



中国银行业协会  
CHINA BANKING ASSOCIATION

---

# 资产管理和财富管理 要情月报

中国银行业协会理财业务专委会 私人银行和财富管理专委会编发  
普益标准研究支持

2026年2月

## 编者按

2月3日，我国资本市场双向开放步伐持续深化，外资公募加速布局中国市场多元策略把握A股机遇；2月11日，Alphabet募资320亿美元，AI军备竞赛推动借贷潮；2月12日，美国资管巨头Nuveen收购英国施罗德集团，资产规模将接近2.5万亿美元；2月14日，渣打银行（中国）大湾区首家优先私人理财中心落地深圳，外资银行“抢夺”高净值群体。

2月2日，33万亿元银行理财市场大幅增配存款类资产；2月3日，国有六大行密集强化黄金投资业务风险管控；2月4日，多家银行已针对性上线年终奖理财专项服务；2月6日，多家机构相继下调旗下产品费率，形成行业性降费热潮；2月24日，理财市场交出年度“成绩单”。

中国信托业协会发布2025绿色信托十大案例，绿色信托日益成为盘活绿色资产、赋能低碳转型的核心抓手商业不动产REITs（不动产投资信托基金）申报工作持续推进；信托公司年度工作会勾勒差异化生存图景；1月份股票型基金分红额同比增长超160%；增量资金蓄势入市，年内新发基金突破2100亿份；“固收+”面临挑战！券商资管推动策略迭代；2月4日，1月份超九成保险资管产品获正收益。

第二次金融消费者和投资者保护监管联席会议在京召开；

韩文秀：坚持稳中求进、提质增效 努力实现“十五五”良好开局；郭武平：鼓励金融机构加大消费领域资源投入；毛伟：数智融合破局，筑牢资管高质量发展根基；董希淼：锚定“十五五”，建设金融强国。

## 目 录

一、 国际资产管理和财富管理要闻与机构动态 .....	1
(一) 外资公募加速布局中国市场多元策略把握 A 股机遇 .....	1
(二) ALPHABET 募资 320 亿美元加码 AI 军备竞赛 .....	2
(三) 斥资 135 亿美元，美国资管巨头 NUVEEN 收购英国施罗德集团 .....	3
(四) 掘金百万亿级资管市场，外资银行“抢夺”高净值群体 .....	4
二、 中国资产管理和财富管理要闻与机构动态 .....	5
(一) 银行业 .....	5
1.1. 33 万亿元银行理财市场大幅增配存款类资产 .....	5
1.2. 国有六大行密集强化黄金投资业务风险管控 .....	7
1.3. 年终奖如何理财：多家银行已针对性上线年终奖理财专项服务 .....	9
1.4. 2026 年开年，新一轮银行理财产品“降费潮”来袭 .....	10
1.5. 理财市场交出年度“成绩单” .....	12
(二) 信托业 .....	14
2.1. 信托工具多元服务绿色转型 .....	14
2.2. 唤醒“沉睡”绿色资产 信托业交出创新答卷 .....	15
2.3. 信托公司年度工作会勾勒差异化生存图景 .....	17
2.4. 慈善信托从单一金融工具进化为社会共治平台 .....	18
2.5. 信托业新年奋进：创新与合规双轮驱动 .....	20
(三) 公募基金 .....	21
3.1. 1 月份股票型基金分红额同比增长超 160% .....	21
3.2. 公募基金剑指 38 万亿，开年猛攻“硬科技” .....	23
3.3. ETF 开年现申赎大腾挪，逾百亿资金流入高景气主题赛道 .....	24
3.4. 增量资金蓄势入市，年内新发基金突破 2100 亿份 .....	26
(四) 券商资管 .....	28
4.1. 密集换帅！又有券商资管迎新“掌门” .....	28
4.2. “固收+”面临挑战！券商资管推动策略迭代，哪些会是解题思路？ .....	29
4.3. 天量存款到期，券商资管欲以“小而美”突围 .....	30
(五) 保险资管 .....	32
5.1. 黄金汹涌险资淡定，2000 亿资金为何“按兵不动”？ .....	32
5.2. 1 月份超九成保险资管产品获正收益 .....	34
5.3. 保险资管三类业务 2025 年登记信息出炉：债权计划连跌 4 年 股权计划规模增 12.52% .....	35

5.4. 险资股票配置占比何以创新高? .....	37
<b>三、 理财产品运作情况 .....</b>	<b>39</b>
(一) 新发产品发行情况 .....	39
1.1 分机构类型 .....	39
1.2 分产品类型 .....	39
1.3 分开放类型 .....	40
1.4 分期限类型 .....	40
1.5 分风险等级 .....	41
(二) 存续产品运作情况 .....	41
2.1 产品收益表现 .....	41
2.1.1 现金管理类产品 .....	41
2.1.2 固定收益类产品 .....	42
2.1.3 混合类产品 .....	43
2.1.4 权益类产品 .....	44
2.2 封闭式产品到期收益率 .....	45
2.2.1 固定收益类产品 .....	45
2.2.2 混合类产品 .....	46
<b>四、 本月监管重点 .....</b>	<b>47</b>
(一) 第二次金融消费者和投资者保护监管联席会议在京召开 .....	47
<b>五、 协会动态 .....</b>	<b>47</b>
(一) 中国银行业协会发布《中国银行业协会会员服务手册》 .....	47
(二) 中国银行业协会发布《银行业金融机构合规管理自律规范》 .....	48
<b>六、 前瞻观点 .....</b>	<b>48</b>
(一) 中央财办韩文秀：坚持稳中求进、提质增效 努力实现“十五五”良好开局 ...	48
(二) 金融监管总局郭武平：鼓励金融机构加大消费领域资源投入 .....	50
(三) 华夏理财毛伟：数智融合破局，筑牢资管高质量发展根基 .....	51
(四) 上海金融与发展实验室董希淼：锚定“十五五”，建设金融强国 .....	52

---

## 一、国际资产管理和财富管理要闻与机构动态

### （一）外资公募加速布局中国市场多元策略把握 A 股机遇

2月3日消息，今年以来，我国资本市场双向开放步伐持续深化，外商独资公募机构在华的布局节奏明显加快。

1月30日，富达基金、路博迈基金与交银施罗德基金分别申报新产品，涵盖债券型、混合型与股票型等多种基金类型，目前均已获受理。与此同时，摩根士丹利基金旗下的大摩沪港深科技混合基金也于近日宣告成立，该基金募集规模达44.24亿元，成为2025年以来外资公募机构中募集规模较大的主动权益类基金之一。

业内人士认为，外资公募机构一系列产品布局与发行动作反映出对中国资产的长期信心，其通过多元化产品线与投资策略深度参与中国市场，积极把握A股市场的配置机遇。

目前，我国境内已有摩根士丹利基金、摩根资产管理、富达基金、宏利基金、路博迈基金等9家外资公募机构。Wind资讯数据显示，截至2月2日，上述机构年内已成立6只新基金，合计募集规模超127亿元，产品类型包括主动权益类基金、被动指数基金等，呈现出多元化布局特征。

从年内新发行的产品来看，不同外资公募机构的策略各有侧重。例如，摩根士丹利基金在主动权益领域持续发力，摩根资产管理则在ETF产品线上积极推进，富达基金、路博迈基金等机构也依托自身特色展开布局。

截至2月2日，摩根士丹利基金年内成立的主动权益类产品已有2只。近日成立的大摩沪港深科技混合基金由2024年业绩冠军基金经理雷志勇管理，其“代表作”大摩数字经济混合基金近两年业绩表现突出。2024年，该基金净值增长率超69%，2025年也实现超85%的回报，持续位居同类产品前列。业内人士分析称：“今年以来，公募基金发行市场有所回暖，投资者相对更认可两大类产品：一类是追求稳中求进的FOF（基金中的基金）和‘固收+’产品，另一类则是历经市场检验、能真正给投资者带来赚钱效应的主动权益类基金。”

除了传统公募业务，外资公募机构也在拓展合作模式，探索服务本土市场的创新路径。富达基金与北银理财有限责任公司于近日宣布，双方携手打造的理财合作项目成功落地。富达基金通过多资产投资策略承接北银理财旗下多只理财产品，目前首期已结束募集。据悉，富达基金多资产策略采用全球化、多元化的配置框架，凭借跨境多资产配置能力构建有效分散风险的资产组合，并结合战略与战术资产调整捕捉超额收益，帮助投资者实现财富的长期保值增值。

展望后市，多家外资公募机构对A股市场持积极看法。宏利基金最新观点显示，权益市场指数有望保持继续向上的节奏。联博基金市场策略负责人李长风认为，2026年A股市场机遇与挑战并存。挑战主要来自部分板块估值偏高与经济转型期的波动，机遇则在于盈利周期迎来

拐点、政策持续支持以及企业内生竞争力不断提升。市场或将进入一个由盈利驱动、表现分化的新阶段，这恰恰是深度研究和主动管理能够创造价值的时机。

在投资布局上，富达基金基金经理张笑牧表示，其投资组合将继续优先选择与宏观周期关联度较低的标的，注重企业自身业绩的确定性，重点布局顺应经济结构转型方向以及具备清晰战略、高效执行力、良好治理结构的企业，同时注重投资的估值纪律。

## （二）ALPHABET 募资 320 亿美元加码 AI 军备竞赛

2 月 11 日消息，Alphabet 在不到 24 小时内筹集了近 320 亿美元债务，展现出科技巨头为构建人工智能能力而产生的巨大资金需求，以及信贷市场为其提供融资的强烈意愿。

歌母公司 Alphabet 完成 200 亿美元债券发行后，又相继完成了英镑和瑞士法郎计价的债券发行，两笔交易均创下各自市场的企业债券发行纪录。其中英镑发行包含一笔极为罕见的 100 年期债券——这是自互联网泡沫时代以来科技公司首次发行如此长期限的债券。

市场需求强劲，英镑债券整体认购创下纪录，其中 100 年期债券获得了近 10 倍的超额认购。此次大规模融资正值 Alphabet 宣布今年资本支出将高达 1850 亿美元——是去年的两倍——以支持其 AI 雄心。

这一融资狂潮凸显出科技巨头在 AI 竞赛中的资金压力。摩根士丹利预计，超大规模云计算公司今年的借款规模将从 2025 年的 1650 亿美元飙升至 4000 亿美元。

### 创纪录的多市场融资策略

Alphabet 此次英镑发行规模达 55 亿英镑（75 亿美元），远超此前英镑市场企业债券发行纪录——National Grid Plc 在 2016 年发行的 30 亿英镑。在瑞士法郎市场，Alphabet 的发行规模也超越了罗氏控股此前创下的 30 亿瑞士法郎（39 亿美元）纪录。

不同市场、不同期限的广泛布局意味着能够吸引各类投资者——从资产管理公司和对冲基金，到偏好长期债券的养老金和保险公司。英镑发行涵盖多个期限，最短的三年期债券定价较英国国债高出 45 个基点，而 100 年期债券的利差仅为 1.2 个百分点。

据彭博数据，Alphabet 在去年 11 月刚刚进入欧元债券市场，筹集了 65 亿欧元（77 亿美元）。加上年初的发行，该公司成为 2025 年欧元市场最大的借款人。

### 百年债券的罕见回归

Alphabet 的 100 年期债券是自 1997 年摩托罗拉以来科技公司首次发行如此长期限的债务。百年债券市场通常由政府 and 大学等机构主导，对企业而言，潜在的收购、商业模式过时和技术淘汰使此类交易极为罕见。

尽管如此，这笔 10 亿英镑的百年债券仍获得了近 10 倍的认购。英国养老金和保险公司的需求使英镑市场成为寻求长期融资发行人的首选市场。

Nedgroup Investments 全球战略债券基金联席投资组合经理 Alex Ralph 表示：“我无法为大多数公司持有如此长期限的债券提供理由——尤其是那些处于不断变化环境中的公司。百

年债券往往有在市场顶部发行的习惯。”

### AI 军备竞赛推动借贷潮

此次融资距离 Alphabet 宣布今年资本支出将高达 1850 亿美元不到一周。软件巨头甲骨文最近也筹集了 250 亿美元用于 AI 计划，吸引了 1290 亿美元的认购需求。

Meta 和微软等其他科技公司也宣布了 2026 年的巨额支出计划。摩根士丹利预计，超大规模云计算公司今年的借款规模将达到 4000 亿美元，高于 2025 年的 1650 亿美元。

伦敦对冲基金 Redhedge Asset Management 首席执行官 Andrea Seminara 表示：“超大规模云计算公司将持续大规模发债。他们需要发行更多债券，因此正在测试所有可用的资金池和投资意愿。其他超大规模公司也会如此。”

科技巨头的大规模借贷需求已开始引发对债券估值潜在压力的担忧。这些证券按历史标准衡量价格昂贵。一些投资者还担心 AI 热潮的持续性，以及其对软件即服务等相关行业的颠覆性影响。

Alphabet 和甲骨文都采取了措施缓解投资者对大量供应的担忧。Alphabet 进入一系列通常较为小众的市场筹集大额资金而不至于压垮需求，而甲骨文则限制了交易规模以控制进入市场的债务量。

美国银行、高盛集团和摩根大通安排了英镑和瑞士法郎发行，巴克莱、汇丰控股和 NatWest 集团也参与了英镑交易，法国巴黎银行和德意志银行参与了瑞士法郎发行。

## （三）斥资 135 亿美元，美国资管巨头 Nuveen 收购英国施罗德集团

2 月 12 日消息，美国教师保险与年金协会（TIAA）旗下的投资管理公司 Nuveen 将以 99 亿英镑（135 亿美元）收购施罗德，将由此缔造全球规模数一数二的主动管理型资产管理机构，资产规模将接近 2.5 万亿美元。

这项交易也将终结英国最大独立资产管理公司逾两个世纪的独立史，而施罗德亦是伦敦金融城商人银行家曾主宰金融时代的为数不多的遗存之一。施罗德品牌将得以保留。伦敦将充当合并后集团的非美国总部及最大办公地点，员工约 3100 人。

施罗德首席执行官 Richard Oldfield 在公告中表示：“在一个竞争激烈、规模有助于带来效益的环境中，我们认为 Nuveen 是一家与我们享有共同价值观、尊重我们所建立的文化的伙伴，并将为我们的客户与员工创造令人振奋的机遇。”他将继续担任首席执行官，并加入 Nuveen 的执行管理团队。

根据交易条款，施罗德股东每股将获得合计 612 便士对价，其中包括 590 便士现金（较周三收盘价溢价 29%）以及 22 便士股息。施罗德股价在伦敦一度上涨 31%，最新报 586 便士左右。在交易宣布前，该股过去五年累计下跌近 25%。

美国教师保险与年金协会于 2014 年通过 62.5 亿美元的交易收购了 Nuveen。据其官网显示，Nuveen 的历史可追溯至 1898 年，当时主要从事市政债券承销业务，如今管理的公共及私

人资产规模达 1.4 万亿美元。施罗德是其迄今为止最大的收购交易。

由美国一家养老基金旗下集团收购伦敦金融城最知名的机构之一，凸显了英国及欧洲大陆资管公司面临的挑战。美国竞争对手的庞大规模与被动投资的崛起持续对成本与费率构成压力，促使不少欧洲资管机构承认整合的必要性。

#### （四）掘金百万亿级资管市场，外资银行“抢夺”高净值群体

2 月 14 日消息，近日，渣打银行（中国）大湾区首家优先私人理财中心落地深圳，这也是渣打在中国内地的第 4 家、全球第 15 家优先私人理财中心。

作为中国经济高度开放和最具活力的区域之一，粤港澳大湾区拥有庞大的经济体量，汇聚了众多科技巨头和创新企业，同时也是富裕客群的聚集地。按照渣打中国方面的说法，2025 年前三季度，渣打大湾区内地跨境全新个人高端客户数量同比增幅达 40%。

无独有偶，去年下半年，汇丰中国在北京、深圳和大连新设三家财富管理旗舰网点，使其全国旗舰网点数量达到 11 家，覆盖九个主要城市。记者了解到，这种新一代的财富管理旗舰网点通过“金融+生活”的社交型体验，打造多渠道时代的银行财富管理服务生态。汇丰中国方面还称，近期推出了专门面向企业家客群的财富管理服务，整合商业拓展、资产配置、家族传承等方案。

东亚银行（中国）去年 10 月在深圳开设福田旗舰行，毗邻高铁福田站，目标客群为频繁往返深港两地的客户。

去年 10 月，星展银行（中国）有限公司在上海宣布星展中国内地首家国际财富中心开业。该行个人银行及财富管理业务总经理周邦贵认为，中国财富管理市场正处于高速发展与深度转型期，高净值客户群体日趋成熟且壮大，他们对全球多元化投资的需求持续提升，这对金融服务提出了更高的要求并带来了更多的机遇。星展中国未来将会开设多个新一代国际财富管理中心，持续优化物理网点布局和功能配置。

外资银行抢滩的背后，是大湾区乃至全国财富管理市场的增长潜能。去年 10 月在深圳落地的“2025 香蜜湖财富管理周”上，国家金融监督管理总局资管司副司长蒋则沈介绍，截至目前，全国信托、理财、保险三类机构共计 135 家，包括 67 家信托公司，32 家理财公司，36 家保险资管公司。从产品到服务合计受托管理资产规模超过百万亿元，较年初增幅接近 6%，同比增幅超过 15%，持续保持较快的增长态势。银行业理财登记托管中心今年 1 月 23 日最新发布的《中国银行业理财市场年度报告（2025 年）》显示，截至 2025 年末，银行理财市场存续规模 33.29 万亿元，较年初增长 11.15%，成为财富管理市场的风向标，也是服务国家战略和实体经济的重要资金来源。

以“打造全球一流的财富管理中心”为目标，依托大湾区庞大的高净值客户群体优势，深圳也有不俗成绩单。按照公开数据，截至 2025 年末，深圳财富管理总规模已突破 31 万亿元，占全国总量的约 20%，规模接近中国香港和新加坡，位列国内大中城市第三。

一河之隔的香港，高净值投资者对香港财富管理服务的需求同样旺盛。根据香港证监会的《2024 年资产及财富管理活动调查》，截至 2024 年底，香港的管理资产总值按年增长 13%，达到 35 万亿港元。其中，私人银行及私人财富管理业务尤为突出，管理资产总值按年增长 15%，录得 3,840 亿港元的净资金流入。从事私人银行或私人财富管理业务的银行机构数字也持续上升，2024 年达到 46 家。据了解，香港数家主要私人银行过去两年增加的私人银行或私人财富管理业务从业员接近 400 人，增幅近 12%，这些机构在 2025 年上半年的管理资产总值亦比 2024 年底录得 14% 的增长。

## 二、中国资产管理和财富管理要闻与机构动态

### （一）银行业

#### 1.1. 33 万亿元银行理财市场大幅增配存款类资产

2 月 2 日消息，2025 年，在存款利率下行、居民财富管理需求升级的背景下，理财市场规模显著增长，其大类资产配置也出现新动向：大幅增配存款类资产以平抑波动。

展望 2026 年，受访市场机构和专家建议理财公司优化产品分层与资产配置，以多资产、多策略寻求收益增强，提升对公募基金等工具产品的配置强度，并审慎增加权益资产暴露，以应对低利率环境下的收益挑战。

#### 33 万亿元银行理财市场大幅增配存款类资产

近日，银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场年度报告（2025 年）》（以下简称《年度报告》）显示，截至 2025 年末，银行理财市场存续规模为 33.29 万亿元，较年初增长 11.15%。

谈及 2025 年理财市场规模增长的原因，业内人士表示，主要源于居民财富管理需求升级，存款利率下行推动存款向银行理财转移，以及理财公司专业化能力提升和渠道下沉增强了对投资者的吸引力等。

业内人士认为，受存款“脱媒”资金外溢、估值整改“浮盈”释放、拓展含权产品增厚收益等多重因素提振，理财规模去年增量达 3.34 万亿元，同比增长超 11%，在高基数下实现两位数增长非常难得。

业内人士表示，在低波稳健领域，银行理财得到有相应需求的投资者的认可，存款源源不断地“搬家”过来。虽然 2025 年权益市场景气度较高，但低风险投资者还是会选择理财。

从资产配置的角度来看,《年度报告》显示,2025 年,理财配置资产规模增量达 3.53 万亿元,其中存款类资产占比升至 28.2%,达到近年高位;公募基金增配占比位居第二,为 25.1%。权益类资产减少 1700 亿元,其中,下半年缩水更为显著,减少 1200 亿元。

在业内人士看来,2025 年理财大类资产变化中最鲜明的特征是大幅增配以存款为代表的有助于平抑净值波动的资产。数据显示,存款类资产增加 2.38 万亿元,占比达 28.2%,较年初提升 4.3 个百分点。

他分析道,上述现象主要由三重因素驱动:一是估值整改渐近尾声,增强净值韧性的诉求提升;二是部分产品规模不够稳定,存款类资产在维持净值稳定的同时,可兼顾流动性;三是理财可获取价格较好的同业存款,“性价比”更高。

2025 年资本市场回暖,理财产品也逐渐加大含权产品布局。数据显示,截至三季度末,理财十大重仓公募基金中,股票型基金、混合型基金占比较季初分别提升 3 个、0.4 个百分点至 4.1%、1.8%,债券型基金持仓较季初下降 5.2 个百分点至 81.8%,配置占比呈现明显的“跷跷板”效应。

“权益类资产配置下降主要是受到老产品整改扰动,如果处置老产品涉及相关权益类资产,很可能导致总规模下降,这与股票持仓不直接相关。”业内人士称。

### **对公募基金仍将保持较高配置强度**

《年度报告》显示,2025 年理财产品平均收益率为 1.98%,较 2024 年的 2.65%下降 0.67 个百分点,这已是收益率连续三年降低。在权益资产回暖、理财收益率连续下行后,今年理财如何做好资产配置,备受市场关注。

对于 2026 年理财资产配置,业内人士表示,第一,建议配置权益资产,以科创为主线的这一轮牛市还将继续演绎,以权益来补足固收产品的低收益恰逢其时。但要控制权益仓位,最好是低于 5%的“微含权”,在积累了较为可观的涨幅后,市场波动将会加大。第二,要选择适合的板块,理财作为稳健性品种,配置权益资产不应强调进攻性,这与公募权益型产品有很大区别。

业内人士建议理财公司分层设计产品,强化“固收+”策略的透明度,优化费率结构,推广低门槛、高流动性品种,同时加强投资者教育,提升风险认知,避免过度依赖业绩比较基准营销。

业内人士表示,为满足增强净值稳定性、保持高流动性的资产管理诉求,理财中的存款类资产配置仍具有刚性;存款类资产收益率中枢持续下行,理财对债券类资产(含债基)配置需

求或有边际改善，对短端债券保持较强配置需求，曲线中长端配置能力或降低；在低利率环境增大票息收益获取难度的背景下，理财产品或以多资产、多策略博收益增强，以提升产品竞争力。在此背景下，股票类资产、指数型基金的配置占比有望进一步提升。

具体到公募基金配置，业内人士认为理财仍将保持较高配置强度：一方面，公募销售新规对理财配置更加友好，免赎回费的条件由 6 个月缩短至 30 天，可以更好适配理财对债基等品种的流动性需求；另一方面，在低利率环境下，加强权益投资是理财增厚收益的重要抓手，配置公募基金将成为加强委外合作、拓展大类资产配置、增强权益类资产投资的必然选择。

“预计理财配置公募基金或出现结构性切换，比如从纯债基金向二级债基切换，从宽基指数向窄基指数切换，以更好地适配向权益类资产要收益的诉求。”业内人士称。

## 1.2. 国有六大行密集强化黄金投资业务风险管控

2 月 3 日消息，今年以来黄金价格一度持续走强，但近期波动显著加剧。在此背景下，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行等国有大行相继出手调整黄金相关业务，通过提高业务门槛、增设风险测评要求、发布投资提示等方式，进一步强化风险管控，引导投资者理性参与。

业内专家表示，尽管黄金短期价格震荡加剧，但在全球避险需求、资产配置逻辑转变等核心因素支撑下，黄金等贵金属仍具备中长期配置价值。不过，投资者需高度关注市场波动风险，秉持理性投资理念。

### 国有大行“一致行动”

此次国有大行对黄金相关业务的调整覆盖起存门槛、交易限额、风险测评等多个关键环节，且调整举措落地时间高度集中。

2 月 1 日，工商银行发布消息称，近期国内外贵金属价格波动剧烈，市场不确定性显著增强。建议投资者在审慎评估自身风险承受能力的基础上，保持理性投资心态，避免盲目追涨杀跌。建议从中长期视角考虑，坚持分批分散、适度均衡的原则进行投资配置。请投资者密切关注行情变化，合理控制持仓规模，有效防范市场波动风险。

此前的 1 月 30 日，工商银行在官网发布消息称，将调整如意金积存业务办理规则并修改协议文本的约定。自 2 月 7 日起，在周末以及法定节假日等非上海黄金交易所交易日，该行将对如意金积存业务进行限额管理，限额类型包括全量或单一客户单日积存/赎回上限、单笔积存或赎回总量上限等，并进行动态设置，提金不受影响。

1 月 30 日，建设银行发布公告称，自 2 月 2 日 9:10 起，个人黄金积存业务定期积存起点金额（包括日均积存及自选日积存）上调至 1500 元，后续将持续关注黄金市场变动情况，适时对上述起点金额进行调整。建设银行还表示，近期国内外贵金属价格波动加剧，市场风险提升。请投资者增强贵金属业务的风险防范意识，基于自身财务状况和风险承受能力理性投资。贵金属投资时需合理控制仓位，及时关注持仓情况和保证金余额变化情况，防范贵金属市场风险。

交通银行于 1 月 29 日发布公告称，自 1 月 31 日起，已签约贵金属钱包的个人客户，当前有效的风险承受能力评估结果为增长型、进取型、激进型，才可以办理贵金属钱包项下全部业务；如该评估结果为保守型、稳健型、平衡型，则客户可办理实时卖出、兑换实物贵金属、积存计划终止、解约等业务，有效积存计划执行不受风险承受能力评估结果限制。另外，自 1 月 31 日起，个人客户当前有效的风险承受能力测评结果为平衡型、增长型、进取型或激进型的，可购买沃德金生金产品。

此外，中国银行、农业银行、邮储银行等均已发布调整黄金相关业务的公告，并提示交易风险。

业内人士表示，近期黄金价格波动剧烈是银行集中调整黄金相关业务的核心原因。为防范业务风险、履行投资者适当性管理义务，多家银行通过提高起存门槛、强化风险测评等方式优化业务规则，既能筛选匹配风险的投资者、引导理性投资，也能保护投资者权益、降低银行合规风险。

### 黄金中长期配置价值仍存

从市场表现来看，2026 年以来以黄金为核心的贵金属市场延续上行走势，黄金、白银品种表现尤为亮眼，但近期价格波动显著，后续行情如何演绎成为市场关注焦点。

业内人士表示，短期受美联储新任主席提名引发的猜测影响，美元流动性收紧预期或压制金价，且获利抛售压力仍在；但中长期看，实际利率下行、通胀有韧性、美债削弱美元信用等因素仍强力支撑金价，其尚未见顶。历经波动后，贵金属配置吸引力依旧较强，地缘政治与金融市场风险未消，避险功能仍有效，且与股债相关性低，配置价值未受明显影响。

业内人士认为，后续以黄金为核心的贵金属市场行情将呈现复杂格局。短期内，市场在经历快速上涨与深度回调后，可能进入震荡整固阶段，多空因素交织将使价格维持高波动水平；中长期来看，支撑贵金属走势的宏观背景（如全球范围内的不确定性、部分长期结构性需求等）依然存在，为市场提供潜在支撑，但波动将成为常态。

针对投资者，业内人士提醒需重点关注三类风险：一是市场波动本身带来的价格风险，极端行情下短期波动幅度可能极大；二是全球主要经济体的货币政策动向及相关监管政策变化，这类因素可能对市场产生显著影响；三是投资产品的流动性风险与交易规则调整可能性。他强调，投资者务必充分了解自身风险偏好，避免使用过高杠杆，选择与自身情况相匹配的投资工具。

### 1.3. 年终奖如何理财：多家银行已针对性上线年终奖理财专项服务

2月4日消息，年关渐近，职场人期盼已久的年终奖陆续到账。

多家银行已针对性上线年终奖理财专项服务。其中，交通银行 App 推出“年终奖好去处，资金打理有‘薪’招”专题，包含了存款、理财、基金、保险、贵金属等多样化产品服务，供投资者在不同持有期限、收益率和风险等级间灵活选择。“年终奖专项理财”页面展示了十余款不同期限的理财产品，风险等级均为“2R 稳健型”。“年终奖优选保险”页面展示了 6 款保险产品，其中包括 2 款个人养老金保险，风险等级分别为“1R-保守型”和“2R-稳健型”。

邮储银行 App 亦开设年终奖理财专栏，主推 3 款低风险或中低风险产品，期限设计兼具灵活性——涵盖每日可赎、持有 7 天后每日可赎、持有 99 天后每日可赎三种类型。邮储银行明确，流动性需求高的客户可选择每日快赎产品；追求稳健增值且短期不用钱的客户，适配持有 7 天后每日可赎产品；中长期闲置资金则可考虑持有 99 天后每日可赎产品，通过适度锁定期限换取更高收益。其中，持有 7 天后每日可赎产品和持有 99 天后每日可赎产品成立以来的年化收益率都超过了 4%。

建设银行广东省分行则从资产配置视角切入，提出年终奖“四笔钱”智慧分法：10%—20%用于日常开销与应急，适配活期理财或货币基金；5%—10%用于风险保障，配置商业健康险、意外险等；40%—60%作为确定性目标储备，投向定期存款、大额存单等稳健产品；10%—20%闲置资金可参与资本市场投资，如 FOF 基金、偏股型混合基金等。

业内人士表示，银行年终奖营销向存款、理财、基金等综合产品服务转型，本质是低利率环境下对客户综合财富管理需求的响应。“通过整合多元品类，银行可延长客户资产停留时长、提升交叉持有率，助力 AUM（资产管理规模）稳定增长与客户黏性强化。”该模式既契合收益下行周期中投资者“分散风险、适度增厚回报”的诉求，也符合银行从产品销售向资产配置服务转型的长期方向。

银行热衷资产提升活动

值得注意的是，为了提升资金留存度，国有大行和股份行纷纷推出资产提升计划，通过赠

积分、赠微信立减金、砸金蛋等方式吸引用户，增强客户黏性。而在小红书等社交平台上，关于各大商业银行资产提升计划的“薅羊毛攻略”也正在兴起。

一位北京网友分享，今年 2 月建设银行北京分行推出了资产提升月月赢计划，月均资产提升 1 万—5 万（不含）可得 10 元微信立减金，月均资产提升 20 万—50 万（不含）可得 150 元微信立减金，根据提升金额情况有机会至高领取 4000 元微信立减金。还有多名网友发帖称，各家银行资产提升活动力度不同，可以每个月在不同银行之间腾挪资金，获取相应优惠，并列出了表格进行比较。

农业银行安徽省分行官微显示，2026 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日，持有安徽农行借记卡的掌银客户报名参与活动，当月日均 AUM 较 2025 年 12 月日均 AUM 提升相应档次，即可有机会获得 1 份对应达标档次奖励。例如完成资产提升 1 万（不含）—3 万（不含），达标权益为 1800 金穗；完成资产提升 3 万（不含）—5 万（不含），达标权益为 2800 金穗；完成资产提升 5 万（不含）—10 万（不含），达标权益为 3800 金穗。金穗可用于兑换消费立减金、兑换实体礼品和参与专属活动等。

浙商银行总行官微宣布，在 2026 年上半年推出“财富节节高”活动，对于报名上月月日均资产小于 20 万元的借记卡用户，资产提升最高可得 168 元微信立减金或 84000 个零售积分；对于上月月日均资产大于或等于 20 万元的借记卡用户，完成资产提升等级任务，最高可得 518 元微信立减金或 259000 个零售积分。

光大银行也发布开“薪”年终奖的专属活动，2 月 13 日前，该行的薪资代发客户月日均资产较 2025 年 12 月提升 1 万元或 5000 元以上的，可参与砸金蛋的活动，赢得消费立减金。

针对银行对年终奖专项营销和资产提升活动的热衷，业内人士解读称，类似活动有助于银行补充增量负债资金、充实存款储备、扩大资产规模，同时还能带动理财、保险等中间业务增长，提升客户活跃度和留存率，降低获客成本。银行重点发力的原因在于，年终奖属于集中性、稳定性较强的闲置资金，契合当前银行优化负债结构、缓解息差承压的需求，且该时点客户资产配置意愿提升，能高效实现业务增量。

业内人士表示，当前商业银行积极推进资产提升计划，与行业传统营销旺季“开门红”的整体背景密切相关。作为银行年度经营的关键节点，“开门红”期间的核心目标是冲刺各项业务指标，而个人资产提升行动正是这一目标下的重要举措。

#### 1.4. 2026 年开年，新一轮银行理财产品“降费潮”来袭

2月6日消息，2026年开年，新一轮银行理财产品“降费潮”来袭。据记者不完全统计，近一个月以来，银行及理财公司已发布超300条费率调整公告，中银理财、建信理财、招银理财、宁银理财等多家机构相继下调旗下产品费率，形成行业性降费热潮。

### 不同机构的降费策略各有侧重，零费率、近零费率产品持续扩容

中银理财今年以来已先后发布了数十条产品费率优惠的公告，涉及固定管理费率、销售服务费率等多个费种。在2月2日至3月2日期间，中银理财对旗下一款机构专属理财产品进行费率优惠，其中，该产品固定管理费率由0.15%（年化）下调至0.10%（年化）；产品A份额销售服务费率由0.30%（年化）下调至0.10%（年化）。

1月14日至3月31日，招银理财将旗下一款“招睿丰和（和享）”固定收益类产品的管理费率由0.15%降至0%。此外，自今年一月以来，招银理财对旗下“招赢”“招睿”等多个系列的理财产品推行了固定投资管理费、销售服务费费率优惠，不少产品已逼近“0费率”。

更为罕见的是“双零费率”产品的短暂亮相。中原银行此前对“稳健增利”系列下3只理财产品进行了费率优惠，相关产品在过去部分时段的投资管理费、销售服务费均调整为0.00%/年，尽管该产品已于1月6日到期终止，但仍在业内引发广泛讨论，成为本轮降费潮中极具标志性的动作。

除此之外，建信理财、南银理财、宁银理财等多家理财公司近期亦密集发布了理财产品费率优惠的公告，调整后的相关产品费率紧贴“零费率”，最低降至0.01%，进一步放大了行业降费效应。

在业内人士看来，各家银行及理财公司都希望通过更具吸引力的理财产品来抢占市场份额。但此次“降费潮”多为阶段性降费优惠措施，具有短期促销性质，而非常态化运营策略。

### 银行“开门红”营销冲刺期，费率优惠成为有效短期获客工具

在业内人士看来，面对持续加剧的市场竞争与有限的降费空间，理财公司单纯依靠费率下调的“价格战”难以为继。“降费一定程度上可以提升产品的吸引力，有助于理财公司扩大管理规模。”业内人士坦言，但若陷入单纯的“价格战”，也可能导致行业恶性“内卷”加剧，尤其是中小理财公司，因缺乏规模效应和成本优势，若被迫降价，会进一步加剧经营压力。

“当前行业已从规模扩张转向高质量发展阶段，理财公司需要从单纯的价格竞争转向以投资能力和服务质量为核心的综合竞争。”某学者建议，理财公司首先要强化投研能力建设，这是行业竞争的根本所在，只有提升投资管理水平才能为客户创造稳定超额收益。同时，差异化发展策略也至关重要，各机构应根据自身资源禀赋和客户特征，打造特色产品和服务体系。

## 1.5. 理财市场交出年度“成绩单”

2月24日消息，业内机构近日发布《中国银行业理财市场年度报告（2025年）》。报告显示，截至2025年末，理财市场存续规模达33.29万亿元，较去年初增长11.15%；理财产品全年为投资者创造收益7303亿元，平均收益率为1.98%。持有理财产品的投资者数量已达1.43亿，较去年初增长14.37%。业内人士表示，2025年理财市场规模实现较快增长，创历史新高。在债市波动增加以及监管趋严的背景下，银行理财经营模式持续调整，资产配置与产品结构均出现明显变化。分析指出，展望2026年，银行理财有望再次迎来规模增长大年，理财机构需把握窗口期。

### 市场规模与投资者数量“双增”

截至2025年末，银行理财市场存续规模33.29万亿元，较去年初增长11.15%。全国共有159家银行机构和32家理财公司存续的理财产品4.63万只，较去年初增长14.89%。其中，理财公司存续规模30.71万亿元，较去年初增长16.72%，占全市场的比例达到92.25%，市场主导地位持续凸显。分析认为，存款持续降息后理财产品具备性价比优势，存续浮盈释放支撑产品业绩，投资者实际体验仍较好，共同支撑理财行业景气度。

从全年的规模走势看，理财市场规模呈现“V”形上涨特征，尤其是下半年增量贡献突出。2025年初，理财产品存续规模29.95万亿元，3月末规模降低至29.14万亿元，此后每季度逐步上涨，年底攀升至33.29万亿元，11月份市场规模曾短暂达到34万亿元，年末略有调整。业内人士分析，2025年银行理财规模主要受估值整改浮盈释放、拓展含权产品增厚收益等多重因素提振。分析指出，银行理财规模增长主要源于居民财富管理需求升级、存款利率下行推动存款向银行理财转移，以及理财公司专业化能力提升和渠道下沉增强对投资者的吸引力。

与市场规模增长同步，理财市场投资者数量也稳步增长，显示市场参与度持续提升。截至2025年末，持有理财产品的投资者数量达1.43亿个，较去年初增长14.37%。其中，个人投资者数量1.41亿个，占比98.64%，仍为主要参与者；机构投资者数量为194万个，占比1.36%。在业内人士看来，理财市场规模与投资者数量同步增长，反映居民资产配置仍倾向稳健型产品。投资者的风险偏好调查也印证了这一判断。报告显示，2025年数量最多的仍是风险偏好为二级（稳健型）的投资者，占比33.54%。风险偏好为一级（保守型）和五级（进取型）的个人投资者数量较去年初分别增加0.48个和1.30个百分点。

### 稳健大背景下向“固收+”发展

从产品结构看，报告显示，2025年，全国共有136家银行机构和32家理财公司累计新发

理财产品 3.34 万只，累计募集资金 76.33 万亿元，比 2024 年有所扩大。其中，固收类理财产品仍然占据超 97% 的绝对市场份额，混合类、权益类、商品及金融衍生品类分别占据 2.61%、0.24%、0.06%，相比 2024 年均有所提升。分析指出，固定收益类产品仍是理财的基本盘，占比达到 97.09%，整体结构保持稳定。固收类产品的长期收益中枢或呈现缓步下移趋势。低利率环境下，纯债产品的配置吸引力相对下降。去年以来，理财行业内部也积极推动“固收+”类产品的发展扩容，但在实操中对风险资产的配置仓位基本锁定在较小比例内，作为对产品整体收益的增厚补充。展望未来，银行理财资金入市、“固收+”产品发展仍将是长期过程。

数据显示，截至 2025 年末，“固收+”理财存续规模同比增长 16% 至 10.8 万亿元，高于固定收益类 10.9% 的整体增速。分析认为，固收类理财产品存在较高的占比，较为契合理财市场主流客群的理财需求。个人投资者占据绝大多数与产品以固收类为主，是当下银行理财市场最为典型的两个特征。个人投资者多具有较低的风险偏好，以追求绝对收益为主，将理财视为“存款替代”。

2025 年，理财产品累计为投资者创造收益 7303 亿元，较上年增长 2.87%，整体收益稳健。其中，理财公司为主要贡献力量，累计为投资者创造收益 6171 亿元。但从收益率来看，2025 年，理财产品平均收益率为 1.98%，相比 2024 年的 2.65% 下降 0.67 个百分点。“理财实际收益率中枢虽有下行，但相较存款仍有较好相对收益。”分析指出。其中，受益于权益市场的持续走强，公募权益类以及混合类产品收益表现更佳。数据显示，10 月以来，“固收+”理财成立以来年化收益率中枢为 2.8%，持续跑赢纯固收产品。截至 2025 年 12 月，固定收益类产品近 1 年年化收益率中枢在 2% 左右。

### 服务实体经济效能凸显

2025 年是“十四五”规划收官与“十五五”规划开局的关键节点，银行理财作为连接居民财富与实体经济的重要桥梁，在服务实体经济方面发挥了重要作用。

报告显示，截至 2025 年末，理财产品通过投资债券、非标债权、权益类资产等，支持实体经济资金规模约 21 万亿元。具体来看，理财资金投向绿色债券超 3800 亿元，为中小微企业提供资金支持近 5.4 万亿元，投向“一带一路”、区域发展、扶贫纾困等专项债券规模超 1100 亿元。同时积极为科技创新攻关、高端制造业发展、战略性新兴产业等领域提供资金支持，助力科技高水平自立自强和科技强国建设。

理财公司以产品创新践行使命，构建科技金融、绿色金融等特色服务生态。例如，某银行理财投资科技金融类债券持仓占比超 17%，成立联合研究中心，发布同业首只科技金融债券指

数，积极发行科创主题理财产品。另一银行推出 ESG 主题系列产品，截至 2025 年末，存续规模超 700 亿元，引导理财资金投向 ESG 表现优异的企业。某银行构建特色产品线，引导居民财富进入资本市场，为国家战略性新兴产业精准引入耐心资本。

中央金融办等六部门联合印发实施方案，明确培育耐心资本的政策导向，“长钱长投”成为行业共识与转型方向。多家理财公司积极布局中长期市场，推动产品与服务创新。从产品期限看，理财产品长期化趋势明显。2025 年，新发封闭式产品加权平均期限达 322 天至 489 天，2024 年这一数字为 284 天至 392 天，为市场提供了更稳定的长期资金来源。

在多重因素影响下，理财市场产品结构不断优化。截至 2025 年末，ESG 主题理财产品存续余额达 3110 亿元，同比增长 29.96%。存续专精特新、乡村振兴、大湾区、绿色低碳等主题理财产品超 200 只，存续规模超 1000 亿元。

## （二）信托业

### 2.1. 信托工具多元服务绿色转型

2 月 2 日消息，绿色信托作为绿色金融的重要组成部分，凭借制度灵活、服务多元的独特优势，正日益成为盘活绿色资产、赋能低碳转型的核心抓手。近日，中国信托业协会发布 2025 绿色信托十大案例，涵盖资产服务、资产管理、公益慈善三大类信托业务。从这些案例可看出，具有财产独立、风险隔离、长期存续等特点的信托机制，在支持绿色转型项目中可扮演多种角色。

国家金融监督管理总局资管司一级巡视员唐炜表示，发展绿色信托是信托行业回归本源，重塑业务逻辑、寻找增长点的必然选择。本次案例发布是行业积极探索的缩影，希望通过示范带头，激发更多行业资本和专业力量高效参与到绿色发展中来，共同谱写风险可控、综合效益显著的绿色金融新篇章。

案例包括 4 个资产服务信托案例，即昆仑信托的风城油田 CCUS（碳捕集、利用与封存）项目，英大信托的国网新源抽蓄电站专项服务信托项目，外贸信托的户用光伏服务信托项目，华鑫信托的信托服务清洁能源类水电项目；4 个资产管理信托案例，即五矿信托的中国恩菲高盐废水零排放绿色投资项目，山东国信的 CCER（国家核证自愿减排量）碳资产收益权项目，华能贵诚信托的张北风力发电站股权投资绿色信托项目，交银国际信托的正泰安能户用分布式光伏股权投资绿色信托项目；2 个公益慈善信托案例，即北方信托的七里海湿地生物多样性绿色公益慈善信托项目，云南信托的云南珍稀濒危物种保护系列慈善信托项目。

“信托在服务经济社会绿色发展转型方面，具备多元化、全链条的服务能力。未来金融机构要依法合规，按照市场化的原则，加大对绿色产业的支持，提高审批效率、加快资金投放。同时，要综合运用信贷、保险、租赁和信托等多种方式，支持产业绿色转型。”国家金融监督

管理总局政策研究司副司长王梦熊说。

绿色信托的快速发展，离不开政策体系的不断完善与市场需求的拉动。中国信托业协会 2025 年发布的《绿色信托指引》《信托行业环境、社会和治理（ESG）披露指南》，明确了绿色信托的分类认定标准与信息披露规范，将绿色信托细分为资产服务、资产管理、公益慈善三大类，解决了此前业务界定模糊、操作标准不一的难题。指引新增绿色项目认定要素体系，从环境效益、资金流向等维度建立量化标准，为信托公司展业提供了可操作的行为规范。

中国信托业协会副会长表示，绿色信托既能成为生态保护的守护者，也能成为乡村振兴的助力者，更能成为产业升级的赋能者。此次发布的十大案例为行业提供了可复制、可推广的实践范式，未来绿色信托的发展空间广阔可期。

中国信托业协会绿色信托专业委员会主任委员表示，近年来，信托业依托资产独立、风险隔离的制度特性与定制化服务优势，在服务绿色产业升级、助力生态保护修复、推动低碳转型实践中精准发力。

信托公司在推动绿色转型方面有较大发展机遇。信托公司可把握这一契机，发挥信托特色功能，结合区域禀赋，探索提升行业竞争力的发展体系。云南信托副总裁许荣华说，在融资服务层面，可深耕绿色信托贷款、绿色资产证券化、绿色产业基金、绿色股权投资等业务，以绿色金融的多元化融资渠道服务者角色，提供灵活期限、多元结构的资金支持，赋能绿色产业发展；在碳金融领域，可紧盯全国碳市场需求与机会，积极探索碳资产托管服务信托，以碳金融市场的参与者角色，助力企业盘活碳资产，提升碳市场流动性与金融属性；在家族信托领域，可针对具有慈善意愿的高净值客户，推动家族治理、家风传承与绿色慈善信托深度融合。

## 2.2. 唤醒“沉睡”绿色资产 信托业交出创新答卷

2月9日消息，商业不动产 REITs（不动产投资信托基金）申报工作正在持续推进。截至2月8日，首批10单商业不动产 REITs 已经申报，合计拟募资规模达377亿元。

华泰证券固收首席分析师张继强认为，这是继2025年12月31日《中国证监会关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告》发布以来，商业不动产 REITs 的首次申报，标志着中国公募 REITs 市场正式进入“基础设施不动产+商业不动产”全面发展阶段。

在相关政策推动下，REITs 多层次市场加速成形，供给端已形成基础设施 REITs、商业不动产 REITs、机构间 REITs 等多元产品体系。券商在 REITs 业务中承担财务顾问角色，本次首批10单商业不动产 REITs 申报中，华泰证券、中信证券、国泰海通担任财务顾问，合计拿下6单项目业务。

### 首批正在申报

商业不动产 REITs 达 10 单

最新数据显示，目前已经有10家商业不动产 REITs 已经申报，上交所9家，深交所1家。具体包括光大保德信光大安石封闭式商业不动产证券投资基金、博时山东铁投路桥封闭式基础

设施证券投资基金、国泰海通砂之船封闭式商业不动产证券投资基金、华夏凯德封闭式商业不动产证券投资基金、华夏银泰百货封闭式商业不动产证券投资基金等。

从募资规模来看，中金唯品会封闭式商业不动产证券投资基金募资 74.7 亿元，国泰海通砂之船封闭式商业不动产证券投资基金募资 50.64 亿元，华夏银泰百货封闭式商业不动产证券投资基金拟募资 42.785 亿元，汇添富上海地产封闭式商业不动产证券投资基金募资 40.02 亿元。

从商业不动产 REITs 的底层资产来看，类型多样，涵盖了酒店、办公楼、商场及商业综合体等。某券商认为，酒店类资产定位为四星级及以上酒店，作为可选消费品类，业绩受经济周期波动影响较大，此次首批发行的商业不动产 REITs 中，涉及酒店资产的仅有华安锦江项目。同时，首批项目更多以单一零售商场或商业综合体发行，前者受益于国家补贴促消费相关政策，后者凭借多业态布局，具备更强的抗经济周期风险能力。

### 涉及多种中介机构

商业不动产 REITs 项目业务涉及多种类型的中介机构，包括基金管理人、托管人、财务顾问、会计师事务所、律师事务所等。以华安锦江封闭式商业不动产证券投资基金为例，该产品的基金管理人为华安基金，基金托管人为中信银行，财务顾问为国泰海通。

从财务顾问来看，首批 10 家 REITs 的合作机构包括国泰海通（4 家）、中信证券（2 家）、华泰联合、中金公司、申万宏源承销保荐，均为头部券商。其中，中信证券拿下 2 单，国泰海通则拿下 4 单。

去年 12 月底，证监会《关于推动不动产投资信托基金（REITs）市场高质量发展有关工作的通知》明确指出，“督促基金管理人、基金托管人、财务顾问、资产支持证券管理人、原始权益人及其他专业机构，严格依照法律法规、合同约定和公开承诺切实履行职责”。

### 政策大力推动

据悉，商业不动产 REITs 目前刚刚起步。去年 12 月底，证监会印发了《中国证监会关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告》，意味着商业不动产 REITs 正式起步。

业内人士认为，商业不动产 REITs 是完善公募 REITs、机构间 REITs、Pre-REITs 的重要一环，有助于支持构建房地产发展新模式，帮助房企实现“投融管退”良性闭环。

证监会表示，要深刻认识发展商业不动产 REITs 的重要意义。推动商业不动产 REITs 市场发展是资本市场落实党中央、国务院关于“盘活存量、做优增量”“提高直接融资比重”决策部署的重要举措，是通过市场化机制支持构建房地产发展新模式的有效手段，对于推动 REITs 市场健康发展、促进 REITs 功能发挥、不断提高资本市场制度的包容性和适应性具有重要意义。

多地证监局也在积极推动商业不动产 REITs 的落地工作。1 月底到 2 月初，北京证监局联合北京市有关单位举办“北京市商业不动产 REITs 政策解读培训会”。深度解读商业不动产 REITs 政策内涵，系统梳理实操路径，并进行首批试点申报的动员部署。会议称，北京拥有规模庞大的优质商业资产和深厚的市场基础，在商业不动产 REITs 创新试点中应把握先机、稳步

发展。

四川证监局也在强化部门协同，积极做好商业不动产 REITs 试点准备。与省国资委、省委金融办等单位对接，联合摸底符合申报条件的存量商业不动产情况。向辖区主要债券发行人、大型央国企、在川执业中介机构等宣传政策，根据资产质量与企业意愿做好储备项目台账。

多家上市公司也在准备积极申报商业不动产 REITs。1 月 28 日，保利发展发布了《关于开展商业不动产 REITs 申报发行工作及相关授权事项的公告》。公告表示，为响应《中国证监会关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告》《关于推动不动产投资信托基金（REITs）市场高质量发展有关工作的通知》等政策号召，进一步构筑公司不动产经营专业能力，优化资本结构，增强公司核心竞争力和可持续发展能力，公司拟以持有的商业不动产项目作为底层资产，开展商业不动产投资信托基金申报发行工作。

### 2.3. 信托公司年度工作会勾勒差异化生存图景

2 月 10 日消息，近期，昆仑信托、兴业信托等信托公司召开 2026 年工作会议、“春耕行动”大会等年度会议，部署 2026 年重点工作。这些会议透露出更为清醒、务实的行业共识：粗放增长时代已告一段落，整体营收企稳的背后，是个体间的分化。这迫使每家机构都必须回答，在回归本源的命题下，自身独特的生存与发展空间在何处？答案指向差异化的战略定位、深植业务的风险合规，以及为此重构的人才体系。

#### 多家公司交出亮眼经营答卷

在近日密集召开的年度工作会议中，多家信托公司拿出了 2025 年度亮眼的经营答卷，彰显发展韧性。例如，2025 年，兴业信托的信托业务管理规模突破 8000 亿元大关；浙金信托财富管理信托规模突破 600 亿元；华鑫信托产融结合业务全口径规模超 1000 亿元；外贸信托透露，公司多项主要经营指标实现超越，取得了“来之不易的发展成绩”；昆仑信托业绩实现了从扭亏到大幅增长的跨越。

不过，单家公司的亮眼业绩难以掩盖行业整体面临的挑战。从多家信托公司公布的财报数据来看，2025 年行业盈利能力的支撑逻辑发生了关键转变。正如云南信托在其研报中所言，行业收入结构呈现显著分化，多数信托公司固有业务收入增幅明显。这主要受益于资本市场带来的正向收益，2025 年在资本市场有所布局的信托公司，均实现了固有业务收入显著提升。而标品信托、资产服务信托等业务的培育，依赖信托公司前期在交易、运营、系统、投研等方面的投入，并需较长的业务培育周期，行业尚处于转型能力建设期，短期内信托业务收入承压。

#### 从同质竞争到特色深耕

2026 年各家信托公司的战略部署显得格外清晰而坚定——不空谈转型，结合自身资源禀赋，锚定差异化发展路径。

以昆仑信托为例，其明确提出坚定不移地走能源信托差异化发展之路，核心功能定位是以信托独有的功能作用，为能源化工行业发展提供金融解决方案，为石油员工美好生活提供财富

管理服务。银行系信托公司兴业信托年度工作会议提出，充分发挥银行系信托的协同优势，要“深化与集团三大协同机制”，实现信托牌照与银行牌照的深度协同，并将信托服务主动融入金融“五篇大文章”的实践中。

在行业深化转型背景下，充分利用信托制度优势是市场普遍共识。正如中国信托业协会讲师周萍所言，制度优势是信托业的根基，而将这一优势转化为面向未来的深度服务能力，是 2026 年展业的核心关键。从服务范围看，信托的触角可延伸至传统金融之外的社会治理领域。家族信托、慈善信托、员工持股信托等业务，对应的是家族财富传承、社会公益落地、企业激励机制构建等综合性需求。

一位管理着千亿级资产规模的信托公司高管向记者透露：“我们 2026 年的一项核心工作，就是加速搭建真正的投研体系，并完善与之匹配的激励举措。除了苦练内功，向外探索新的业务组合也至关重要。例如，我们正在积极探索与融资租赁公司合作展业，这能结合双方优势，打开新的业务场景。”

#### **强化合规经营**

在推动业务转型的同时，将风险防控置于首要位置，全力化解存量风险、严守合规底线，是保障各家信托公司行稳致远的压舱石。多家信托公司 2026 年工作会议对此进行了重点部署。

在外贸信托 2026 年工作会议上，其控股股东中化资本提出的要求是“坚定做好风险防范化解工作，助力公司行稳致远”。昆仑信托将“坚定不移地做好历史风险化解”列为年度十项重点任务之一，旨在为发展扫清障碍、腾出空间。兴业信托在总结 2025 年成绩时，将“不良化解取得新突破”作为重要亮点，并提出 2026 年要深化风险精准管控。

浙金信托董事长徐晓东在 2026 年“春耕行动”大会上强调，2026 年要在三个方面重点发力，包括以“稳”托底，必须严守合规底线，保障高质量发展。陕国投 2026 年工作会议明确，要做强做实“大风控”体系，聚焦重点领域，加强全面风险管控，严防新增风险。

此外，信托业务转型也需要科技赋能，为此部分信托公司已有清晰规划。“严守风险合规底线，深化体制机制改革，强化数智与投研支撑，以勇挑重担、勇为尖兵的担当，在 2026 年实现高质量发展新突破。”谈及 2026 年重点工作，上海信托总经理陈兵在年度工作会议上如是表示。

## **2.4. 慈善信托从单一金融工具进化为社会共治平台**

2 月 25 日消息，据《2025 年度中国慈善信托发展报告》，在规模跨越百亿门槛后，中国慈善信托事业在 2025 年持续深化创新，拓展财产来源，并逐步构建多方协同的“共善生态圈”。慈善信托正从单一的金融工具，进化为连接多元主体、承载复杂使命的社会共治平台。

### **财产来源创新突破，慈善模式持续进化**

2025 年，慈善信托在财产内容与来源上实现多项创新突破，为非货币财产设立慈善信托探索可行路径。数据收益权、保单权益、资管产品收益等新型信托财产被纳入慈善领域，极大

程度上丰富了慈善信托的财产来源，为慈善信托可持续发展注入活水。业内人士指出：“不动产慈善信托财产登记试点已扩围至上海、广州等八大核心城市……股权慈善信托财产登记试点也正在逐步铺开。这一举措打通了不动产捐赠的‘最后一公里’，为房产等非资金财产注入慈善领域提供便捷合规路径。”

### 慈善效果持续释放，长期效能日益凸显

通过专业化管理运营，慈善信托长期持续效能充分释放，推动慈善帮扶由短期救助向长期造血升级。从生态修复、环境保护等项目，到助学、助困、乡村振兴等多个领域，再到养老尊老、社区建设、医疗帮扶、人才奖励等多类活动，我国慈善信托在实践方面成效显著。

### 头部机构实践引领，特色案例彰显价值

头部信托公司通过特色慈善信托案例，展现慈善信托在服务国家战略、聚焦特定领域方面的价值。行业专家表示：“落地支持神经多样性理念、专注孤独症及相关精神和智力障碍群体的慈善信托，填补特殊群体公益信托赛道空白；深化基金会深度协同模式，形成‘基金会+信托’双主体联动的专业运作范式。”

### 多元主体协同共治，共善生态圈初步成型

当前，慈善信托参与主体已从信托公司、慈善组织、银行、律所等，进一步拓展至企业，保险、券商、基金等其他金融机构，以及社会组织、科研院校、志愿者群体等多元主体，形成“各司其职、协同发力”的分工格局。

业内人士指出，中国信托业协会慈善信托专业委员会“加强与慈善组织、金融机构、律所等跨界合作，拓宽资金来源与服务场景”。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。多方协同的“共善生态圈”构建，有助于整合资源，提升慈善项目执行效率与社会影响力。

### 信息公开新规落地，行业规范迈向新台阶

2025 年政策环境优化的一大重点是信息公开制度的完善。《慈善信托信息公开办法》于 2026 年 1 月出台，将于 2026 年 4 月 1 日起施行。该办法明确信息公开主体与渠道，细化各环节公开内容，并构建包含监管、社会、媒体在内的多元监督体系。

行业专家强调：“《慈善信托信息公开办法》要求受托人在全国慈善信息公开平台披露信托设立、财产状况等关键信息，构建‘强制公开+精准监管+社会监督’的立体化体系，让慈善信托在阳光下运行。”此举旨在筑牢慈善信托公信力基石，提振社会信心。

### 宣传普及持续加力，社会认知稳步提升

2025 年，政府部门、行业协会、信托公司、慈善组织等继续大力开展慈善信托宣传研究活动，努力提升社会各界对慈善信托的认知和了解。中国信托业协会慈善信托专业委员会着力构建“报告发布+媒体专栏+案例示范”三位一体的立体化宣传体系。持续的宣传教育，有助于公众深入认识慈善信托作为与慈善捐赠、设立慈善组织并列的重要而灵活的慈善机制，为吸引更多广泛社会力量参与奠定基础。

## 展望未来：在规范中寻求高质量发展

展望未来，慈善信托行业需在规范化、透明化的基础上，进一步破解发展瓶颈，寻求高质量发展。

税收优惠政策落地仍是行业核心关切。业内人士提出，未来需“联合法律、税务专家深入开展税收问题研究，形成高质量政策建议”。信托财产登记制度需从试点走向全国统一，以彻底解决非现金资产设立信托的权属登记障碍。同时，行业需持续提升专业能力，应“组织举办专题培训，覆盖政策法规、案例实操、国际借鉴等内容。”

随着《慈善信托信息公开办法》实施，行业透明度将大幅提升，公信力进一步巩固。在共同富裕目标指引下，慈善信托有望更深度参与乡村振兴、教育医疗、科技攻关、生态环保等事业，真正成为第三次分配的重要力量。慈善信托将从“小而美”向“规模化、标准化”转型，在汇聚社会善意、促进社会公平正义方面发挥更大作用。

## 2.5. 信托业新年奋进：创新与合规双轮驱动

2月26日消息，2026年春节的喜庆余温尚未散尽，各行各业已迅速切换至奋进模式，信托行业也不例外。

回首过去，信托公司践行金融“五篇大文章”，逐步摆脱依赖非标融资的旧路径，向资产管理信托、资产服务信托和公益慈善信托三大类业务稳步迈进。中国信托业协会发布的数据显示，截至2025年6月末，全行业信托资产规模余额为32.43万亿元，按资金信托口径统计，资产管理信托余额约为24.43万亿元；按非资金信托口径统计，资产服务信托余额至少为8万亿元，已占信托资产总规模的24.67%；慈善信托规模也在2025年突破百亿元，成为我国慈善事业中不可忽视的发展力量。

展望未来，创新与合规，是信托公司在转型攻坚中守初心、明方向的两大核心要素。翻看各家信托公司的新年献词，记者注意到，“转型”“创新”“本源”成为高频词，这既是信托公司在2025年攻坚克难、破局前行的真实写照，也是未来发展的关键。

信托业务的活力，终究要体现在不断创新的实践中。近年来，信托公司的业务创新延伸到普惠金融、养老保障和绿色发展等多个领域。正如中原信托在新年献词中提到，全年发力预付类资金服务信托，守护消费者的“钱袋子”。平安信托打造“保险+信托+养老服务”的养老服务信托生态模式，提供有温度的“中国式养老”解决方案。还有一些信托公司提出深耕绿色信托领域，通过支持可再生能源电站建设等具体项目，助力“双碳”目标落地生根。

金融行业本身就是经营风险的行业，合规是生存发展的底线。这一点，对于信托业而言更是颠扑不破的真理。2025年，信托业监管体系不断完善。《信托公司管理办法》《资产管理信托业务管理办法（征求意见稿）》等一系列政策文件陆续出台，构建起分类监管与持续监管的“四梁八柱”，为行业合规经营划定了清晰的边界。在各家公司的新年献词中，“合规”“风险”“底线”等词汇频繁出现，彰显共识——敬畏风险、严守规矩，持续完善风险管理体系，

加强合规文化建设，推动合规经营与业务创新深度融合，用合规守护发展，用稳健赢得信任。

合规经营与业务创新、民生服务是相辅相成的。在合规的框架内，创新才能行稳致远。2026 年，随着《信托公司管理办法》正式施行，加上信托业务分类过渡期届满，信托业的合规监管必将更加严格，对各家信托公司的合规能力、风控水平更是考验。

除了创新与合规，信托公司新年献词中更添一份温情。“员工”“责任”是贯穿其中的温暖主线。过去一年，信托业面临着转型攻坚与风险处置双重压力，每一份成绩的取得，都离不开全体信托人的坚守与付出。深夜的办公室里，有从业者伏案的身影；田间地头，有客户经理走访调研的足迹。正因如此，华能信托、平安信托、华鑫信托等信托公司都在新年献词中留出篇幅致敬每一位坚守岗位的员工，感谢他们的辛勤耕耘与默默奉献。

“十五五”规划建议提出，“贯彻尊重劳动、尊重知识、尊重人才、尊重创造的方针”。信托业作为金融体系的重要组成部分，正在经历深刻的变革与升级，而人才作为最核心的资本、最深厚的底蕴，其培养与成长早已成为决定行业未来的战略支点。中国信托业协会发布的《2024—2025 中国信托业社会责任报告》显示，截至 2024 年末，全行业 17884 名从业者，正以专业之力支撑起行业转型发展的重任。

做好信托人才建设，一方面，要精准引才，围绕标品信托、风险合规、投研支持等转型重点领域，靶向引进具备银行、证券、基金等跨领域从业经验的专业人才，补齐人才结构短板，这也是当前多家信托公司招聘的核心导向；另一方面，要用心留才，既要完善合理的薪酬激励机制，让人才的付出得到应有回报，也要加强企业文化建设，尊重人才、关爱人才，关注员工身心健康，解决员工后顾之忧，同时搭建交流合作平台，激发人才创新创造活力，让人才愿意来、留得住、干得好。

春启新程，信满山河。2026 年春节的钟声敲响了辞旧迎新的号角，也吹响了信托业高质量发展的奋进号角。站在新的历史起点上，信托公司面临着新的机遇与挑战，业务转型进入关键阶段，民生服务需要持续深化，合规底线需要牢牢坚守。但我们相信，只要信托公司始终坚守“受人之托、代人理财”的初心，坚守“金融为民”的使命，就能在服务实体经济、赋能民生发展中发挥更大作用，托举起更多人的幸福期待。

### （三）公募基金

#### 3.1. 1 月份股票型基金分红额同比增长超 160%

2 月 2 日消息，2026 年 1 月份，公募基金行业拉开了年度回报的序幕。

数据显示，1 月份，全市场公募基金累计分红金额达 336.01 亿元，同比增长 34.55%。其中，权益类（股票型+混合型）基金异军突起，分红金额占比从去年同期的约 38% 大幅跃升至近 78%，一举取代债券型基金成为绝对主力，标志着公募基金从“重规模”向“重回报”转型

进一步深化。

具体而言，1 月份，共计 585 只基金实施了 605 次分红，积极回馈投资者。其中，股票型基金以 195.33 亿元的分红总额一马当先，同比激增 161%；混合型基金分红 66.60 亿元，同比增长高达 224%。两者合计的权益类基金分红总额达 261.93 亿元，占今年 1 月份全部基金分红总额的 77.95%。

与之形成对比的是，以往作为分红“稳定器”的债券型基金，1 月份分红 67.22 亿元，同比降幅达 54%。这一“一升一降”的格局清晰表明，权益资产以强劲表现和累积的可观盈利成为年初分红放量的主动力。

多家头部基金公司旗下跟踪主流宽基指数的 ETF（开放式交易型指数基金）成为分红“大户”。其中，华泰柏瑞沪深 300ETF、易方达沪深 300ETF、南方中证 500ETF、南方中证 1000ETF 等 4 只产品的年内分红总额均超 10 亿元。在年内累计分红金额均超 1 亿元的 45 只基金中，权益类产品占比超过 75%，凸显了绩优权益产品的强大分红能力。

此外，数据还显示，有多达 13 只产品在 1 月份实施了超过一次的分红。其中，新华优选分红混合 A 尤为突出，1 月份已实施 5 次分红。该基金资料概要明确其投资目标包含“提供稳定的分红”，自年初以来，截至 2 月 1 日，其净值增长率达 19.90%，实现了收益增长与分红回馈的良性循环。

业内人士表示，这种“高频次、常态化”的分红模式，一方面体现了基金管理人严格遵守基金合同约定、注重投资者体验的运营理念；另一方面，为投资者提供持续的现金流，契合了当前部分追求稳健现金回报的投资者需求，使部分主动权益基金展现出类似“高股息”资产的特性。

业内人士分析，1 月份公募分红热缘于政策引导、业绩支撑与行业转型的多重共振。政策层面，新“国九条”强化了上市公司现金分红监管。2025 年，A 股上市公司分红超 2.6 万亿元，为基金分红提供扎实底层收益；监管层近期发布的《机构监管情况通报》进一步规范分红行为，遏制“人为做高净值后分红”，确保分红合法合规。

业绩层面，权益类基金近一年的亮眼表现为分红提供底气。公募排排网数据显示，截至 1 月底，股票型基金近一年净值增长率平均达 5.98%，中位数为 4.76%，多只主动权益类基金净值翻倍，充足的收益积累为高比例分红奠定基础。

行业转型层面，公募基金正从“规模竞赛”转向“投资者利益优先”，分红成为提升持有人体验的重要手段。业内人士表示，权益类基金分红激增，既反映出基金管理人

的重视，也体现出长期资金对稳定现金流的需求增加，如险资、年金等更青睐高分红权益产品，推动行业分红机制持续完善。

展望后续，业内人士表示，2026 年公募分红规模有望继续增长，权益类基金将持续发挥核心作用，为投资者提供更稳定的长期回报。

### 3.2. 公募基金剑指 38 万亿，开年猛攻“硬科技”

2 月 3 日，开年报捷，公募基金行业迎来里程碑时刻，总规模逼近 38 万亿元大关，科技成长板块成为“聪明资金”布局核心方向。

根据中国证券投资基金业协会最新披露数据，截至 2025 年 12 月底，我国公募基金资产净值合计达到 37.71 万亿元，单月规模增长 6957.48 亿元，已经连续九个月创下历史新高。

“聪明资金”还在不断涌入，2026 年 1 月以来，公募基金调研活动持续升温，科技成长板块成为核心布局方向。AI 应用、商业航天、创新药及半导体等领域的上市公司获得重点关注。

#### 权益类基金增长引擎强劲

公募基金规模持续增长主要得益于权益市场的亮眼表现。2025 年 12 月份，在科技、有色板块的带领下两市指数再度上涨，其中沪指上涨 2.01%，深证成指表现更为出色，涨幅高达 6.05%。

因此，权益类基金规模增幅可观。基金业协会数据显示，股票型基金净值由 2025 年 11 月份的 5.8 万亿元增至 12 月份的 6.05 万亿元，混合型基金份额虽略有减少，但净值由 3.6 万亿元增至 3.68 万亿元。

2026 年以来，权益类基金仍保持增长态势。

数据显示，截至 1 月 30 日，2026 年 1 月新成立基金共计 118 只，合计募资 1138 亿元，其中权益类新发基金 95 只，发行规模达 812 亿元，占发行总规模约 71%。

#### 行业迎来“全面开花”

近日，基金行业在规范化管理方面取得积极进展。2026 年 1 月 27 日，中国证券投资基金业协会发布《关于公募基金业绩比较基准要素库及运作说明的公告》，建立了公募基金业绩比较基准要素库。

根据公告，基准库现阶段主要纳入股票指数，分为一类库和二类库，合计 155 只指数入选；适用于投资境内 A 股、港股市场资产的主动管理型公募基金。这一举措将进一步提升基金行业的规范化和专业化水平。

今年以来，头部基金公司也在不断推出适应市场的新产品。比如，鹏华中证工业有色金属主题交易型开放式指数证券投资基金自 2026 年 1 月 29 日起在深交所上市交易，该产品的推出为投资者提供了布局有色金属行业的新工具。

当下，黄金主题基金已成为市场焦点。Choice 数据显示，截至 1 月 30 日，全市场黄金主题 ETF 总规模为 2827 亿元，较 2025 年末增长 14.5%。其中，排名首位的产品规模已突破 1300 亿元，成为全市场首只跻身千亿元级的黄金主题基金。

此外，港股主题基金也迎来新的“春天”。数据显示，2026 年 1 月 30 日，港股主题 ETF 规模合计为 7790 亿元，较年初增幅约 11%。同时，截至日前，富国中证港股通互联网 ETF 份额已突破 1000 亿份，成为首只跻身“千亿俱乐部”的港股主题 ETF。

### “聪明资金”持续加码硬科技

今年以来，“聪明资金”正在马不停蹄地加码科技板块。

业内人士指出，近期市场波动并不改变 2026 年上半年 A 股市场走强预期。相反，在行情回调期，经营业绩表现亮眼的 AI 光模块等细分板块，或将成为资金阶段性追捧的重点。

2026 年 1 月以来，公募基金调研活动持续升温，科技成长板块成为核心布局方向，AI 应用、商业航天、创新药及半导体等领域的上市公司备受青睐。其中，大金重工、翔宇医疗、海天瑞声、爱朋医疗、熵基科技、美好医疗、博拓生物、天承科技、三七互娱、航天宏图等多家企业均获超百家机构扎堆调研。

相关人士认为，开年后公募基金调研方向的高度集中体现了机构对国家产业政策导向的精准把握。商业航天、半导体、新能源、人工智能、高端装备、生物医药等科技含量高的领域成为机构共识性布局赛道，同时北交所部分优质企业也开始进入机构视野。

从资金流向看，今年以来，半导体、人工智能等科技领域获得“聪明资金”持续流入。据 choice 数据显示，截至 1 月 30 日，全市场半导体 ETF 的规模合计约 550 亿元，较年初增长 26%；全市场人工智能 ETF 的总规模约为 863 亿元，较年初增长 21%。

业内人士表示：“当前公募基金行业正迎来高质量发展阶段。随着业绩比较基准要素库的建立和产品创新步伐加快，行业规范化和专业化水平将持续提升。投资者可通过优质基金产品，分享未来几年国家经济转型中的结构性机会。”

### 3.3. ETF 开年现申赎大腾挪，逾百亿资金流入高景气主题赛道

2 月 9 日消息，2026 年开年的 A 股 ETF 市场呈现出鲜明的“冰火两重天”景象：一边是主

流宽基 ETF 遭遇近千亿元的赎回，多只龙头沪深 300ETF 份额降幅超 40%；另一边则是化工、有色金属、电网设备等主题 ETF 获得资金青睐，份额大幅增长。这一减一增，清晰勾勒出资金正从大盘蓝筹向特定高景气赛道腾挪的战略切换。

业内人士对证券时报记者表示，2026 年相关监管举措落地，反映出引导资本市场稳定发展、着力培育慢牛与长牛行情的监管思路。结合投资者结构来看，开年股票 ETF 份额下降，或许反映出机构资金短期偏谨慎的态度。

### 资金大幅流入主题 ETF

Wind 数据显示，截至 2 月 6 日，股票型 ETF 总规模已从年初水平回落约 7000 亿元，至 3.14 万亿元。资金流向显示，开年以来的 25 个交易日中，有多达 17 天呈现净流出态势。尤其值得注意的是，在 1 月 14 日至 2 月 2 日期间，资金曾连续 14 个交易日“撤离”，其中更有 3 个交易日的单日净流出额突破千亿元大关，峰值达 1300 多亿元，凸显出资金阶段性离场的显著压力。

从具体品种看，开年以来共有 675 只股票 ETF 呈现资金净流出，占全部有数据产品的比例超过一半。资金撤离在主流宽基 ETF 中尤为突出，共有 12 只宽基产品净流出超百亿元。伴随规模收缩，ETF 份额亦呈现显著回落。Wind 数据显示，开年以来股票 ETF 总份额减少超 1000 亿份，大规模宽基产品成为赎回主力。

在宽基 ETF 面临大幅资金流出的同时，部分主题 ETF 则成为资金新的配置方向。数据显示，开年以来共有 6 只主题 ETF 净流入超过百亿元，集中分布于化工、有色金属、电网设备、商用卫星、半导体。具体来看，鹏华中证细分化工产业主题 ETF 以 156.10 亿元的净流入额位居首位，其份额从 206 亿份大幅增长至 380.71 亿份，增幅达 84.81%。南方中证申万有色金属 ETF 净流入近 130 亿元，份额由 106.88 亿份增至 163.74 亿份，增幅超过 50%。资金对电网设备领域也表现出高度热情，华夏中证电网设备主题 ETF 净流入 126.51 亿元，份额从 26.23 亿份跃升至 98.78 亿份，增幅高达 276.56%。同样引人注目的是永赢国证商用卫星通信产业 ETF，在规模净流入超百亿的带动下，其份额从 39.69 亿份突破 100 亿份，增长幅度超过 150%。

### 机构资金短期偏谨慎

值得关注的是，宽基 ETF 年初以来的规模收缩主要源于份额赎回，而非市场下跌。数据显示，截至 2 月 6 日股票 ETF 平均涨幅 3.59%，净流出超百亿元的 12 只 ETF 开年以来均录得正收益。

业内人士认为，这与机构资金对短期行情的风险偏好有关。“2026 年开年，沪深两市整

体延续上涨势能，但股票 ETF 份额却出现阶段性回落。”晨星证券时报记者表示，2026 年相关监管举措落地，反映出引导资本市场稳定发展、着力培育慢牛与长牛行情的监管思路。结合投资者结构来看，开年股票 ETF 份额下降，或许反映出机构资金短期偏谨慎的态度。

“宽基 ETF 的主要机构持有者，以大型长期资金方为主，起到了市场‘压舱石’作用。ETF 是他们长期配置的重要部分，短期进出属于正常行为。一方面，此前行情里积累了不少浮盈；另一方面，他们在市场波动下也有避险需求，以及阶段性的考核需求。在加大中长期资金入市背景下，宽基 ETF 依然会是长期资金的配置对象。待市场走势明朗后，宽基 ETF 预计将重新获得资金青睐。”北京一位公募投研人士对记者称。

### 主要股指仍有吸引力

从机构最新展望来看，市场对 2026 年投资前景仍持结构性乐观态度。易方达基金的基金经理李树建表示，宏观经济有望在“十五五”开局之年继续保持稳中有进的总趋势，一批新兴产业和未来产业预计将取得进一步发展，中国优势产业走向全球的趋势并未发生根本性转变。A 股和港股市场的内在韧性值得关注，当前主要股指的估值水平具备吸引力。随着越来越多的中国企业在国际分工中获得更高地位，相关权益资产对中长期配置型资金的吸引力有望进一步增强。

摩根士丹利基金权益投资部总监表示，“市场正从 2025 年的流动性驱动、叙事交易，转向 2026 年的盈利驱动、业绩验证。”创金合信基金首席经济学家魏凤春表示，2026 年盈利真实性会成为定价核心，周期错位导致不同行业盈利修复节奏差异巨大，每一次数据披露、政策调整，都会引发预期反复修正。政策托底是 2026 年最大的确定性，它不会消除波动，但会为市场筑牢安全边际，为投资者应对波动提供基础保障。

## 3.4. 增量资金蓄势入市，年内新发基金突破 2100 亿份

2 月 26 日，工银添悦、广发成长甄选、华商核心优选等 13 只基金均在当日开启认购。而在随后的 2 月 27 日至 3 月底，还有 50 只新基金“蓄势待发”，即将开启认购，成为新入市的增量资金。

从今年以来的情况看，截至 2 月 26 日，新成立基金数量已达到 228 只，合计发行份额突破 2100 亿份，同比均大幅增长。在业内人士看来，年初基金发行市场的火热与去年权益基金的亮眼表现密切相关。展望后市，A 股市场仍有较强支撑因素，乐观行情或持续演绎。

### 含权基金发行火热

发行结构方面，与此前两年债券型基金发行持续位列高位的情形相比，含权类产品（包括

股票型、混合型) 在今年年初的表现可谓突出。数据显示, 2024 年、2025 年全年, 债券型基金发行份额占比分别为 70.19%、40.99%, 直到今年年初降至 15.92%。而混合型基金的发行份额占比则从 2024 年、2025 年的 5.91%、13.63%, 上升至今年年初的 37.87%。此外, 年初至今混合型基金发行份额为 796.23 亿份, 已经超越了 2024 年全年发行水平 (699.20 亿份)。股票型基金的发行占比则普遍维持在 30% 左右。

对于今年含权类产品发行火热的现象, 行业专家表示, 这是权益市场走强的直接结果。

“2025 年权益类基金的业绩普遍不错, 投资者对于权益基金的投资需求提高了。今年约有 50 万亿元的定期存款到期, 其中一部分可能就会通过买基金入市, 成为资本市场的增量资金。另外, 对基金公司来说, 也希望通过多发权益类基金, 来提高旗下权益产品的占比, 以更好地适应市场需求。”

一组数据显示出 2025 年权益基金“成绩单”的亮眼表现。主动权益型基金方面, 据 Wind 统计, 2025 年, 全市场 4713 只主动权益类产品中, 全年业绩为正的共 4240 只, 占比近九成。永赢科技智选、中航机遇领航、红土创新新兴产业等 75 只主动权益类基金净值翻倍; 净值回报率在 50% 以上的产品共 795 只。

### 后续市场行情有望延续

2026 年以来, A 股市场整体呈震荡上行态势。春节后 A 股市场行情将如何演绎? 机构人士普遍认为, A 股市场有望迎来多项支撑因素, 或延续乐观行情的演绎。

“展望 2026 年的中国经济和产业, 有若干核心变量可能正步入关键拐点, 这些转折趋势一旦确定, 将对资本市场产生非常积极的影响。”一位基金经理表示, 2026 年的投资机会相比 2025 年会更加多元, 呈现宏观经济周期和技术创新双驱动的格局。全球制造业周期有望共振, 有效支撑国内出口, 上游大宗产品价格易涨难跌。因产业自身发展规律使然, 又或者因政策推动, 相关产业逐步走出“内卷”困境, 市场竞争模式将发生变化, 产品价格逐步见底, 企业盈利修复预期加强, 二级市场相应的投资机会也在增加。

“展望后市, 宏观择时方面, 我们持续看好 A 股权益市场。”业内人士分析, 全年来看, 2026 年美联储大概率可能持续降息, 国内科技产业趋势向上、PPI 同比有望回正, 叠加人民币汇率升值预期, 有望共同对 A 股形成有力支撑, 马年 A 股有望延续乐观行情趋势。同时, 2026 年随着市场逐步从流动性驱动转向盈利驱动, 单一的成长或价值风格难以持续占优, 市场主线轮动可能较快。

## （四）券商资管

### 4.1. 密集换帅！又有券商资管迎新“掌门”

2月2日消息，券商资管行业迎来新一轮高管变动潮，开年以来，已有多家券商资管的高管团队发生变动。

德邦资管近期完成重要人事调整，原方正资管总经理李正红已正式出任董事长兼总经理职务。就在不久前，华泰证券资管完成高管变动，总经理江晓阳出任董事长。中泰资管也在近期传出即将换帅传闻。

公开资料显示，李正红为资管行业老将，拥有超过20年的金融从业经验，在保险资管、券商资管等领域积累了深厚的投资管理与机构运营经验。他曾先后任职民生人寿固定收益部总经理，长城人寿资产管理中心副总经理、公司投资领导小组成员，长城证券资产管理业务总监兼资产管理部总经理、公募产品部总经理，五矿证券总经理助理及海南财金集团总经理助理；2022年12月任方正资管总经理。

据悉，德邦资管乃德邦证券全资子公司，前身为德邦证券资产管理总部，2020年正式成为券商资管子公司，2025年随母公司完成国有化转型，成为山东财金集团金融板块核心成员。公司发展模式为“一体两核两翼”，核心优势集中在资产证券化（ABS）与投资两大板块。

随着李正红正式出任德邦资管的董事长、总经理，公司的最新管理团队也正式出炉。德邦资管官网显示，德邦资管高管团队共有6名成员，分别为董事长、总经理李正红，高级副总经理徐盼盼，副总经理邢端，首席信息官陈凌云，合规总监、董事会秘书姚鑫，首席风险官池秋林。

德邦资管上任董事长和总经理分别为左畅和徐盼盼。徐盼盼现职务已调整为高级副总经理，前任董事长左畅已不在公司董监高一列。据悉，卸任德邦资管董事长职务后，左畅未来或将专注于德邦基金的管理工作。

记者了解到，未来，德邦资管将锚定“山东服务商”与“全国策略专家”双驱动定位，牢牢把握发展主动权；聚焦主责主业，以“锻造投研竞争力”为核心，以“做强ABS、REITs特色”为突破口，以“提升规模与效益”为目标，全力推动发展迈上新台阶。

#### 多家券商资管一把手变动

近期，券商资管的一把手变动频繁。

1月下旬，华泰证券资管完成了核心高管的调整。该公司代董事长、总经理江晓阳任董事长；总经理一职由原副总经理朱前接任。简历显示，江晓阳是硕士研究生，2001年进入华泰证券，曾在华泰证券广州体育东路证券营业部、北京月坛南街证券营业部、金融创新部、证券投资部等部门任职，2024年1月进入华泰证券资管。

就在近期，中泰资管同样传出换帅传闻，现任董事长黄文卿将卸任，未来或由中泰证券执

行总监、投资银行委员会主任姜天坊接替。若任命落地，姜天坊或成为业内少有的投行出身的资管掌门人，姜天坊拥有 20 年的投行经验，2006 年至 2015 年任职于中信证券，后于 2015 年加入中泰证券。

对于中泰资管这家颇具记忆点的资管公司而言，公司的快速发展与董事长黄文卿的风格与理念密不可分。据悉，黄文卿自 2014 年加入中泰资管担任副总经理，2020 年 4 月担任党委书记，2020 年 6 月起担任董事长。在他任内，将公司理念从“风险创造价值”调整为“投资路上的好朋友”，并带领中泰资管公募业务实现了快速发展。值得一提的是，中泰资管坚持不考核基金经理短期业绩排名，给予团队充分信任和耐心践行自己的投资理念，在业内树立了鲜明的名片。

去年下半年以来，至少已有十余家券商资管子公司发生核心高管变动，其中广发资管、光证资管董事长发生变动。2025 年 10 月 31 日，广发资管公告了公司董事长职务的变动，孙晓燕接任董事长。2025 年 8 月 21 日，光证资管董事长熊国兵因工作职务调整离任，由公司总经理乔震代任董事长一职。

#### 4.2. “固收+”面临挑战！券商资管推动策略迭代，哪些会是解题思路？

2 月 6 日消息，多家券商资管近期在接受记者采访时表示，当前“固收+”产品面临债券底仓收益下降、权益增强难度上升的双重压力，相关策略正经历深层次转型。面对挑战，多家机构正从多资产、运用量化工具、风控等维度推进“固收+”产品的迭代升级。

展望今年的股债市场，机构普遍认为，今年债券表现有望较去年改善，预计收益率水平维持震荡；权益市场则有望在震荡中走强。

##### 股债波动加剧，“固收+”模式面临挑战

记者采访发现，在债券收益率处于历史低位、股市呈现结构性行情的市场环境中，“固收+”策略的传统运作模式遭遇挑战。多家机构指出，债券作为“安全垫”的功能正在减弱，而权益部分的增强也因市场分化加剧而难度上升。

对于“固收+”产品而言，一方面，当前债券底仓波动加大，票息保护减弱。国金资管相关负责人告诉券商中国记者，当前债市收益率已进入历史低位区间，传统票息收益贡献下降，2026 年债市预计继续保持宽幅震荡，底层债券资产的波动可能直接冲击组合稳定性。中泰资管固收公募投资部总经理程冰也认为，债市波动加大，尤其是长端利率波动加剧，若风险预算不足，容易导致组合整体风险失控。

另一方面，随着上证指数近期突破 4000 点，结构分化加剧，权益增强部分难度提升。国信资管相关负责人告诉记者，当前权益市场结构性分化加剧，传统“固收+权益”策略的择时和选股难度增加，容易陷入“追高杀跌”或“踏空行情”的困境。光证资管也提到，当前权益资产机会更多呈现轮动特征，对行业研判与个股选择提出了更高要求。

第一创业资管相关负责人表示，在当前市场环境下，“固收+”策略正经历深层次转型压

力。一方面，利率下行周期延续，使得传统依赖票息收益的运作模式难以为继；另一方面，债市波动加剧抬升了底仓风险，而股市结构性分化又显著增加了权益增强端的选股难度，导致整体策略收益确定性下降、波动放大，对管理人的多资产配置能力提出更高要求。

“‘固收+’面临的挑战是多方面的，由于资产轮动增快，需要提升多资产组合能力。”程冰告诉记者，基础资产债券部分的波动加大，另外从资产的性价比而言，股市上涨推动了机会成本上升，资金会向权益、量化等高收益品种扩散，“固收+”传统配置的低波权益部分可能面临下跌，需要做组合调整。

#### 多维度推进“固收+”产品迭代

面对挑战，券商资管正在从多资产、运用量化工具、风控等多个维度推进“固收+”产品的迭代升级。

一是拓展资产边界，降低组合相关性。例如，第一创业资管告诉记者，该公司正推动多元资产投资升级，突破传统股债二元框架，纳入低相关性另类资产，提升组合抗周期韧性。国信资管也认为，“多资产多策略”配置是平衡收益与风险的有效路径，“固收+”策略必须突破传统单一框架，转向更丰富的资产类别和策略工具，可通过加入商品、衍生品等资产，分散单一市场风险。

二是强化量化与系统化投资能力。多家机构正通过量化工具与系统化框架来提升投资纪律性与稳定性。例如，第一创业资管运用数据驱动方法挖掘资产组合与增强信号，避免对单一市场机会的过度依赖；国信资管建议通过定量分析构建长期有效的策略内核，减少主观干预；光证资管则提出可借助量化工具辅助仓位管理与标的选择。

三是风控前置，严守回撤与产品定位。风险控制被普遍视为“固收+”产品的生命线。国金资管将严控回撤作为提升客户持有体验的核心；财通资管也提到，该公司通过精细化的久期管理与风险预算匹配来控制仓位与集中度风险；第一创业资管则建立了以回撤为导向的产品管理机制，坚决防范风格漂移。

### 4.3. 天量存款到期，券商资管欲以“小而美”突围

2月28日消息，近日，中国人民银行最新数据显示，2026年1月人民币存款增加8.09万亿元，其中住户存款增加2.13万亿元，同比少增3.39万亿元；与此同时，非银行业金融机构存款增加1.45万亿元，同比多增2.56万亿元。这一增一减的背后，揭示了居民存款向资管产品加速迁移的趋势。

面对即将到来的百万亿元级资金“搬家”，谁能接棒成为资金的新“避风港”？在低利率时代，资管机构正面临一场关于产品策略与服务模式的深度变革。

#### 风险厌恶与收益焦虑并存

业内专业研究团队测算显示，若按1年以内定期存款余额占比65%估算，2026年内定期存款到期规模约为118万亿元，较2025年增长约9万亿元。这批即将释放的巨额资金画像鲜明

——“厌恶本金损失、追求稳健收益”。

业内人士指出，随着高息资产退潮，资金持有者陷入了“既想要安全，又想要获取高收益”的集体焦虑。中金资管相关业务负责人分析称，流出的资金多为保守型，客户既接受高收益不再的现实，又不满足于当前存款利率，这种心理落差驱动其寻找多元化、低波动的替代方案。

数据佐证了这一判断。2025 年末，银行理财产品规模较 2023 年末增长约 8 万亿元，其中 R2（中低风险）产品贡献了 7.5 万亿元的增量。业内人士指出，资金在寻求收益增厚的同时，并未改变对安全性的底线要求，中低风险资管产品成为承接主力。

### 券商资管欲以“小而美”突围

在银行理财子公司、公募基金、保险资管等多方角逐中，券商资管正凭借制度优势与投研能力，试图走出差异化路线。

券商资管早期源于银行委外理财，天然具备绝对收益考核基因。与公募基金动辄百亿元的规模相比，券商资管以小集合和单一资管计划为主，规模相对适中，更便于投资经理进行精细化管理。在低利率环境下，传统的买入持有策略难以满足需求，交易型投资重要性提升，券商资管的灵活性优势凸显，更易打造“小而美”的产品。

具体实践中，西部证券资管已在多资产多策略领域布局多年，推出全天候混合策略等 10 条策略曲线，通过引入权益、商品等多元资产，构建低波动组合，填补传统固收产品收益下降后的空白。

头部机构如中金资管则展现出更强的前瞻性。其早在 2023 年便启动专项行动，构建了涵盖股票、债券、量化、衍生品等全系列资产的多策略体系。针对不同风险偏好客户，中金资管在固收领域拓展多元收益来源：对低风险客户注重波段操作，对适度风险投资者则利用大类资产配置、量化对冲等低相关性策略平滑波动。此外，通过定期路演与投教，帮助客户建立正确投资观念，缓解资金“搬家”焦虑。

### 财富管理以“买方投顾”为抓手，聚焦“多元化资产配置”

资金迁徙不仅考验产品能力，更考验服务能力。券商财富管理业务正从单一的产品销售向多元化的资产配置转型。

中金财富相关业务负责人表示，高净值客户需求日趋多元，券商与银行理财并非替代关系，而是互补协作。中金财富以买方投顾为抓手，为客户提供定制化配置方案，并发挥券商在权益、量化、跨境等领域的优势，挖掘 Alpha 收益，实现风险分散。

业内人士表示，低利率时代催生了对专业投顾的强烈需求。为此，西部证券推出“多元化的组合投资+顾问陪伴式”相结合的服务模式。目前西部证券已上线 40 余位主理人服务，覆盖超 2 万名客户，通过高频互动与实时咨询，提供一揽子买方投顾服务。东吴证券则致力于丰富“金融货架”，在全市场筛选优质产品，精准匹配客户需求。

值得注意的是，天量资金涌向有限的低风险资产，或将加剧“资产荒”，这将进一步压低债券市场利率，导致传统配置策略失效。

在期限利差、信用利差大幅压缩的背景下，杠杆策略、久期策略、信用下沉策略均面临挑战。业内人士分析称，套息空间狭窄，久期风险加大，信用下沉更是一步险棋。一旦市场风向逆转，非银机构负债端的申赎极易形成“负反馈”，加剧市场波动。如何在低利率环境下构建稳健且具弹性的组合，将是资管机构面临的长久课题。

## （五）保险资管

### 5.1. 黄金汹涌险资淡定，2000 亿资金为何“按兵不动”？

2 月 2 日消息，2026 年初，国际黄金价格在快速冲高后大幅回落，现货金价自 5500 美元/盎司高位“急刹车”，极端波动引发市场对避险资产稳定性的重新审视。在此背景下，保险资金投资黄金试点的推进节奏与策略选择受到关注。

事实上，自 2025 年 2 月监管放开保险资金投资黄金试点以来，10 家获准险企中仍有 4 家尚未成为上海黄金交易所会员，已入场者亦未大规模建仓，整体推进审慎。

从行业视角看，黄金作为非生息资产，虽能有效缓解“资产荒”并对冲通胀，但其复杂的定价机制与高波动属性，对险企的投研与风控能力提出了更高要求。业内分析认为，尽管短期操作面临挑战，但从长期看，黄金作为低相关性资产，仍可能在保险资金组合中扮演重要角色。

#### 险资审慎入场

2025 年 2 月 7 日，国家金融监督管理总局印发《关于开展保险资金投资黄金业务试点的通知》（下称《通知》），正式放行包括人保财险、国寿寿险、太平人寿、中国信保、平安产险、平安人寿、太保产险、太保寿险、泰康人寿、新华保险等 10 家试点保险公司投资黄金业务。

根据《通知》“投资黄金账面余额合计不超过公司上季末总资产的 1%”的规定来测试，这一政策理论上为黄金市场打开了近 2000 亿元人民币的潜在资金入口。

虽然一直以来黄金作为避险资产，深受市场追捧，但保险机构对下场参与黄金投资却表现出明显的审慎特征。

根据上海黄金交易所信息显示，截至 2026 年 2 月 2 日，十家试点参与主体中，人保财险、国寿寿险、平安人寿、太保寿险、泰康人寿、太平人寿等 6 家险企已正式成为交易所会员，仍有 4 家试点机构未成为上海黄金交易所会员。

另外，多家试点保险机构并未开始大规模建仓，整体投资节奏较为克制。

业内人士表示，黄金投资试点的推进不仅受到外部市场环境的影响，更取决于保险公司内

部资管能力的建设。

《通知》对业务审批程序、岗位人员配备、投资管理制度及操作系统建设提出了严格要求。而黄金涉及实物合约、延期交收、租借等多种复杂业务，对风险管理水平也要求较高。首批试点的 10 家机构，均为行业头部或极具代表性的大型集团，具备成熟的全球资产配置视野和风控资源，但即便如此，各家进度亦有明显差异。

业内人士指出，监管试点规则对于投资仓位的严格限制体现了审慎态度。黄金是具有风险复杂度和专业门槛的投资品种，其定价受国际政治经济因素影响较多。无法直接产生可预期的利息收入，只能通过价格上涨获利，需要耐心观察并把握交易时机，另一方面公司逐步建设完善黄金投资相关的投研和交易能力还需要有一个过程。

基于以上判断，业内人士预测，对于机构的准入要求会稳妥推进，头部机构和中小机构的差距也会进一步拉开。

### **高波动考验险资稳健属性**

据了解，开展保险资金投资黄金业务试点目的是为拓宽保险资金运用渠道，优化保险资产配置结构，推动保险公司提升资产负债管理水平。

尤其是在低利率与资产荒并存的背景下，黄金被寄予分散风险、对冲通胀的长期配置期待，但其价格的高波动性，也对以稳健著称的保险资金提出了更高要求。

2026 年开年，国际黄金市场经历了从历史性狂飙到断崖式跳水的极端震荡行情，上演了一场罕见的“过山车”走势。

这种极端的波动性，对于追求绝对收益与稳健增长的保险资金构成了一定挑战。

上述分析师指出，黄金资产的波动性在近期行情的催化中不断升高，从某种角度上降低了其在保险资金配置层面的价值。由于黄金对险企投资来说仍属于“非主流”品种，投资经验尚不丰富，故在投资该类型资产时会更为谨慎。

从资产端来看，金价剧震会对保险公司的净值稳定性带来冲击。虽然《通知》规定黄金账面余额合计不得超过本公司上季末总资产的 1%，占比上限较低。但考虑到保险资金总体量，数百亿元的资金头寸在金价剧震下产生的浮盈或浮亏，足以影响险企的月度或季度财务表现。

该分析师进一步分析，在险企投决会对黄金这类目前处于高波动的资产形成决策的过程中，黄金的价格可能已出现较大波动，决策时效性面临挑战。

业内人士指出，不排除部分公司、部分险资在特定市场阶段可以进行 market-timing，捕

捉短期投机机会，但在金价暴涨暴跌的震荡期，只有投机高手才能大概率盈利。

尽管短期配置谨慎，但从长期视角看，黄金在保险资金资产配置中的战略价值正在得到重新认识。

业内人士分析，监管放开险资投资黄金的目的，是为了拓宽保险资金运用的范围，丰富可配置的产品种类，缓解当前资产荒的困境，有利于保险行业做好资产负债匹配，实现穿越周期的投资与经营。

业内人士表示，在当前黄金市场大幅波动的情况下，监管层对险资投资黄金方面的政策安排难以密集推出，在市场规模尚小的情况下亦大概率不会收紧该业务的开展。从中长期来看，在黄金价格波动回归长期稳态的前提下，黄金或将成为险资的常规配置品种。

## 5.2. 1 月份超九成保险资管产品获正收益

2 月 4 日消息，近日，1 月份组合类保险资管产品业绩陆续出炉。Wind 资讯数据显示，截至发稿，已有 1564 只组合类保险资管产品披露 1 月份区间收益率（以下简称“收益率”），上述产品的收益率中位数为 0.53%，平均收益率为 1.82%，共有 1474 只产品取得正收益，占比 94%。

受访专家表示，展望未来，预计险资将以高股息策略为基础，增加对科技创新、先进制造等新质生产力领域的投资力度，以增强收益率弹性。

### 收益率最高 24.71%

保险资管产品包括债权投资计划、股权投资计划、组合类产品和监管规定的其他产品。在各类保险资管产品中，目前仅有组合类产品披露了净值数据，该产品也是市场观察保险资管公司投资能力的重要参考。

根据组合形式的不同，组合类保险资管产品又分为固收类、权益类、混合类、商品及金融衍生品类等多个大类。其中，商品及金融衍生品类产品数量较少，披露数据不多，因此市场主要关注固收类、权益类和混合类产品的收益率。

具体来看，已披露 1 月份收益率的组合类保险资管产品共 1564 只，其中收益率最高达 24.71%，收益率最低为-4.41%。1564 只产品中，1474 只产品取得正收益，13 只产品收益率为 0，77 只产品收益率为负，收益率中位数为 0.53%，平均收益率为 1.82%。

分大类来看，1079 只固收类产品中，1019 只产品取得正收益，8 只产品收益率为 0，52 只产品收益率为负。固收类产品中，最高收益率为 9.41%，最低为-3.07%，平均收益率为 0.64%。

269 只披露 1 月份收益率的权益类产品中，251 只产品取得正收益，4 只产品收益率为 0，

14 只产品收益率为负。权益类产品中，最高收益率为 24.71%，最低为-4.41%，平均收益率为 5.04%。

216 只披露 1 月份收益率的混合类产品中，204 只产品取得正收益，1 只产品收益率为 0，11 只产品收益率为负。混合类产品中，最高收益率为 16.53%，最低为-2.52%，平均收益率为 3.69%。

对比来看，今年 1 月份权益类产品和混合类产品的平均收益率均较去年同期由负转正。对此，业内人士表示，去年以来，险资不断加大权益资产配置比例，叠加资本市场表现活跃，带动了权益类和混合类产品平均收益率上涨，并延续至今年 1 月份。同时，尽管股票市场指数有所上涨，但个股的表现出现分化，使得不同组合类资管产品的收益率也呈现出分化特征。

### 将继续积极入市

展望未来，业内分析认为，险资仍将维持积极入市态势，并在采取高股息策略的基础上，对科技股和成长股等进行投资。

业内人士认为，在低利率、资产荒和权益市场向好的背景下，叠加政策积极引导，保险资金积极入市将持续，但权益加仓情况预计有所分化。整体看，测算 2026 年将有约 6000 亿元增量保险资金入市。配置方向上，预计高股息仍是险资主要投向，“科技占优”行情下，预计其投资风格将由“红利—稳健”向“红利—稳健+成长”扩展。

业内人士表示，预计险资在权益投资领域仍会通过股息策略和成长策略发挥耐心资本的优势，一方面获取高分红股票的类型收特性的股息收益，另一方面顺应国家战略和产业发展趋势，积极布局具有成长性的高科技、新能源等领域。

业内人士表示，预计险资将继续加大权益资产配置力度。低利率环境造成固定收益产品的吸引力下降，使得险资转向增加对权益类资产的投资。投资策略上，预计 2026 年，权益市场的估值面改善空间较去年有所减小。险资可能会更有动力集中配置，在核心标的上加大持股比例。预计险资也将加大对科技创新、先进制造等新质生产力领域的配置，博取超额收益。

## 5.3. 保险资管三类业务 2025 年登记信息出炉：债权计划连跌 4 年 股权计划规模增 12.52%

2 月 9 日消息，近日，华泰人寿保险股份有限公司（下称“华泰人寿”）披露 2025 年第四季度偿付能力报告。2025 年，华泰人寿实现净利润（审计前合并口径）2.45 亿元，同比增长 165%；保险业务收入 99.4 亿元，同比增长 7.0%。去年下半年，华泰人寿主要高管落定。华泰人寿于 2025 年 7 月迎来新任总经理牛增亮，此前该公司总经理一职已空缺三年。在 2025

年临时股东大会上，太保财险原董事长顾越进入董事会名单，被视为华泰人寿深度调整的重要信号。

公司表示，2025 年保费收入及净利润实现稳健增长，核心驱动来自以客户为中心的战略转型成效持续显现。同时，中外股东在资本投入、公司治理、专业能力等方面的深度赋能与坚定支持，为公司稳健经营与高质量发展提供了坚实保障与强大底气。

### 2025 年实现净利润 2.45 亿元

最新偿付能力报告显示，华泰人寿 2025 年交出了一份“亮眼”的成绩单：保险业务收入 99.4 亿元，同比增长 7.0%；年化新单保费收入 18.6 亿元，同比增长 27.7%；新业务价值 5.29 亿元，同比增长 39.3%；最引人注目的是净利润（审计前合并口径）达 2.45 亿元，同比暴增 165%，创近年最好水平。

这一数据表现与华泰人寿前几年的业绩波动形成了鲜明对比。财务数据显示，2022 年至 2024 年，该公司净利润分别为 -2.25 亿元、-8.93 亿元和 0.92 亿元，三年间业绩如过山车般起伏。2024 年扭亏为盈，2025 年增长强劲，意味着华泰人寿已走出亏损阴霾，驶入增长“快车道”。

截至 2025 年末，华泰人寿的总资产规模达 701.16 亿元，同比增长 11.65%；净资产达 50.12 亿元，同比减少 16.63%；总资产收益率为 0.34%，净资产收益率为 4.04%，投资收益率为 4.61%，综合投资收益率为 0.96%；核心偿付能力充足率为 149.23%，综合偿付能力充足率为 175.01%。

值得关注的是，与 2024 年相比，华泰人寿的投资收益率由 3.91% 提升至 4.61%，而综合投资收益率则从 12.73% 大幅回落至 0.96%。

### 顾越空降与“安达系”深度掌控

华泰人寿控股股东华泰保险集团近日迎来高层变动。2026 年 1 月，太保财险前董事长顾越空降出任华泰保险集团执行董事。此前，顾越已在 2025 年 11 月当选华泰人寿董事。这位 61 岁的保险业老将，从太保财险卸任后迅速转入华泰体系，引发市场关注。

简历显示，他曾任职于上海市统计局，后加入太平洋保险，历任太保苏州分公司及南京分公司总经理，太保集团董事会秘书及人力资源部总经理、审计总监、审计责任人、财务负责人、副总裁、常务副总裁，太保寿险监事长，太保资产监事长，太保财险总经理等职。2015 年 3 月，顾越出任太保财险董事长，2025 年卸任。2025 年 11 月，顾越当选华泰人寿董事，2026 年 1 月当选华泰集团执行董事。

华泰人寿股权结构显示，其已基本处于安达保险集团掌控之下。安达通过直接与间接方式，

对华泰保险集团持股比例达 87%，对华泰人寿持股更是超过 99%。2025 年 2 月，安达将旗下在华全资子公司安达保险有限公司解散，转而通过华泰体系深化中国市场布局。

华泰人寿核心管理层已由“安达系”主导。2025 年 7 月，华泰人寿结束了长达三年的总经理空缺，由具有安达背景的牛增亮正式接任。牛增亮此前曾在美国通能精算顾问公司、平安人寿、英大泰和人寿等公司担任管理职务，2018 年至 2024 年任安达人寿（香港）评估精算师。2024 年 10 月，牛增亮加入华泰人寿任临时总精算师，2025 年 1 月任副总经理、总精算师、首席风险官，7 月即升任总经理，短短九个月内完成“三级跳”。

华泰人寿表示，牛增亮出任公司总经理的背后，既是多元职业背景的加持，也与当前保险业从规模导向转向价值导向的时代背景密切相关。一方面，作为资深精算专家，他深谙保险产品的风险量化与定价逻辑，未来能够更好地把控业务风险，为华泰人寿的产品设计筑牢安全底座；另一方面，在产品创新层面，他能够从精算视角出发，带领华泰人寿提升产品精细化定价能力，深度满足当下消费者多样化、个性化的保险保障需求。

华泰人寿称，未来，公司有望将精算逻辑深度嵌入到产品全生命周期管理，推动保险产品体系优化升级，充分对接细分人群的保障需求，进一步发挥保险的社会稳定器与经济减震器功能。

华泰人寿现任董事长张蓓同样来自安达保险集团，目前担任安达保险集团副总裁、首席战略官及华泰保险集团副董事长。顾越的加入，则为安达掌控下的华泰体系注入了资深本土保险力量。

华泰人寿透露，目前，股东还在继续加大对公司的支持力度。由于长期看好中国保险市场发展，安达保险集团坚定扩大在中国市场的布局，这些战略性投入意味着实打实的资本支出，投入规模大、周期长，也正是因为有强大的股东作后盾，华泰人寿才能为实现战略变革的长期目标进行大量前期投资，进而追求持续的竞争优势和长期收益。

#### 5.4. 险资股票配置占比何以创新高？

2 月 27 日消息，国家金融监督管理总局最新数据显示，截至 2025 年底，保险机构股票配置余额占资金运用总额的比例创近四年新高。与此同时，中国银行保险资产管理业协会的调研释放出明确信号：银行保险机构对 2026 年的权益资产配置信心指数较去年显著提升。这清晰勾勒出险资配置的关键转向——从“固收独大”到“固收+权益”均衡配置的格局正加速形成。

##### 政策、收益、市场的三重共振

业内人士表示，险资股票配置占比创新高、权益资产配置信心同步走强，是政策引导、收

益目标以及市场预期三重逻辑共振下的必然结果。这也将提升我国资本市场的机构化程度，进一步深化长期投资、价值投资理念。

首先，政策松绑打开配置空间，是险资敢于加仓的制度底气。近年来，监管部门持续优化保险资金权益投资监管规则。提升配置比例上限、调降长期持仓的股票风险因子、推行长周期考核机制等一系列举措，有效降低了资本占用、弱化市场短期波动的干扰，让险资对权益资产愿意配、敢于配、长期配。政策导向清晰指向“鼓励长期资金入市”，为险资提高股票仓位提供了良好的政策环境，也让股票配置比例的提升具备可持续性。

其次，低利率环境与资产荒倒逼资产结构调整，是险资增配权益资产的现实动因。近两年，传统固收资产收益率持续下行，高收益非标供给收缩，仅靠债券与存款已难以覆盖险资的负债成本，满足其收益目标。同时，保险资金久期长、具有刚性成本等特征，决定其必须寻找既能穿越周期，又能提供较好收益弹性的资产。在政策强力驱动、资金面持续宽松、基本面边际改善等因素的共同作用下，我国资本市场发展持续向好，股票资产成为险资对冲市场利率下行、优化投资组合的关键抓手。

最后，市场回暖与企业盈利预期改善，进一步强化险资加仓股票的共识。2025 年，A 股市场结构性机会凸显，企业盈利逐步修复，为险资带来可观的持仓增值，形成“收益提升—信心增强—持续加仓”的正向循环。险资机构普遍聚焦新质生产力与景气修复主线，提升投研能力，挖掘既契合国家战略，又符合产业发展趋势的优质标的，让权益配置更具确定性与穿透力。

### **更好地发挥险资稳定资本市场作用**

业内人士表示，作为体量近 38.5 万亿元的耐心资本，险资持续加码股票等权益资产，既为自身经营穿越周期筑牢收益底座，也为 A 股带来长期稳定的增量资金，更好地发挥市场“压舱石”与“稳定器”的作用。

进一步来看，险资负债端的转型与会计准则的变革，正深刻重塑险资投资行为。近两年，险企大力推进产品转型，以分红险为代表的浮动收益型产品成为主流，进一步降低负债端的刚性成本，为险资在资产端的布局提供更大空间。同时，新会计准则全面落地，险企资产的公允价值变动对其利润与偿付能力的影响更加直接，险资更倾向于布局高股息、低波动、现金流稳定的优质资产，既控制波动，又能兑现长期收益，形成“稳中有进”的配置风格，深化价值投资理念。

结合监管政策和国际成熟市场经验来看，我国险资的股票配置比例仍有较大提升空间。伴随政策持续优化、市场生态完善、险资投研能力升级，险资将以更理性、更聚焦、更长期的姿态布局权益资产。这不仅将改写保险资金的运用格局，也将推动我国资本市场走向更成熟、更

稳健、更具价值发现能力的新阶段，为实体经济与资本市场良性循环注入持久动能。

### 三、理财产品运作情况

#### (一) 新发产品发行情况<sup>1</sup>

本月，在春节假期因素影响下，新发银行理财产品数量有所减少，全市场银行及理财公司共发行 4679 款产品，较上月减少 1045 款。

图表 1：全市场理财产品发行数量（款）

数据来源：普益标准

#### 1.1 分机构类型<sup>2</sup>

本月，理财公司中，新发产品数量最多的机构类型为股份行理财公司，共 2115 款，其次是城商行理财公司，发行 1202 款。新发产品数量排名前三的机构分别为兴银理财、信银理财和华夏理财，分别发行 348 款、321 款和 264 款。

从环比变动情况来看，所有类型机构产品发行数量较上月均有所减少。银行金融机构、国有行理财公司、股份行理财公司、城商行理财公司和农商行理财公司分别环比减少 176 款、134 款、550 款、169 款和 16 款。

图表 2：各机构类型理财产品发行数量（款）

	银行金融机构	国有行理财公司	股份行理财公司	城商行理财公司	农商行理财公司	总计
上月发行数	804	759	2665	1371	125	5724
本月发行数	628	625	2115	1202	109	4679
环比变化	-176	-134	-550	-169	-16	-1045

数据来源：普益标准

#### 1.2 分产品类型

近期新发产品仍以固定收益类为主流类型，本月未发行商品及金融衍生品类产品，固收类产品发行数量有所减少，混合类产品和权益类产品发行数量均有所增加。本月固定收益类产品

<sup>1</sup> 产品监测范围均为净值型产品，不包含外资行产品、合资理财公司产品，下同。

<sup>2</sup> 其中银行金融机构包含除外资银行、民营银行以外的所有银行机构。

共发行 4596 款，占比 98.23%，混合类产品共发行 77 款，权益类产品共发行 6 款。

从环比变动情况来看，本月未发行商品及金融衍生品类产品，固定收益类产品发行数量较上月有所减少，混合类及权益类产品发行数量较上月增加。具体来看，固定收益类产品发行数量较上月减少 1053 款，混合类和权益类产品发行数量分别较上月增加 3 款和 5 款。

图表 3：各投资类型理财产品发行数量（款）

	固定收益类	混合类	权益类	商品及金融衍生品类	总计
上月发行数	5649	74	1		5724
本月发行数	4596	77	6		4679
环比变化	-1053	3	5	0	-1045

数据来源：普益标准

### 1.3 分开放类型

新发产品中，封闭式产品仍为各机构的主力类型产品。其中：封闭式产品共发行 3771 款，占比 80.91%，其次是最小持有期产品，共发行 521 款，占比 11.18%，全开放式产品共发行 231 款，占比 4.96%，其他定开产品共发行 138 款，占比 2.96%。

从环比变动情况来看，所有类型产品发行数量均较上月有所减少。封闭式、全开放式、最小持有期和其他定开式较上月分别环比减少 591 款、105 款、251 款和 101 款。

图表 4：各开放类型理财产品发行数量

	封闭式	全开放式	最小持有期	其他定开	总计
上月发行数	4362	336	772	239	5709
本月发行数	3771	231	521	138	4661
环比变化	-591	-105	-251	-101	-1048

数据来源：普益标准

### 1.4 分期限<sup>3</sup>类型

分期限来看，近期新发产品的期限多集中在 1 年以上期限。本月，各期限产品中：1 年以上产品发行数量最多，达到 1934 款，占比 41.38%；其次是 6-12 个月期限产品，达到 1062 款，占比 22.72%；3 个月及以下期限产品发行 781 款，占比 16.71%；3-6 个月期限产品发行 897 款，占比 19.19%。

<sup>3</sup>开放式产品按产品付息周期核算。

从环比变动情况来看，所有期限产品发行数量较上月下降，3 个月及以下、3-6 个月、6-12 个月和 1 年以上期限产品较上月分别环比减少 314 款、225 款、325 款和 181 款。

图表 5：各期限类型理财产品发行数量（款）

	3 个月及以下	3-6 个月	6-12 个月	1 年以上	总计
上月发行数	1095	1122	1387	2115	5719
本月发行数	781	897	1062	1934	4674
环比变化	-314	-225	-325	-181	-1045

数据来源：普益标准

## 1.5 分风险等级

目前，投资者风险偏好仍相对较低，新发产品仍以中低风险产品为主。本月，全市场共发行 3909 款二级风险产品，占比 83.92%，其次是一级和三级风险产品，分别发行了 633 款和 113 款，占比 13.59%和 2.43%；四级风险产品发行 3 款，占比 0.06%；本月未发行五级风险产品。

从环比变动情况来看，除四级风险产品外，所有风险产品发行数量较上月均有所减少。具体来看，一级、二级、三级和五级产品发行数量分别较上月环比减少 97 款、916 款、12 款和 1 款，四级风险产品发行数量较上月环比增加 3 款。

图表 6：各风险等级理财产品发行数量（款）

	一级	二级	三级	四级	五级	总计
上月发行数	730	4825	125	0	1	5681
本月发行数	633	3909	113	3		4658
环比变化	-97	-916	-12	3	-1	-1023

数据来源：普益标准

## （二）存续产品运作情况<sup>4</sup>

### 2.1 产品收益表现

#### 2.1.1 现金管理类产品

本月现金管理类产品平均近七日年化收益率为 1.30%，较上月环比下降 1BP。其中：城商

<sup>4</sup> 本章统计公募、人民币产品。

行理财公司和农商行理财公司表现相对较好，本月平均近七日年化收益率均达 1.41%。

从变动情况来看，除国有行理财公司现金管理类产品平均近七日年化收益率较上月基本持平外，其余所有类型机构现金管理类产品平均近七日年化收益率均较上月有所下降。其中，银行金融机构、股份行理财公司、城商行理财公司和农商行理财公司分别较上月环比下降 1BP、1BP、1BP 和 2BP。

图表 7：现金管理类产品平均近七日年化收益率（%）

	2025/12		2026/01		2026/02	
	银行金融机构	国有行理财公司	股份行理财公司	城商行理财公司	农商行理财公司	总计
本月（%）	1.40	1.32	1.28	1.42	1.43	1.31
上月（%）	1.38	1.32	1.27	1.41	1.41	1.30
环比（BP）	-1	0	-1	-1	-2	-1

数据来源：普益标准

### 2.1.2 固定收益类产品

近期固定收益类产品平均近 1 月和近 6 月年化收益率均有所下降，近 3 月年化收益率环比上升。本月平均近 1 月、近 3 月和近 6 月年化收益率分别达到了 2.23%、2.68% 和 2.44%。其中城商行理财公司近 1 月、近 3 月、近 6 月年化收益率均表现较好，分别为 2.56%、3.03% 和 2.76%。

从变动情况来看，平均近 1 月年化收益率总体环比下降 140BP，所有类型机构近 1 月年化收益率均较上月有所下降。其中国有行理财公司下降幅度最大，环比下降 181BP；近 3 月年化收益率总体环比上升，各机构近 3 月年化收益率均较上月有所上升，其中国有行理财公司环比上升幅度最大，达 28BP；近 6 月年化收益率总体环比下降 3BP，各机构近 6 月年化收益率较上月涨跌不一，其中农商行理财公司上升幅度最大，达 22BP。

图表 8：各类型机构固收类产品年化收益率 (%)

■ 近1月年化收益率 (%) ■ 近3月年化收益率 (%) ■ 近6月年化收益率 (%)

机构类型	近1月年化收益率 (%)	近3月年化收益率 (%)	近6月年化收益率 (%)
银行金融机构	2.44	2.63	2.42
国有行理财公司	2.02	2.75	2.42
股份行理财公司	2.06	2.54	2.32
城商行理财公司	2.56	3.03	2.76
农商行理财公司	2.41	2.10	2.10
总计	2.23	2.68	2.44
环比变动情况 (BP)	-140	12	-3

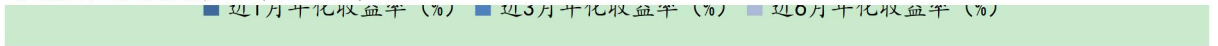
数据来源：普益标准

### 2.1.3 混合类产品

本月混合类产品平均近1月、近3月和近6月年化收益率分别达到了1.31%、6.73%和4.82%。其中银行金融机构近1月年化收益率表现最好，为3.37%，银行金融机构近3月年化收益率表现最好，达11.25%，城商行理财公司近6月年化收益率均表现最好，达到6.90%。

从变动情况来看，近1月年化收益率较总体环比下降1052BP，各机构近1月年化收益率均较上月有所下降，其中城商行理财公司下降幅度最大，达到1841BP；近3月年化收益率总体环比上升149BP，多数类型机构近3月年化收益率较上月有所上升，其中银行金融机构上升幅度较大，为376BP；近6月年化收益率总体环比下降148BP，其中城商行理财公司下降幅度最大，为402BP。

图表 9：各类型机构混合类产品年化收益率 (%)



机构类型	近 1 月年化收益率 (%)	近 3 月年化收益率 (%)	近 6 月年化收益率 (%)
银行金融机构	3.37	11.25	6.37
国有行理财公司	0.34	4.22	3.09
股份行理财公司	2.79	8.25	6.23
城商行理财公司	-0.53	9.40	6.90
农商行理财公司	-0.06	2.06	
总计	1.31	6.73	4.82
环比变动情况 (BP)	-1052	149	-148

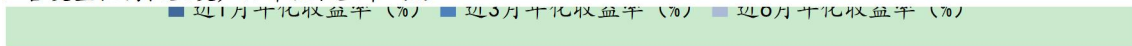
数据来源：普益标准

#### 2.1.4 权益类产品

本月权益类产品平均近 1 月、近 3 月和近 6 月年化收益率分别为 6.25%、32.40%和 23.41%。其中，城商行理财公司近 1 月年化收益率最高，达 13.56%，股份行理财公司的近 3 月和近 6 月年化收益率最高，分别为 34.42%和 27.83%。

从变动情况来看，各类型机构平均近 1 月年化收益率总体环比下降 4079BP，平均近 3 月年化收益率总体环比上升 360BP，平均近 6 月年化收益率总体环比下降 1609BP。

图表 10: 各类型机构权益类产品年化收益率 (%)



机构类型	近 1 月年化收益率 (%)	近 3 月年化收益率 (%)	近 6 月年化收益率 (%)
银行金融机构	11.54	34.28	17.57
国有行理财公司	6.58	16.07	8.57
股份行理财公司	4.87	<b>34.42</b>	<b>27.83</b>
城商行理财公司	<b>13.56</b>	26.70	15.61
总计	<b>6.25</b>	<b>32.40</b>	<b>23.41</b>
环比变动情况 (BP)	-4079	360	-1609

数据来源: 普益标准

## 2.2 封闭式产品到期收益率<sup>5</sup>

### 2.2.1 固定收益类产品

本期到期的封闭式固收类产品总体平均到期收益率为 2.47%。其中, 城商行理财公司平均到期收益率最高, 达到了 2.76%, 其次是银行金融机构, 平均到期收益率为 2.52%。

分期限来看, 3 个月及以下期限产品中, 股份行理财公司平均到期收益率最高, 为 2.22%, 其次是银行金融机构, 平均到期收益率为 2.01%; 3-6 个月期限产品中, 银行金融机构平均到期收益率最高, 为 2.26%; 6-12 个月期限产品中, 城商行理财公司平均到期收益率最高, 为 2.54%, 其次为银行金融机构, 平均到期收益率为 2.40%; 1 年以上期限产品中, 银行金融机构平均到期收益率最高, 为 3.16%, 理财公司中, 城商行理财公司平均到期收益率最高, 为 3.08%。

图表 11: 固定收益类产品到期收益率 (%)

机构类型	3 个月及以下	3-6 个月	6-12 个月	1 年以上	总计
银行金融机构	2.01	<b>2.26</b>	2.40	<b>3.16</b>	2.52
国有行理财公司	1.85	1.93	2.05	2.73	2.17

<sup>5</sup> 本章统计公募、人民币产品。

股份行理财公司	2.22	2.18	2.36	2.85	2.46
城商行理财公司		2.06	2.54	3.08	2.76
农商行理财公司	2.09	1.75	2.38	2.57	2.12
总计	2.09	2.11	2.37	2.96	2.47

数据来源：普益标准

### 2.2.2 混合类产品

本月份国有行理财公司有到期的封闭式混合类产品。总体平均到期收益率为 2.57%，其中 3-6 个月期限平均到期收益率为 1.76%；6-12 个月期限产品平均到期收益率为 2.21%；1 年以上期限产品平均到期收益率为 2.91%。

图表 12：混合类产品到期收益率 (%)

机构类型	3 个月及以下	3-6 个月	6-12 个月	1 年以上	总计
银行金融机构					
国有行理财公司		1.76	2.21	2.91	2.57
股份行理财公司					
城商行理财公司					
总计		1.76	2.21	2.91	2.57

数据来源：普益标准

## 四、本月监管重点

### （一）第二次金融消费者和投资者保护监管联席会议在京召开

2月13日，近日，金融监管总局联合中国人民银行、中国证监会在京召开第二次金融消费者和投资者保护监管联席会议，中央网信办、最高人民法院、公安部、市场监管总局等应邀出席会议。

会议通报了2025年金融消保和投保主要工作情况、联络员会晤机制运行情况，研判金融领域投诉形势，会商交流跨市场消保问题等。

会议指出，金融监管总局、中国人民银行、中国证监会坚决贯彻落实党中央决策部署，共同推进金融消保和投保工作协调机制务实有效运行，通过联络员定期会晤会商、联合出台消保政策文件、共同开展宣传教育活动、日常共享监管信息等方式，促进金融消保和投保工作“一盘棋”理念不断深化，协同性和一致性不断增强。推动协调机制省级全覆盖并向基层延伸，积极融入当地社会治理体系。聚焦跨行业金融消保问题和群众反映事项，与金融管理部门之外的相关部委紧密协作，强化会商研判、共同施策，助力金融市场秩序有序提升。

会议强调，金融监管总局要会同中国人民银行、中国证监会，持续深化金融消保和投保工作协调机制，充分发挥联席会议和联络员会晤机制功能作用，指导地方完善辖区协调机制，在投诉源头治理、纠纷多元化解、跨市场消保问题治理等方面加强协同联动。推动跨部门会商研判更加精准有效，充分发挥各部门各领域专业优势，汇聚各方力量同向发力、问题共答，着力破解难点堵点。进一步健全完善投诉处理、纠纷调解、信息共享、公众教育、消费者反映强烈问题治理等工作机制，督促金融机构在经营管理业务中，全面贯彻金融消费者和投资者保护各项要求，加强全链条、全流程管理，切实落实主体责任，不断提升金融消保和投保工作质效。

## 五、协会动态

### （一）中国银行业协会发布《中国银行业协会会员服务手册》

2月26日，近日，中国银行业协会（以下简称“协会”）通过会员服务系统正式发布《中国银行业协会会员服务手册》（以下简称《手册》）。作为全国性银行业自律组织，协会此次发布《手册》，旨在精准对接会员核心需求，全面提升协会服务的专业性、针对性。

手册系统梳理了协会30个委员会的服务内容，整合推出131项常规服务项目与7个重要服务项目，覆盖政策解读、课题研究、培训交流、数据共享等方面内容，聚焦金融“五篇大文章”以及消费者权益保护等国家金融发展重点方向，贯穿自律规范、行业维权、政策研究、业务创新等协会核心工作职责领域，精准契合协会会员在日常运营、合规发展、创新转型等各环

节的服务需求，为协会会员高质量发展提供有力支撑。

## （二）中国银行业协会发布《银行业金融机构合规管理自律规范》

2月28日，为贯彻落实《金融机构合规管理办法》（国家金融监督管理总局令2024年第7号，以下简称《办法》）要求，指导会员单位有效落实监管规定，提升银行业整体合规管理质效，中国银行业协会制定了《银行业金融机构合规管理自律规范》（以下简称《规范》）。

《规范》包括总则、合规管理架构和职责、合规管理运行、合规管理保障、附则共五章，35条，从落实落细《办法》中的监管规定出发，明确了银行业合规管理的自律要求。一是明确制定目的与依据，要求会员单位建立健全合规管理体系、培育先进合规文化、有效防控合规风险；二是进一步明确首席合规官及合规官、各部门、各级机构和员工的合规职责，要求充分识别和主动防范合规风险，构建权责清晰、运行有效的合规管理体系；三是按照合规管理运行的全面覆盖原则，明确合规管理计划、外规内化、合规培训、合规审查、合规检查、合规评估评价、合规风险监测、合规事件处理、问题整改、违规问责、合规管理事项报告等关键环节工作。四是从培育特色合规文化、合规管理人员配备、合规管理独立性、合规评价考核、合规管理信息化建设、各层级金融子公司及境外分支机构合规管理要求等方面细化合规管理保障措施，为合规管理工作的有效落地提供坚实支撑。五是发挥协会自律作用，加强对会员单位的合规管理实施情况进行自律管理。

下一步，中国银行业协会将推动《规范》实施，加强跟踪指导，提升会员单位合规管理水平，推动行业自律管理高质量发展。

## 六、前瞻观点

### （一）中央财办韩文秀：坚持稳中求进、提质增效 努力实现“十五五”良好开局

2月16日，中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀发表署名文章《坚持稳中求进、提质增效 努力实现“十五五”良好开局》。

文章指出，要拓展内需增长新空间、做优做强国内大循环。2025年内需对经济增长贡献率超三分之二，消费贡献率达52%。文章强调坚持内需主导，适应商品与服务消费并重趋势，扩大优质供给，清理不合理限制，释放服务消费潜力；同时挖掘新型城镇化、科技创新、产业创新和民生改善等领域的投资空间，高质量推进城市更新，激发民间投资活力，推动投资止跌回稳。

文章强调了围绕关键着力点落实好经济工作重点任务，其中包括：

拓展内需增长新空间，做优做强国内大循环。2025 年内需对经济增长的贡献率超过 2/3，其中消费贡献率达到 52%。要坚持内需主导，建设强大国内市场。当前，我国正在从以商品消费为主转向商品消费和服务消费并重，要适应消费结构变化，扩大优质商品和服务供给，清理消费领域不合理限制措施，释放服务消费潜力。我国新型城镇化、科技创新、产业创新、民生改善等方面都还有很大投资空间。着眼惠民生增后劲，高质量推进城市更新。有效激发民间投资活力，推动投资止跌回稳。

推动科技创新和产业创新深度融合，因地制宜发展新质生产力。创新是引领发展的第一动力，要坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能。2025 年全球百强创新集群排名中，深圳—香港—广州、北京、上海—苏州分别位居第 1、第 4、第 6 位，要建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心，制定一体推进教育科技人才发展方案，全面增强创新能力。加快产业升级步伐，制定服务业扩能提质行动方案，实施新一轮重点产业链高质量发展行动。高度重视人工智能这个关键变量，深化拓展“人工智能+”，全方位赋能千行百业，完善人工智能治理。强化企业创新主体地位，推动资金、人才、科技项目等创新资源向企业聚集。

坚定不移深化改革扩大开放，激发高质量发展动力活力。继续纵深推进全国统一大市场建设，深入整治“内卷式”竞争，形成优质优价、良性竞争的市场秩序。在国资国企改革、健全地方税体系、要素市场化改革、资本市场投融资综合改革等方面持续发力，以改革增动能、激活力。要坚持对外开放，推动多领域合作共赢。稳步推进制度型开放，有序扩大服务领域自主开放。聚焦外贸提质增效，推进贸易投资一体化、内外贸一体化发展，推动进出口平衡发展。持续优化营商环境，深化外商投资促进体制机制改革。推动高质量共建“一带一路”走深走实，完善海外综合服务体系。

加大保障和改善民生力度，不断增进民生福祉。要坚持民生为大，努力为人民群众多办实事。强化就业优先政策导向，实施稳岗扩容提质行动，着力稳定高校毕业生、农民工等重点群体就业。适应学龄人口结构变化，推进教育资源布局结构调整，增加普通高中学位供给和优质高校本科招生。提供更多普惠优质、多元供给、类型多样的养老服务，实施康复护理扩容提升工程，推行长期护理保险制度，加强对困难群体的关爱帮扶。倡导积极婚育观，落实育儿补贴等支持政策，有效降低家庭育儿负担，努力稳定新出生人口规模。扎实做好安全生产、防灾减灾救灾、食品药品安全等工作。

妥善做好重点领域风险化解，守住守牢安全底线。从房地产市场供需两端发力，因城施策控增量、去库存、优供给，着力稳定房地产市场，有序推动安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”建设，以构建房地产发展新模式为牵引推动房地产高质量发展。积极有序化解地方政府债务风险，督促各地主动化债，严防虚假化债，不得违规新增隐性债务。优化债务重组和置换办法，多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。稳妥推进地方中小金融机构风险化解、减量提质，充实风险处置资源和手段，强化早期干预和处置，牢牢守住不发生系统性风险的底

线。

## （二）金融监管总局郭武平：鼓励金融机构加大消费领域资源投入

2月11日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会。在会上，金融监管总局新闻发言人、政策研究司司长郭武平，重点介绍了2026年“乐购新春”春节特别活动及相关金融支持举措，围绕保障春节市场供应、激发消费活力回答了记者提问。

郭武平表示，良好的消费金融环境是繁荣节日市场、激发消费活力的重要支撑。金融监管总局认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，促进投资于物和投资于人紧密结合，指导金融机构落实好促消费各项举措，具体可以概括为降成本、优服务、惠民生、强保障四个方面。

一是降成本。去年以来，金融监管总局与相关部门共同实施服务业经营主体和个人消费贷款贴息政策，特别是对个人消费贷款贴息1个百分点。今年初，两项贴息政策进一步调整优化：将信用卡纳入消费贷款贴息范围，提高贷款贴息额度，并将经办机构范围扩大至农商行、城商行、消费金融公司、汽车金融公司等，更好发挥财政金融协同促内需作用，有效降低消费融资成本。

二是优服务。鼓励金融机构围绕扩大商品消费、发展服务消费和培育新型消费，丰富金融产品和服务。针对数字、绿色、智能等新型消费场景量身定制金融产品，强化数字赋能，提升消费金融服务的适配性与便利度。

三是惠民生。要求金融机构发挥服务网络和资金技术优势，协助地方政府组织促消费活动，发放消费补贴，提供增值服务。多家金融机构将与重点商户合作，推出消费红包、支付满减、积分抵现等优惠，引导金融资源更好服务社会民生。

四是强保障。节假日期间金融机构将保障适量网点营业，满足群众基础金融服务需求。同时推进消费场景支付便利化，注重满足老年人、外籍来华人员等群体支付需求。保险机构将针对购物餐饮、旅游出行、体育运动等消费场景开发新产品，优化承保理赔服务。

在回应金融机构如何支持“乐购新春”活动及保护消费者权益时，郭武平指出，金融机构是活动的重要参与者，扩内需促消费是金融服务实体经济的重要内容，也是金融工作政治性、人民性的具体体现。金融机构将聚焦不同消费方式提供有针对性的服务：

在商品消费领域，要求金融机构加大个人消费贷款投放，合理确定贷款发放比例、期限、利率，积极支持汽车、家电、家装等耐用消费品以旧换新，进一步发挥车险好投保平台、二手车信息服务平台的功能，加快推进保险车型综合分级制度建设，有力促进汽车消费。

在服务消费领域，坚持促消费和惠民生有机结合，更好满足养老健康等服务消费需求，鼓励开发兼具养老风险保障和财富管理功能的商业保险年金产品，支持开发惠及慢病患者、老年人等群体的商业医疗保险。同时，大力推动商业长期护理保险发展。围绕文旅、体育、娱乐、教育等领域优化金融服务模式，促进激发改善型服务消费活力。

在新型消费领域，推动线上服务与线下支持融合，强化金融服务与消费场景结合。鼓励金

融机构与商家合作开发适合数字消费、体验消费、智能消费、定制消费等新模式的金融产品与服务。

他同时强调，将加强金融消费者权益保护，强化产品信息披露，规范营销宣传，加强数据安全与个人信息保护，完善纠纷多元化解机制，并加强对新市民、老年人等重点群体的金融知识普及，倡导理性消费文化。

郭武平表示，下一步，金融监管总局将继续加强政策引领，鼓励金融机构加大消费领域资源投入，丰富消费金融产品，提升服务质效，为发挥消费对经济发展的基础性作用提供有力支撑。

### （三）华夏理财毛伟：数智融合破局，筑牢资管高质量发展根基

2月11日消息，由《金融理财》杂志社、易趣财经传媒主办的“金貔貅·第十六届中国金融创新与发展论坛暨2025年度‘金貔貅奖’颁奖盛典”在北京成功召开。论坛以“竞合赋能，驭势破局”为主题，共探180万亿资管市场在生态重塑期的高质量发展路径。

下午圆桌讨论环节，华夏理财副总裁毛伟围绕数据融合、AI投研应用、数据治理与合规三大行业核心问题分享观点。他指出，数据资产是金融关键战略资产，需内外融合构建壁垒；AI投研目前是效率的助手，无法完全替代人工决策；数据治理需平衡技术、效益与人才，要以长远眼光布局。

当下，金融行业正经历着前所未有的变革，数字化浪潮席卷而来，数据的重要性愈发凸显。金融机构不再满足于内部数据的孤立存在，而是积极寻求与外部数据的深度融合，以拓展业务边界，提升竞争力。毛伟指出，数据资产是未来金融行业最关键的战略性资产。华夏银行从前年便着手梳理数据资产，华夏理财也积极响应，开展了一系列相关工作。为解决内部数据孤立的问题，华夏理财搭建了数据中台，历经两年时间，将分散在各个系统和业务条线之间的数据集中整合。同时，大力引入外部数据，涵盖企业舆情、产业链等多方面信息，接入系统。然而，数据接入只是第一步，实现内部与外部数据的深度绑定才是关键。毛伟表示，这需要投入大量精力进行数据清理工作。数据整合完成后，要让数据产生效益、形成数据资产，还需各业务部门共同参与。投资、运营、销售等部门结合自身业务需求，制定数据标准，形成数据字典，为数据打上标签。最终，通过在具体业务场景中的应用，让数据自然流动，形成华夏理财的战略壁垒。

人工智能技术的迅猛发展，为金融行业带来了新的机遇与挑战。AI智能投研作为金融科技的重要应用领域，正逐渐改变着传统的投资研究模式。在金融行业智能化转型的大趋势下，AI在投研领域的应用前景备受关注。毛伟认为，目前AI在投研领域主要发挥着提高工作效率的作用。给予AI一定的标准和规范后，它能够快速处理大量基础数据，生成相关报告和分析结果。但对于资管和投资业务而言，AI尚不能完全替代人工决策。在投资决策过程中，需要综合考虑多方面因素，进行深度分析和判断，这离不开人的经验和智慧。不过，AI的优势在

于其强大的计算能力和广泛的数据处理范围，能够为人工决策提供有力支持。因此，在现阶段，AI 更多的是作为投资人员的助手，辅助其开展工作，而非完全替代。

随着数据在金融行业中的广泛应用，数据治理与合规问题日益凸显。在金融监管日益严格的背景下，金融机构必须确保数据的合法性、安全性和合规性，同时实现数据的有效利用，创造价值。毛伟表示，数据治理是一项极具技术难度的工作，同时还要满足合规要求，并最终产生效益，其评价标准较为复杂。在数据治理过程中，要重点关注数据的合法性，确保数据来源合规，加强对个人数据和隐私数据的保护，严格遵守监管要求。从投入产出角度看，数据治理需要大量资金和人力投入，但短期内难以衡量其产生的效益。因此，毛伟认为，做好数据治理需要有长远的战略眼光，不能仅以短期利益为导向。此外，毛伟还指出，数据治理工作对专业人才有着极高的要求，如何培养或引进既懂业务、又懂技术，同时具备明确合规底线的复合型人才，是华夏理财未来在数据治理与合规领域的重要努力方向。

#### （四）上海金融与发展实验室董希淼：锚定“十五五”，建设金融强国

2 月 14 日，招联首席经济学家、上海金融与发展实验室副主任董希淼发表新春畅想。全文如下：

金融强国关键核心要素“六个强大”之一是“强大的金融机构”。“十四五”期间，我国金融业取得长足发展，基本形成由银行信贷、债券市场、股票市场、风险投资等组成的全方位、多层次金融服务体系。

“十五五”规划建议提出，优化金融机构体系，推动各类金融机构专注主业、完善治理、错位发展。“十五五”期间，应加快构建商业性金融、政策性金融以及地方金融组织各司其职、协同配合的多层次、差异化、有特色的金融机构体系，避免抛“小”追“大”、脱“实”入“虚”。具体而言，要采取多方面政策措施，加快引导金融机构错位竞争与发展，成为加快建设金融强国征程中的强大金融机构。

第一，金融机构明确定位，坚持主责主业。大型金融机构应加快综合化、国际化发展，不断提升全球竞争力。股份制商业银行应在公司业务、零售业务、金融市场业务等主要业务领域形成特色和优势。中小金融机构回归本源、服务本地，深耕区域经济。消费金融公司等非银行机构发挥专业经营的优势，在特定领域做深、做细、做精。

第二，完善公司治理机制，提升内生能力。加快构建并不断完善科学合理的股权结构和制衡机制，确保董事会战略决策的独立性和专业性。改革激励约束机制，引入长期激励，将客户满意度、特色业务占比等指标纳入考核，弱化对短期规模和当期利润的过度追求。还要打造核心能力，提升研究能力，深耕特定产业链，构筑护城河。

第三，强化监管引导与政策激励。全面深入实施差异化监管，根据金融机构的系统重要性、资源禀赋和业务定位，设置不同的监管要求和评价、评级指标。同时，适度调整业务资质和牌照准入要求，鼓励和支持中小金融机构在特定领域（如科技金融、普惠金融、供应链金融）进

行创新，并在风险可控前提下给予适当的政策便利。

第四，优化金融市场生态环境。加快发展多层次资本市场，积极发展股权、债券等直接融资，为证券公司等机构创造差异化的业务空间。健全市场退出机制，实现“优胜劣汰”，释放金融资源。地方政府要优化区域金融环境，拿出“真金白银”支持中小金融机构改革化险。