行业发展方面,目前市场上针对中老年群体的保障型产品总体有限,建议保险公司积极创新,持续增加中老年人专属人身保险产品供给。未来的产品创新可以集中在三大方向:一是将风险保障与储蓄需求相结合的保险产品;二是具有适老化服务属性的保险产品;三是针对特定风险或特定群体需求的保险产品。此外,建议注重增强中老年保险产品的服务能力,深化保险与科技融合发展,提升保险价值,同时拓宽分销渠道,增强保险业务的可触达性。

同时,还应积极参与贫困地区教育、防范非法证券、低碳减排等社会公益活动。

王文卓认为,落实“以投资者为本”理念,还要坚决贯彻执行“两强两严”监管思路,依法打击资本市场各类违法违规行为,对各类违法违规行为“零容忍”。具体举措方面,可从四个方面入手:

一是做好资本市场“看门人”,切实维护投资者利益。保荐机构要筛选合格的、优秀的上市公司,让投资者从中国进步、科技发展、行业领先中获得投资回报,促成“投资促进科技进步 科技回报投资”的良性循环。

二是坚持以人民为中心,满足日益增长的财富管理需求。财富管理作为资本要素配置的枢纽之一,直接服务于居民财产性收入,在促进共同富裕方面具有重要作用。东海证券始终坚持以有竞争力的产品、精准化的服务和专业化的团队助力客户财富保值增值。

三是打造多维投教体系,提升人民金融素养。

四是加速数字化转型,优化专业服务效能。金融科技的核心是利用现代科技成果改造、革新和创新金融产品、经营模式和创新流程。证券公司应该积极拥抱行业数字化转型趋势,促进业务智能

化、数据资源化、数据价值化,提升数据治理能力和客户体验满意度。

五是倡导金融向善,积极履行社会责任。这方面的内容包括践行“金融反哺”理念,围绕捐资助学、改善民生、绿色环保等主题开展公益活动,助力乡村全面振兴,推动可持续发展。

同时,还应积极参与贫困地区教育、防范非法证券、低碳减排等社会公益活动。

王文卓认为,落实“以投资者为本”理念,还要坚决贯彻执行“两强两严”监管思路,依法打击资本市场各类违法违规行为,对各类违法违规行为“零容忍”。具体举措方面,可从四个方面入手:

一是做好资本市场“看门人”,切实维护投资者利益。保荐机构要筛选合格的、优秀的上市公司,让投资者从中国进步、科技发展、行业领先中获得投资回报,促成“投资促进科技进步 科技回报投资”的良性循环。

二是坚持以人民为中心,满足日益增长的财富管理需求。财富管理作为资本要素配置的枢纽之一,直接服务于居民财产性收入,在促进共同富裕方面具有重要作用。东海证券始终坚持以有竞争力的产品、精准化的服务和专业化的团队助力客户财富保值增值。

三是打造多维投教体系,提升人民金融素养。

四是加速数字化转型,优化专业服务效能。金融科技的核心是利用现代科技成果改造、革新和创新金融产品、经营模式和创新流程。证券公司应该积极拥抱行业数字化转型趋势,促进业务智能

一流投行建设推出时间表 券业并购整合或加速落地

证券时报记者 胡飞军

作为资本市场“看门人”,证券公司在维护市场稳定、保护投资者权益、推动市场健康发展等方面承担着重要角色。

近日,证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》(下称“《意见》”),首次明确证券行业中长期发展规划,提出通过5年左右时间,形成10家左右优质头部机构引领行业高质量发展;到2035年形成2-3家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构。

业内人士认为,当前证券行业和龙头公司在经营体量和业务结构方面,与全球优秀证券同业相比还有一定差距,预计行业内的并购整合在监管推动下加速落地,行业集中度有望进一步提升。

头部券商纷纷响应

3月15日,证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》,聚焦行业机构的定位校正、促进功能发挥、提升专业服务能力等,提出了7个方面25项政策措施。

广发证券表示,公司第一时间组织学习领会文件,结合此前召开的中央金融工

作会议以及刚闭幕的两会精神,深化了对金融工作政治性、人民性的认识,进一步丰富了公司文化中“金融报国”使命的内涵。《意见》提出希望未来5年能培育出10家左右优质头部机构,到2035年形成2-3家具备国际竞争力与引领力的投资银行和投资机构,这为促进行业高质量发展,提升金融服务质量提供了有力支撑。

从证券行业发展角度来看,国泰君安认为,随着证券行业供给侧改革逐步推进,预计引导股东单位加大功能性考核的权重,压实证券公司交易管理职责、督促证券公司健全投行内控体系、强化公募基金投研核心能力建设等实质性措施将会逐步出台,推动行业机构增强功能性、提升专业性,更加关注投资者的长期回报,为资本市场提供更有专业的服务。此外,证券行业供给侧改革逐步推进,头部机构将通过并购重组、组织创新等方式做优做强,合规、专业的头部券商更为受益。

“一流的投资银行,必须要有一流的专业服务能力。近几年,在监管督促、协会指导和行业各家机构的共同努力下,投资银行的整体执业能力得到了大幅提升,但是距离一流投资银行的要求还有差距。”中信建投证券表示,将加快自身能力建设,一方面要加快提高价值发现能力,提升估值定价水平,努力在更好平

衡一二级市场、投融资关系上做出贡献;另一方面要持续提升承销保荐能力,不断优化尽职调查水平、夯实三道防线建设,推动执业质量不断提升。

申万宏源证券表示,公司作为中央汇金直管的“有信仰、敢担当”的大型证券公司,将始终坚持投资者为本的理念,从经营理念、组织架构、考核激励机制上不断落实好金融工作的政治性和人民性的要求,将投资者的获得感作为公司经营的重要目标之一。申万宏源证券将不断提升专业服务能力,夯实合规风控基础,健全中国特色金融文化,更好助力和维护资本市场稳定健康发展,加快建设以投资者为本的中国特色现代资本市场体系。

并购重组动作或加大

在证券行业内,一直有着“131家证券公司总资产加起来不及国际投行高盛一家”的说法。业内人士认为,在新形势、新发展格局之下,证券行业的发展环境将迎来新的变化,券业并购重组的动作或进一步加大。

“在发展战略上,鼓励头部机构做优做强,差异化发展更加清晰。首先,头部机构有望迎来自上而下的发展壮大良机,方式上优先并购重组,行业供给侧改革有望快速迎来重大突破;其次,是组织

创新、架构、战略、人员管理的变革,有望由内而外焕发新的增长动能。”广发证券非银分析师陈福表示。

东兴证券分析师刘嘉伟认为,相关监管机构将从政策和监管层面对行业发展进行指导。考虑到当前证券行业和业内龙头公司的经营体量和业务结构,与全球优秀同业相比还有一定差距,综合竞争力和国际影响力尚待提升,预计在上市券商加快自身发展的同时,行业内的并购整合将在监管推动下加速落地。

行业集中度进一步提升

刘嘉伟分析,对于证券行业而言,严监管对行业经营环境短期可能产生一定负面影响,但从中长期看,伴随并购重组的提速,行业资源配置效率将有效提升,经营结构也有望持续优化。行业内头部公司将集中大量行业资源,进而实现综合竞争力的跃升,真正达到“券业航母”的构建标准。

开源证券表示,证监会明确行业中长期发展规划,优质头部机构在资本空间、并购重组和组织创新方面或有政策倾斜。在提升功能性考核、严监管和集约化发展趋势下,头部公司优势相对突出,预计行业集中度加速提升,中小机构将主打差异化战略。

