上市公司闲置资金投向切换：银行理财占比回落 券商信托产品升温

证券时报记者 谢忠翔

近日，证券时报记者根据Wind数据统计梳理，2026年前三季度，已有1141家A股上市公司发布认购各类理财产品公告（含存款，下同），累计认购规模突破8520亿元，持有产品数量接近1.3万只。

受公告披露相对滞后因素影响，后续认购总规模仍有可能出现小幅变动，但产品配置结构已经出现明显变化：存款类产品（尤其是结构性存款）依旧稳居首位，占比达到76.6%；银行理财认购占比有所回落，券商理财、信托及各类资管产品占比逆势上行。整体来看，上市公司闲置资金配置呈现“总量温和收缩，低风险偏好与多元配置并行”的新特征。

A股上市公司2026年前三季度认购理财概况

类别	规模（亿元）	占比
存款	649.43	7.62%
定期存款	372.73	4.37%
结构性存款认购金额	5188.53	60.89%
通知存款	314.81	3.69%
银行理财	729.43	8.56%
证券公司理财	698.79	8.20%
投资公司理财	24.69	0.29%
信托	220.26	2.58%
逆回购	270.48	3.17%
资产管理产品	52.52	0.62%
认购金额合计	8521.67	-



数据来源：Wind 图片来源：AI生成 谢忠翔/制表

1 结构性存款仍是配置主力

数据显示，2026年前三季度，上市公司认购存款类产品合计约6525.5亿元，占总理财规模的76.58%，与上年同期的76.79%基本持平。其中，结构性存款认购约5188.5亿元，占比60.89%，仍是第一大配置品类；定期存款占比由3.52%升至4.37%，通知存款占比由3.41%升至3.69%，普通存款占比则小幅回落。

拉长时间维度观察，存款类产品占比此前持续回落：2023年为81.41%，2024年79.25%，2025年72.75%，2026年前三季度回升至76.58%，占比趋于稳定。

业内研究人士对记者表示，上市公司整体理财以求稳为先，普通定存利率过低，而结构性存款多为保本浮动收益型，本金以存款打底、收益挂钩汇率或利率等标的，整体收益率往往高于同期定存或大额存单；而且上市公司议价能力较强，银行有时会给予更大让利。此外，结构性存款还可用于质押融资，相比净值型理财，不太会因净值跌破质押线而被要求追加保证金，企业资金管理更为灵活。

不过，有银行人士提醒，结构性存款收益率多为“区间型”或“触发型”，若未达成约定条件只能获得保底收益，企业需审慎评估高收益触发条件的合理性，不能被名义高收益率所迷惑；部分产品期限较长，提前赎回或面临罚息；另有部分产品以美元计价，持有期间若人民币升值，换汇后实际收益还会有一定折损，这些均是购买相关产品前必须考虑的因素。

中信证券首席经济学家明明团队分析，结构性存款“占比稳、规模缩”背后，一方面在于存款利率持续下行压缩其预期收益空间，产品作为低风险稳健收益替代品的吸引力随之减弱；另一方面，部分银行基于负债成本和息差管理需要主动压降结构性存款，供给端收缩也影响了上市公司配置意愿。

2 券商理财产品升温

2026年前三季度，上市公司认购银行理财约729.4亿元，占比8.56%，较上年同期的10.24%下降1.68个百分点，亦低于2024年9.59%的水平。与之形成对比的是，券商理财认购规模约698.8亿元，同比增长7.8%，占比由6.14%升至8.20%，几乎与银行理财平分秋色。

银行理财占比回落，与其收益率中枢持续走低直接相关。据普益标准数据，截至2026年9月末，全市场存续现金管理类产品近7日年化收益率平均水平仅为1.07%；开放式固收类产品（不含现金管理类）近1个月年化收益率平均水平约1.66%，环比下跌0.27个百分点。

另据银行业理财登记托管中心数据，2026年前三季度理财产品累计为投资者创造收益4469亿元，单季创收连续两个季度环比走低——在理财存续规模创新高的同时，单位资产的收益产出正趋于摊薄，“存款搬家”带来的规模高增与“赚钱能力”的考验并存。

对于券商理财逆势走热的原因，明明团队认为，以收益凭证为代表的券商理财较好契合了上市公司资金配置的三重需求：一是安全性优先，本金保障型收益凭证以券商自身信用发行，属于表内负债，可按约定还本付息，与募集资金理财须选择低风险产品的监管底线高度契合；二是收益相对占优，在存款利率下行、结构性存款收益承压的背景下，收益凭证在保本前提下仍保有一定收益优势；三是灵活性与定制化，期限设置灵活、资金周转效率较高，部分产品支持提前终止、可定制设计，能精准匹配上市公司闲置资金的时间窗口和现金流安排。

3 资产配置趋多元化

除券商理财外，信托、资产管理产品等品类占比亦有所抬升。2026年前三季度，上市公司认购信托产品约220.3亿元，占比2.58%，较上年同期的2.41%继续上行，其中多数投向工商企业、基础设施等风险可控领域。

同时，认购资产管理产品52.52亿元，同比增长近五成，占比由0.33%升至0.62%，接近翻倍，成为各品类中占比提升最快的方向之一。国债逆回购认购占比3.17%，与上年同期大体相当，仍是兼顾收益率、安全性和流动性的现金管理工具。与之相对，投资公司理财占比由0.7%骤降至0.29%，认购规模缩水逾六成，此前多起投资“踩雷”事件的示范效应仍在发酵。

明明团队表示，站在企业资金管理视角，上市公司整体仍以安全优先为核心，绝大多数公司倾向于选择低风险或中低风险产品，但相比此前单一依赖存款的“绝对保本”模式，风险偏好合理上行的趋势较为明显。

与此同时，监管环境也在持续重塑资金来源结构：2025年5月修订施行的《上市公司募集资金监管规则》强化了专款专用、投向主业、安全管理和使用效率等要求，募集资金用于现金管理的余额及期限受到更严格约束，上市公司理财资金相应更多回归经营结余等自有资金。

就资管市场而言，上述结构变化的信号意义不容小觑。

明明团队认为，对公理财需求的升级，本质上反映了财富管理行业供需关系的深层变化，净值化转型正在重新定义各类机构的比较优势：银行的渠道优势仍然重要，但已不足以构成完整壁垒，关键在于将账户关系升级为资产管理关系；券商的增量机会来自研究、交易、定价、衍生工具等资本市场能力的财富化输出；信托机构则将更多发挥受托制度和财产隔离优势，转向专业细分市场。

券商资管公募三季报出炉 四家跻身千亿梯队

证券时报记者 许盈

近日，券商资管公募产品三季报密集出炉。最新数据显示，截至三季度末，有4家券商资管公募管理规模超千亿元，东方红资产管理以2087.35亿元领跑。

从业绩表现来看，三季度医药、红利类产品收益突出。展望四季度，基金经理在持续关注AI（人工智能）投资机会的同时，同样看好传统行业，特别是传统消费龙头公司的配置机遇。

四家公募管理规模超千亿

跻身公募千亿规模阵营的上述4家券商资管具体为：东方红资产管理以2087.35亿元规模居首；华泰证券资管1963.29亿元紧随其后；国泰海通资管、财通资管分别以1297.81亿元、1071.46亿元位列第三、第四。此外，招商资管公募规模达667.96亿元。

从非货规模来看，东方红资产管理以超1600亿元的非货规模遥遥领先，权益类基金规模近千亿元；国泰海通资管、财通资管的非货管理规模均超800亿元；中泰资管、华泰证券资管的非货管理规模在300亿元左右。

Wind数据显示，截至三季度末，权益类基金经理中，国泰海通资管胡崇海管理规模最大，为236.76亿元；管理规模超百亿元的还有东方红资产管理周云（175.37亿元）、中泰资管姜诚（104.32亿元）、国泰海通资管刘晟（100.87亿元）。

从今年前三季度累计收益率来看，不少券商资管产品表现亮眼。兴证资管金麒麟兴享优选A前三季度累计收益率达45.28%；国泰海通创新成长A、财通资管产业优选A、财通资管消费精选A收益率超35%；国泰海通领航成长一年持有A、国泰海通君得明A、东方红先进制造A收益率均超30%。

医药、红利类产品业绩领先

单看第三季度，券商资管不少主动权益类产品表现亮眼，医药及红利类产品也有不俗表现。

受医药板块回暖带动，王鑫园管理的财通资管医疗保健A三季度上涨16.65%，截至三季末前三大重仓股为普洛药业、药明康德、凯莱英；江琦管理的东方红医疗升级A三季度净值增长10.39%，前三大重仓股为诺诚健华、百利天恒、百济神州。

非行业/主题型的主动管理产品中，王浩冰管理的财通资管均衡臻选A三季度净值增长13.91%，前三大重仓股为中国太保、瀚蓝环境、晨光生物。朱晨曦管理的国泰海通远见价值A三季度净值增长12.99%，截至三季度末股票仓位为92.35%，前三大重仓股为齐鲁银行、美的集团、招商银行。姜诚、王桃共同管理的中泰红利优选一年持有三季度净值增长超10%，前三大重仓股为中国建筑、招商银行、工商银行。

被动指数产品方面，红利类产品表现稳健。国泰海通中证港股通高股息投资指数A（QDII）三季度净值增长10.93%；东方红中证东方红利低波动A三季度上涨10.86%。

百亿基金经理中，姜诚管理的中泰星元灵活配置混合A三季度上涨9.33%，截至三季度末股票仓位为83.14%，前三大重仓股为中国建筑、华鲁恒升、太阳纸业。调仓方面，与二季度末相比，扬农化工、海螺水泥新晋十大重仓股，华鲁恒升、建发股份、中国建筑获加仓。

此外，部分量化基金产品也有不俗表现。长江资管张帅管理的长江汇智量化选股A三季度净值上涨13.78%。

传统行业机遇受青睐

在三季报中，各券商资管基金经理也发表最新展望。除AI外，传统行业机遇被不少基金经理看好。

东方红资产管理周云表示，AI资本开支相关领域经过多年高景气后，股票投资更需关注企业竞争优势，长期能把量的增长转化为利润增长的制造业公司其实并不多。对多数新兴行业而言，上游降本是下游需求爆发的前提，AI产业利润分布也会逐渐由上游向中下游转移。AI应用方面，除C端入口之争外，他将重点关注拥有独特数据、场景和IP的公司。AI以外，不少公司估值与周期位置处于底部，中长期具备配置价值，但周期向上时点仍存在不确定性。

国泰海通资管朱晨曦表示，从不同资产的相对性价比出发，他开始重视被市场抛弃多年的传统消费，尤其是一批商业模式优异、内在价值较高的公司。这类公司成长性并不显性，但预期低、内在价值显性，足以支撑市场价格兑现可观收益；未来一段时间，这类资产可能逐步进入投资者视野，其组合也会逐步增加相关敞口。

姜诚表示，在当前估值水平下，传统行业龙头公司“没有坏消息就是好消息”，他对组合状态整体乐观，行业逆风期中龙头优势体现得更明显。展望未来，AI是不能忽视的磅礴力量，既要关注其自身进步，也要提防其对其他领域造成冲击。

财通资管王浩冰表示，市场剧烈波动后，交易环境仍在快速变化，投资更应回归对所投股票中期隐含收益率的判断。目前产品重点配置三大领域：一是行业趋势向好、定价合理的板块，如非银、机械；二是行业处于周期底部、供需中期有改善趋势的板块，如交运、农业、军工；三是隐含回报较为合理的稳定价值类板块，如公用环保、传媒。

浦银理财何卫海：做好居民财富『稳定器』与实体经济『源头水』

证券时报记者 李颖超

“十五五”规划纲要明确“丰富满足居民财富管理需求的金融产品和服务”“壮大耐心资本”等核心金融发展任务，这为资管行业划定了中长期发展主线。作为居民财富管理的核心载体、长期资本供给的重要源头，银行理财行业承载着平衡居民保值需求与实体经济融资需求的双重使命。

近日，浦银理财有限责任公司（下称“浦银理财”）党委书记、董事长何卫海接受了证券时报记者专访。拥有多年金融从业经历的何卫海，曾长期扎根浦发银行对公业务、资产管理以及分行经营管理一线。此次，他紧扣“十五五”规划部署，系统阐述了理财公司坚守受托本源、服务高质量发展的实践思路与落地成效。

资管行业肩负多重核心使命

当前，我国经济高质量发展转型深入推进，居民财富配置需求日益多元，对资产管理行业提出了更高要求。何卫海表示，依托“十五五”规划部署，资管行业肩负起多重核心使命，也为银行理财行业划定了清晰发展赛道。

一是深耕普惠财富管理，助推共同富裕实现。“随着我国居民财富持续积累，大众理财需求加速释放，财富管理正逐步演进为全民基础性金融服务。”何卫海表示，与此同时，区域发展不均衡、城乡收入差距等现实挑战仍然存在，要求财富管理服务进一步下沉，让更广大群体共享金融发展成果。

二是壮大长期耐心资本，培育稳定资金源头。在我国加快发展新质生产力的背景下，科技创新、先进制造等前沿领域具有研发周期长、资金需求大、短期回报不确定等特征，亟需长期、稳定、可持续的金融资源予以支撑。何卫海表示，在此背景下，培育壮大长期耐心资本，成为适配产业转型需求的关键举措。

三是夯实现代金融支柱，助力金融强国建设。何卫海提到，加快建设金融强国对提升金融服务实体经济质效、优化融资结构提出了更高要求。资产管理行业是现代化金融体系不可或缺的核心支柱，不仅承载着百万亿级居民财富管理重任，更是连接社会资金与实体经济的关键纽带，在优化社会融资结构、提高直接融资比重、平抑资本市场波动等方面发挥着日益重要的作用。

匹配居民多元财富管理需求

踏入“十五五”新征程，何卫海观察到，银行理财正主动融入国家战略大局，在生态建设、产品迭代、长期资金培育、投资者教育等方面持续突破，初步构建起与高质量发展相匹配的实践框架。

首先，行业转型纵深推进，理财生态迈向高质量发展。在何卫海看来，进入“十五五”时期，银行理财行业进一步从粗放的规模扩张向高质量发展模式演进：一是从产品驱动转向客户驱动，行业重心聚焦需求识别、精准服务；二是从固收依赖转向多元配置，面对利率中枢下行，行业加快权益、另类、跨境等多元投资能力建设，着力破解“资产荒”困境；三是从短期博弈转向长期价值，监管导向推动行业拉长投资期限，培育“长钱长投”的市场生态。

其次，产品矩阵持续完善，匹配居民多元财富管理需求。近年来，利率中枢低位运行成为常态，大量定存资金陆续迎来到期高峰，亟需寻求新的承接渠道。在“存款搬家”过程中，居民对于兼具稳健性与收益弹性的替代投资工具需求旺盛，何卫海认为，银行理财凭借在固定收益投资领域的传统优势，成为承接存款迁移的核心力量。

再次，拓宽资金配置渠道，多措并举培育市场耐心资本。何卫海透露，银行理财行业主动优化产品期限结构，丰富中长期封闭式产品供给。在资产端，理财资金持续拓宽配置边界。一方面加大对科创债、绿色债券、REITs（不动产投资信托基金）等资产的配置力度；另一方面稳步布局权益、指数挂钩、黄金等弹性资产，同时拓展北交所、港股等多元投资标的。

最后，投教机制长效落地，培育居民理性投资文化土壤。“净值化转型落地后，破除刚兑固有预期、加强投资者理性认知，已成为行业亟待解决的基础性任务。”何卫海称。

坚守受托本源和长期价值导向

作为浦发银行集团旗下理财子公司，浦银理财立足上海区位与政策优势，紧扣“十五五”规划方向，在产品创新、长期投研、数智驱动等维度形成体系化落地实践，为行业践行国家战略提供参考。

一方面强化政企对接，积极拥抱上海全球资管中心建设时代大势。何卫海表示，浦银理财把业务布局融入上海全球资管中心建设大局，锚定金融“五篇大文章”等重点方向，坚守长期主义与价值投资，持续锤炼专业能力、优化业务结构，稳步做大理财体量，提升市场占比。另一方面，深耕差异化特色赛道，打造具备量级与市场影响力的专属理财品牌。

与此同时，坚持深化投研核心能力建设，锻造复合型专业人才矩阵。推动居民闲置资金向耐心资本有序转化，核心在于需以专业投研能力为支撑、以高素质人才队伍为保障，持续夯实长期资金培育根基。何卫海对此深有体会：“投研能力是理财公司的立身之本，人才是投研能力的根基。”此外，统筹数智创新与安全治理，以人工智能赋能资管现代化转型。

“站在‘十五五’开局之年的历史节点，银行理财行业正迎来深化转型、价值重塑的关键窗口期。”何卫海表示。

证券时报 中国银行保险资产管理业协会联合推出

护航居民财富 壮大耐心资本