

# 产品费率卷出“地板价” 银行理财规模维持月度净流入

证券时报记者 谢忠翔 刘筱牧

在各类银行存款利率密集调降的5月,银行理财继续维持规模净流入。据证券时报记者独家汇总的TOP14银行理财公司(产品规模排名前14)数据,截至今年5月末,TOP14银行理财公司合计规模达23.92万亿元,较4月末增长约3300亿元,较今年年初增长约1.49万亿

## 1 现金管理类产品持续缩水

证券时报记者根据上述数据测算,TOP14银行理财公司的产品规模在5月维持了正增长,但较4月的增幅相对放缓,5月增量约3300亿元,增幅约1.4%,而4月受跨季度因素影响,单月增幅约为8%。具体来看,招银理财、兴银理财和信银理财3家公司就占据TOP14总增量的三成,其中信银理财单月增长约500亿元,仅次于5月增量最大的中邮理财,后者单月增长约540亿元。与此同时,也有部分国有行理财公司出现了小幅下降,其中交银理财单月降幅约230亿元,建信理财单月下降约90亿元。从规模总量上看,除了上述3家股份行理财公司站稳2万亿元,国有行理财公司突破2万亿大关的脚步正在临近。其中,工银理财、中银理财5月末的总规模均达1.96万亿元,农银理财以1.94万亿元紧随其后。值得一提的是,今年多家股份

## 2 部分产品费率降至历史新低

在低利率、薄利差、强波动的理财市场新常态下,新发理财产品的基准在下探,费率也在节节下调。6月11日,民生理财批量下调多只理财产品费率,主要涉及销售费和固定管理费。其中,一款封闭式产品的固定管理费率降幅比较大,由0.5%降至0.05%。据证券时报记者不完全统计,自5月中下旬开始,包括中银理财、农银理财、建

元。另据普益标准统计口径,全市场理财存量规模在5月末回升至31.3万亿元,较上月增长约5000亿元。今年5月,多数商业银行1年期定期存款挂牌利率首次跌破1%。在存款“搬家”的预期下,银行理财、公募基金等资管产品有望迎来增量。数据显示,5月固收类理财平均年化收益率在2.50%左右,与存款利率之间的利差有所拉大。

行累计增幅较大,其中光大理财较年初增长超2600亿元,位居年内增幅榜首,其总规模也在年内超越了交银理财,达到1.84万亿元。从货架上具体分析,不同类型产品的增幅有所差异。固收类产品作为银行理财的主力军,年内伴随债市的波动仍录得相对可观的收益,因而总规模实现稳增。而现金管理类产品受年内存款利率下调、大额存单收益率下降等因素影响较大,相关产品规模明显缩水。上述TOP14银行理财公司5月现金类产品较上月合计下降约1100亿元,较年初的规模则合计下降约2400亿元。普益标准监测的现金管理类产品数据显示,理财市场的现金类产品自2023年11月触及约8.7万亿元的高点之后,便开始下滑。经过一年半的调整后,市场存量规模已降至7万亿元附近,缩水约1.7万亿元。

信理财、兴银理财、招银理财等多家理财公司都发布了旗下理财产品降费公告,涉及固收产品、现金管理类产品的固定管理费、销售服务费、托管费等。其中,降幅较受关注的是兴银理财旗下“添利天天利”系列产品。其某款理财产品的投资管理费由0.3%降至0.01%,迅速引发了银行理财管理费“地板价”的讨论。也就是说,购买该款产品1万元,年



管理费仅1元。理财产品一轮又一轮的降费潮,在业内已是老生常谈。早在2022年3月末,彼时12家主流程理财公司旗下产品的平均销售费率、平均托管费率和平均固定管理费率,“三费”合计为0.42%的水平。3年后的今天,主流理财公司规模占比相当多的产品,“三费”合计总利率已经低于0.2%。

目前,上述“0.01%投资管理费率”是否会引起同业大规模跟进,市场颇为关注。理财公司是阶段性推出“零费率”及

## 3 尝试发力科技赛道

今年5月,银行理财颇具特色的经营动态是积极投资科创债。被视为债市“科技板”的科创债,在新规于5月7日落地后,市场主体发行的热度持续攀升。新规满月后,已有超221只科创债正式发行,募集资金规模超4000亿元,同比增长3倍多。在配置科创债的机构中,银行理财是一支重要力量。这一动向不仅折射出理财资金对政策红利的敏锐捕捉,更构筑了其服务实体经济的新范式。5月9日,中银理财参与了市场首批科技创新债券发行,包括支持吉利控股、新微科技、兴业银行等民营企业、地方国企及大型金融机构等多家主体的科创融



数据来源:银行理财登记托管中心 谢忠翔/制表

超低费率产品,还是常态化推出,业内存有任何疑问。而费率一再下降也让理财公司面临资产端的收益压力,它们需要考虑面对长期维持产品超低费率的成本问题。一名理财投资经理对证券时报记者表示,随着债券等固收类资产收益率下行,在客户持有成本上让利,只是减缓价格敏感型投资者出现资金迁徙的一种手段,长期来看理财公司不能只靠降费来留客。“倒逼我们加码浮动管理费产品,好像真的到了这个时候了。”该名理财投资经理说。

资,参与品种涉及公司债、商业银行债等多种工具。截至目前,包括工银理财、农银理财、中银理财、交银理财、浦银理财等在内,多家理财公司已宣布参与配置科创债,较此前明显扩容。工银理财表示,截至5月中旬,已成功投资10只科创债,募集资金将投向人工智能、集成电路、高端装备制造等科技创新领域。业内人士表示,银行理财天然面临着负债端类固收属性与科创企业权益融资需求的错位,因此不管是发行科技金融主题产品,还是加大科创型资产配置比重,都需要自身在资产准入、投后管理、产品设计、客户陪伴等方面具有更强的把控能力。

# 多家银行股东积极增持 青岛银行第一大股东生变

证券时报记者 霍莉

青岛银行日前公告称,青岛国信发展(集团)有限责任公司(下称“国信集团”)拟通过其子公司增持该行股份,增持后国信集团合计持股数量占该行股份总额的比例预计不超过19.99%。若上述计划顶格落地,国信集团或将超越海尔集团公司、意大利联合圣保罗银行,跃升为青岛银行第一大股东。受此利好刺激,青岛银行也于6月12日领涨A股银行板块,盘中创出5.43元的新高,收盘上涨3.50%。青岛银行财报数据显示,截至2024年末,海尔集团公司通过集团内部8家企业合计持有该行18.14%的股份,为该行第一大股东;意大利联合圣保罗银行持有该行17.50%的股份,股东列席次于海尔集团公司;青岛国信集团通过3家子公司合计持有该行8.72亿多股份,合计持股比例为14.99%。国信集团是青岛市人民政府授权青岛市国资委履行出资人职责的国有独资公司,主要职能是运营国有资本、经营国有股权,进行投资、资本运作和资产管理,注册资本30亿元。未来,国信集团上述增持计划顶格实施后,合计持有青岛银行的股份比例将超过海尔集团公司,成为该行第一大股东。

实际上,青岛银行寻求股东增持的意愿在今年一季度已有端倪。今年3月,青岛银行发布了估值提升计划,并表示综合考虑当前发展阶段及各项市值管理措施的可行性,以及对未来高质量发展前景和长期投资价值提升的信心,该行将与各方股东积极沟通,鼓励股东增持股份。根据青岛银行发布的2025年一季报,该行一季度实现营业收入40.47亿元,同比增长9.69%;实现归属于母公司股东的净利润12.58亿元,同比增长16.42%。截至3月末,青岛银行资产总额7131.53亿元,比上年末增长3.36%。今年以来,上市银行纷纷发布估值提升计划,并释放寻求股东增持的信号。之后,不少银行在公告中表示,出于对“发展前景的信心”及“长期投资价值的认可”,股东均表态将增持股份。城商行方面,成都银行于4月8日发布公告称,该行实际控制人成都市国资委拟鼓励旗下两家控股企业未来6个月增持成都银行,此次增持价格不超过成都银行除权除息后的历史最高股价17.59元/股。在这个增持价格上限范围内,两家增持主体拟增持的股份比例不超过1.878%,不低于0.939%。股份行中,光大银行的控股股东光大集团拟自4月8日起12个月内增持该行A股股份,此次增持计划实施期限不超过12个月且增持比例合计不超过2%。此前,光大集团曾于2024年3月底启动过一轮增持。国有大行方面,邮储银行的控股股东邮政集团于4月8日增持该行0.02%股份,并表示后续12个月内将继续增持邮储银行A股股份。值得关注的是,在增持方式上,除了通过二级市场增持,今年以来有的银行股东还通过可转债转股的方式增持股份。5月底,兴业银行公告称,福建省财政厅于当月将其持有的共计8600万余张“兴业转债”转为兴业银行普通股,转股涉及资金约86.44亿元,成功转股后的持股比例也从19.09%增至20.57%,继续巩固了合并持股第一大股东的地位。此外,今年以来已有江苏银行、华夏银行、浙商银行等先后发布公告称,其部分董监高人员计划以自有资金增持自家银行股份。

# 国盛资管总经理人选落定

证券时报记者 刘艺文

近日,证券时报记者获悉,财信证券原副总裁王琼拟出任国盛资管总经理一职,目前任职流程正在推进中。今年3月,王琼从财信证券离职。根据中证协官网最新信息,王琼登记的执业机构为国盛资管,登记日期为5月30日。公开资料显示,王琼出生于1973年,职业履历比较丰富,曾先后担任中国建设银行深圳市分行机构业务部经理,安信证券固定收益部副总经理,博时资本副总经理、董事,方正证券助理总裁兼任方正资产管理(香港)有限公司董事长、粤开证券副总裁等职务。2021年8月,王琼加盟财信证券,出任副总裁一职。2025年3月,财信证券发布公告称,王琼因“个人原因”不再担任副总裁职务。国盛资管为国盛证券全资子公司,于2015年5月20日在深圳前海注册成立,目前注册资本为8亿元,前身为国盛证券资产管理总部。3月17日,国盛证券发布了公开选拔国盛资管总经理的公告,该职位工作地点设定于深圳,选拔标准涵盖基本条件与岗位任职条件两大维度。其中,在任职要求方面,明确设定了双重门槛——应聘者应具有从事证券、基金、资管等金融业务10年以上工作经验,且担任证券、基金、资管等金融机构总经理下一级职务满2年以上,或者具有相当职位管理经验。对于曾在国有证券、基金、资管公司等担任3年以上高级管理人员的,公告特别提出将予以优先考量。

在选拔程序上,公告设定了严格的竞争比例,要求通过资格审查的候选人与特聘岗位数量之比不得低于3:1,以确保选拔过程的择优性。去年以来,国盛证券先后启动了多轮公开招聘。比如,2024年6月,曾向社会公开招聘国盛期货总经理;2024年10月,又曾向社会公开招聘国盛证券首席信息官、国盛证券华南分公司总经理以及国盛弘远总经理等。2024年,国盛资管实现营业收入3143.72万元,同比增长93.31%;净利润为亏损662.9万元,亏损同比大幅收窄。国盛证券表示,国盛资管加强与公司协同联动,提升资管产品管理水平和销售能力,优化团队结构,引进专业人才,存量产品规模、业绩实现了双增长。

# 头部保险资管公司变更业务范围 突破性新增资管类专业服务

证券时报记者 刘敬元

近日,泰康资产管理有限责任公司(下称“泰康资产”)在官网公告变更业务范围。具体来看,变更后的业务范围,与《保险资产管理公司管理规定》(下称《管理规定》))所规定的保险资管公司业务范围表述高度一致。既包括受托管理、资管产品等传统业务,也包括与资产管理业务相关的运营、会计等专业服务新业务。泰康资产是国内头部保险资管公司,公司业务范围变更后如何开展业务也受到了业界关注。

## 业务范围因需变更

证券时报记者注意到,泰康资产近日在其官网公告称,因业务发展需要,公司业务范围变更为:受托管理保险资金及其形成的各种资产;受托管理其他资金及其形成的各种资产;管理运用自有人民币、外币资金;开展保险资产管理产品业务、资产证券化业务;开展投资咨询、投资顾问,以及提供与资产管理业务相关的运营、会计、风险管理等专业服务;国家金融监督管理总局批准的其他业务;国务院其他部门批准的业务。泰康资产表示,本次变更业务范围已获国家金融监督管理总局批准,公司将按有关规定办理其他变更手续。上述业务范围表述,与泰康资产此前的业务范围及多数保险资管公司的业务范围均有一定差异。此前,保险资管公司经营范围大多为“管理运用自有资金及保险资金,受托资金管理业务,与资金管理业务相关的咨询业务,国家法律法规允许的其他资产管理业务”,泰康资产则在此

之外还有公开募集证券投资基金管理业务。在泰康基金管理有限公司正式成立后,公开募集证券投资基金管理业务已不属于泰康资产的业务范围。据证券时报记者了解,目前大多保险资管公司的经营范围是依据《保险资产管理公司管理暂行规定》《中国保监会关于保险资产管理公司有关事项的通知》等原有监管规定而来,而泰康资产变更后的业务范围则与《管理规定》的最新规定一致。《管理规定》为2022年7月28日原中国银保监会令2022年第2号公布,自2022年9月1日起施行。《管理规定》明确,保险资产管理公司经营范围包括以下业务:(一)受托管理保险资金及其形成的各种资产;(二)受托管理其他资金及其形成的各种资产;(三)管理运用自有人民币、外币资金;(四)开展保险资产管理产品业务、资产证券化业务、保险私募基金业务等;(五)开展投资咨询、投资顾问,以及提供与资产管理业务相关的运营、会计、风险管理等专业服务;(六)原银保监会批准的其他业务;(七)国务院其他部门批准的业务。其中,第(二)项所述“其他资金”包括:基本养老保险基金、社会保障基金、企业年金基金、职业年金基金等资金,及其他具备相应风险识别和风险承受能力的境内外合格投资者的资金。

## 保险资管公司迈向全能型

此前,北京市天元律师事务所合伙人黄再再等人曾撰文分析,在2012年《中国保监会关于保险资产管理公司有关事项的通知》发布之后,保险资产管理公司的业务范围已经大为拓宽,“受托管理+信托+专业服务”的业务架构已经成形。

从《管理规定》所规定的保险资产管理公司的经营范围来看,黄再再认为,保险资产管理公司基本上可以从事资产管理领域的全部业务,属于“全能型”资产管理机构。同时,与其他资产管理机构相比,《管理规定》还要求保险资产管理公司应当围绕长期资金与长期投资,以实现资产长期保值增值为目的,体现经营特色。某保险资管公司一位高管认为,《管理规定》所明确的保险资管公司的业务范围,既覆盖了当前资产管理产品等常规业务模式,也创新性地提出了可以探索的与资产管理业务相关的专业服务等新领域,丰富了受托管理其他中长期资金和合格投资者资金等的表述,推动保险资产管理公司以专业资产管理能力为基础多元化发展。

## 新增资管类专业服务

相较受托管理、产品业务等传统业务,保险资产管理公司新增的专业服务更显突破性。根据上述公告,泰康资产此次变更后的业务范围还包括:开展投资咨询、投资顾问,以及提供与资产管理业务相关的运营、会计、风险管理等专业服务。

交通银行山西省分行“普及金融知识万里行”:揭秘国补诈骗黑幕

为深入推进“普及金融知识万里行”活动,提升公众金融风险防范意识,交通银行山西省分行于2025年6月9日走进太原煤气化龙泉能源集团和运城市垣曲县解峪乡尧尧村开展宣教活动。在企业,面向200余名员工,重点揭示了假借新能源汽车补贴的诈骗手法:不法分子伪装车企销售,利用伪造文件宣称“巨额补贴”(如20万元仅需10万),诱签模糊合同并收取数千元“申请费”,随后拖延消失。在乡村,为2000余位村民揭露涉农补贴新骗局:骗子假冒“农业专家”,宣称种植“高产小麦”可获高额补贴,诱骗农民高价购买指定农资(每套5000元)并索要银行账户,最终导致减产且补贴落空。交通银行山西省分行将持续推进金融知识普及,全力守护百姓财产安全。(CIS)

