

新年首月银行理财“开门红” 存款再配置将助力节后市场回暖

证券时报记者 谢忠翔 刘筱攸

2026年新年伊始,银行理财存续规模并未迎来“开门红”,反而短暂遭遇“寒流”。

2月10日,证券时报记者从业内渠道汇总的独家数据显示,管理规模超万亿元的14家理财公司(含6家国有银行理财公司、8家股份理财公司),2026年1月末

管理规模环比降约8150亿元,再度出现回落。

不过业内仍持积极预期,因为2026年定期存款利率处于低位,叠加海量存款集中到期,居民财富再配置需求有望为理财市场带来支撑。多位银行客户经理对证券时报记者表示,春节前银行理财产品销售火热,部分产品销量创下新高,公募基金同样迎来发行与申购增量。

1 “开门红”落空

从细分机构来看,理财规模降幅主要来自四大国有银行理财公司,合计降幅接近5000亿元,占据14家理财公司降幅约六成。

根据以往经验,新一年的首月系商业银行发力“开门红”,对存款、贷款及资管产品发起营销和冲刺的重要窗口期。然而,2026年首月银行理财产品却遭遇寒流,不增反降。

对于上述现象,华源证券固收首席分析师廖志明对证券时报记者表示:“2026年春节较晚,理财规模月度增长节奏可能与2021年类似。1月银行工作重心在于存贷款‘开门红’,可能会引导理财冲存款规模;此外,理财收益打榜乱象规范可能也对理财增长产生了暂时性影响。”

国信证券银行团队近日分析称,银行开年“心思”不在卖理财,重点抓贷款投放,同时中收营销力度着力“分险红”等更高销售佣金率的产品,随着居民定期存款到期再配置,春节后理财有望逐步迎来显著增量。

廖志明对证券时报记者表示,预计2月理财规模回升1万亿元,存款利率较低及春节前企业发放年终奖等因素将带动2月理财规模明显回升。

2 “含权”产品逆势增长

去年四季度以来,权益资产尽管有明显震荡,但部分板块仍有较好表现。相对而言,债市震荡使得固收类资产收益率有所回落,并传导至银行理财、债券基金等产品端,带来一定波动。

从产品货架来看,2026年1月,上述14家主要理财公司的规模降幅主要发生在两大类产品中:一类是配置债券等资产的固收类纯债产品;另一类是配置存款、存单等资产的现金管理类产品。据证券时报记者统计,这14家理财公司固收类非现金纯债产品余额为14.05万亿元,环比下降约5600亿元;现金管理类产品1月末余额约为5.5万亿元,环比下降5000亿元。

值得一提的是,在理财市场整体规模回落之际,配置有股票等权益资产的“含权”理财则在1月获得逆势增长,主要来自固收类权益增强型产品(即“固收+”)、

混合类。这14家理财公司“固收+”产品1月合计增长约1900亿元,余额增至4.14万亿元;混合类产品合计增长约580亿元,存续余额约8600亿元。

多名受访理财从业人士告诉记者,2026年,进一步向多资产、多策略要收益是理财行业在资产配置上的共性选择。

国信证券非金融行业首席分析师孔祥认为,当前“多资产”而非权益类产品成为理财公司拓展资产边界的核心抓手,混合类产品规模及占比显著高于权益类,反映了理财公司从“固收+”策略起步是行业主流且现实的选择。长期看,行业正从纯固收向“固收+”及多资产策略缓慢而坚定地转型,混合类产品是当前转型的主战场。这要求理财公司需实施与自身资源禀赋、客群定位及投研能力相匹配的渐进式、差异化发展战略。

14家理财公司近半年理财规模月度环比增幅(亿元)

类别	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月
理财总规模	2860	-8330	13360	3370	-4490	-8150
现金管理类产品	690	-2780	3520	-240	30	-5000
固收非现金纯债类产品	—	-6760	7200	1650	-4000	-5600
固收类权益增强型产品	—	1130	2220	1470	-440	1900



数据来源:证券时报记者统计 谢忠翔 刘筱攸/制图 图虫创意/供图

3 存款再配置将带来增量理财资金

定期存款利率下探,且定期存款陆续到期,居民低风险偏好资金持续迁徙,将给银行理财市场带来增量资金。

“当前新发行的存款利率较此前出现明显断崖式下降,这是驱动资金再配置的根本原因。”贝莱德基金首席资金官王登峰对证券时报记者表示,今年约有50万亿元存款到期,规模庞大,可以合理预期,部分到期存款将通过理财、保险或资管产品进入资本市场。这种再配置预期本身就会改变市场情绪,成为影响资产价格的重要变量。

日前,多位银行客户经理对证券时报记者表示,今年以来总行更加重视财富管理领域带来的中间业务收入,加大对产品规模的考核。

一位股份行网点理财经理对证券时报记者表示,为防止今年一季度大量定期存款集中到期后难以续接,总行提前安排旺季营销,联合公募、私募机构做大产品池,以匹配客户选择。现在对于不同风险评级的客户均有适配的产品,例如对于风

险厌恶型客户,会主推保险产品,该类产品中收较高;当前环境下,部分理财经理也推荐“固收+”增厚客户收益。

陈女士是某股份行华东省级分行负责零售业务的渠道经理,她向证券时报记者透露,其所在的分行今年明显加强了与本行理财子公司的合作,针对低风险偏好客户开发的一款配置非标资产的固收产品募集规模超2亿元,突破该分行单款产品销售纪录。

不过,王登峰也强调,存款仍是国内居民最主要的配置选择。即便利率下行,大部分资金仍倾向于留在银行体系,或转向低风险、低波动的现金管理类产品,这为理财产品提供了发展空间。

“2024年和2025年理财规模增量均在3万亿以上。”对于大量存款集中到期带来的影响,廖志明对证券时报记者分析,由于存款利率较低,预计存款到期后将小幅外溢到理财及保险,预计2026年理财规模或增长3万亿元左右。

大和证券(中国)49%股权转让 两家中资股东将退出

证券时报记者 马静

北京国资拟清仓所持的大和证券(中国)有限责任公司(以下简称“大和证券(中国)”)股权。

近日,北京产权交易所信息显示,由北京市西城区国资委实控的北京熙诚资本控股有限公司(以下简称“熙诚资本”),拟转让所持的大和证券(中国)16%股权。与此同时,北京国有资本运营管理有限公司(以下简称“北京国管”)拟转让其持有的大和证券(中国)33%股权。这49%股权转让底价合计约7.06亿元。

两家中资股东将同步离场

大和证券(中国)是中日合资证券公司,于2020年12月注册成立,2021年6月获准展业。该公司日资股东为成立逾百年的大和证券集团,持股比例51%;中资股东方面,熙诚资本持有16%股权,北京国管持有33%股权。

根据北京产权交易所披露的信息,上述16%股权转让底价约23022.97万元,33%股权转让底价约47533.4万元,均要求一次性支付,且这两部分股权捆绑一起转让,不接受分拆。

2024年度审计报告显示,大和证券(中国)总资产为85675.78万元,所有者

■大和证券(中国)16%股权转让底价约23022.97万元,33%股权转让底价约47533.4万元,均要求一次性支付,且这两部分股权捆绑一起转让,不接受分拆。

权益63758.78万元。按照截至2026年1月31日的财务数据,该公司资产总计为59927.2万元,所有者权益为56311.77万元。从数字看,该公司净资产规模有所缩水。

青岛晟晨企业管理咨询有限公司董事长、资深财会专业人士王立慧对证券时报记者分析,无论是相对于2024年还是2026年的净资产,转让底价均存在较高溢价,对应的市净率约为2.56倍,相对较高,且此次转让为少数股权(49%),通常应有一定的折价,因此从账面数据看溢价幅度偏高。但证券公司估值通常还要考虑牌照价值、其他无形资产价值、业

务发展潜力、市场地位溢价等因素,上述溢价因素都可能导致评估值高于账面净资产。

业绩方面,展业4年多,大和证券(中国)尚未摆脱亏损。以2024年数据为准,该公司实现营收4726万元,同比减少27.34%;净亏损1.35亿元,亏损幅度较2023年度有所扩大。2026年1月,大和证券(中国)单月实现营收26.29万元,但净利润亏损678.64万元。

据了解,大和证券集团是日本五大证券公司之一,早在1983年就开始布局中国业务,相继在北京和上海设立代表处。

3家合资券商变身独资

值得关注的是,日资股东大和证券集团并未放弃优先受让权。

按照交易规则,如在信息披露期内,征集到一个意向受让方,受让方进行一次报价后进入原股东征询环节;如征集到两个及以上意向受让方,则采取网络竞价方式确定最高报价方后进入原股东征询环节;如没有意向方,而大和证券集团愿意接手,则该项目以不低于转让底价,即70556.3669万元成交。

截至记者发稿,大和证券(中国)尚未就其日资股东是否有意接手相关事宜回应证券时报记者,仅表示“目前暂无可披

露的具体事实”。

从证券行业发展历程来看,合资模式在起步阶段有助于合资券商充分整合股东双方资源,但文化差异也容易在管理等层面形成制约。

自2020年4月1日证券公司外资股比限制取消以来,已有摩根大通证券(中国)、高盛证券(中国)、瑞银证券(中国)实现了从合资到外资独资的转身。此外,星展证券(中国)、摩根士丹利证券(中国)的外资股东持股比例也已逐步提升至90%以上。

北京国资系券商版图生变

随着此次大和证券(中国)部分股权转让交易动作的曝光,北京国资旗下券商版图再次发生变化。

剔除大和证券(中国),北京国资体系控股的券商还有中信建投证券、首创证券、第一创业、金融街证券(原恒泰证券)、北京证券,后两家均为近年新纳入。

其中,北京市西城区国资委旗下的金融街集团在2023年成为恒泰证券的主要股东并取得实际控制权,并于2025年将其更名为金融街证券;2025年7月,瑞银和方正证券将瑞信证券股权转让给北京市国有资产经营有限责任公司的交易完成,瑞信证券(中国)摇身变为北京证券。

■华泰证券此次H股可转换债券的初始转换价为每股19.70港元(可予调整),较最后交易日收盘价每股18.45港元溢价约6.78%。

2月10日晚间,华泰证券披露,此前公告拟发行的2027年到期、本金总额100亿港元的H股零息可转换债券,其认购协议项下所有先决条件均已达成,并于当日完成发行,该债券将在维也纳证券交易所运营的Vienna MTF挂牌上市。

根据公告,此次债券发行完成后,华泰证券募集资金净额(扣除佣金和预计开支后)估计约为99.25亿港元,将用于支持境外业务发展,以及补充其他营运资金。华泰证券认为,这将有助于增强其对国际市场风险及挑战的应对能力,提升公司综合竞争力。

按照计划,此次H股可转换债券的初始转换价为每股19.70港元(可予调整),较最后交易日收盘价每股18.45港元溢价约6.78%。该发行项目的经办人亦已知会华泰证券,将向不少于6名独立认购人(专业投资者)发售债券。

假设相关债券全部按每股19.70港元的初始转换价进行转换,且不再发行其他股份,则将转换约5.08亿股转换股份,相当于2月3日现有已发行H股数目的约29.53%及现有已发行股份的约5.62%。即便悉数转股,也仅相当于已发行H股数目的约22.80%及已发行股份总数的约5.32%。均在“公司已发行总股本的20%”范围内。

此前,华泰证券2月2日召开的董事会会议,已经审议通过了《关于公司根据一般性授权发行H股可转换债券的议案》。2月3日,华泰证券根据一般性授权与经办人签订了H股可转换债券认购协议。后续,华泰证券表示,将根据中国证监会的相关规定及时履行H股可转换债券发行的相关备案程序。

财报数据显示,华泰证券2025年前三季度实现营业收入271.29亿元,同比增长12.55%;归属于上市公司股东的净利润为127.33亿元,同比增长1.69%;扣除非经常性损益后的净利润为126.39亿元,同比大幅增长100.04%。

尽管2025年业绩喜人,但在证券板块整体低估的情况下,其A股市盈率目前仅约13倍,处于历史中低位区间。业内人士认为,此时发行可转换债券,一方面对风险偏好较低的投资者更具吸引力,有助于提高发行成功率;另一方面由于投资者对转股预期较低,发行人也可通过更低的票息吸引投资者,降低整体融资成本。

慈善信托 备案规模突破百亿元

证券时报记者 刘敬元

2月10日,《2025年度中国慈善信托发展报告》(下称《报告》)出炉。《报告》显示,截至2025年末,我国慈善信托累计备案数达2757单,累计备案规模102.31亿元,突破“百亿大关”。慈善信托逐步完成从“小众试水”到“大众参与”、从“单一运作”到“生态协同”的转变。

据介绍,《报告》由中国信托业协会慈善信托专业委员会与中国慈善联合会慈善信托工作委员会联合发布。

数据显示,2025年全国共新增慈善信托备案规模合计16.94亿元。其中,共有508单慈善信托新设备案,新设备案规模9.26亿元;共有151单存续慈善信托变更备案,增加备案规模7.68亿元。慈善信托财产追加规模持续上升,是一个显著特征。

信托公司仍为慈善信托最主要的受托人。2025年新设的慈善信托当中,由信托公司担任单一受托人的慈善信托共400单,规模7.68亿元,占比分别为78.74%和83.02%。新设慈善信托备案单数前三名的受托机构分别是:昆仑信托65单、国投泰康信托28单、中诚信信23单。2016—2025年,管理慈善信托累计数量前三名的受托机构分别是:万向信托300单、光大信托221单、昆仑信托186单。

从委托人情况来看,慈善信托的委托人类型多样,包括社会组织、企业、自然人等,多次设立慈善信托的情况突出。2025年共有308个非自然人委托人设立慈善信托,其中109个委托人在2016—2024年已有慈善信托设立经验,2025年再度设立1单及以上慈善信托;另有17个委托人往年未设立过慈善信托,2025年首次参与便集中设立多单信托。

慈善信托的慈善目的进一步丰富。扶贫济困与教育是慈善信托最受关注的慈善领域,助残与扶老领域紧随其后,这一趋势与当前社会发展的民生需求高度吻合。同时,慈善信托覆盖领域深化,在乡村全面振兴、社会治理、关爱妇女儿童、动物保护救助乃至前沿科技赋能等领域持续拓展。

《报告》显示,2025年我国慈善信托呈现出政策环境不断优化、创新持续深化、慈善效果持续释放、多方协同构建共善生态圈、各界积极推动慈善信托宣传普及等特征。



券商中国
ID:quanshangcn

华泰证券完成发行百亿港元可转债

证券时报记者 王蕊