

收益率冲高 银行理财开年现新动向



视觉中国图片

2024年以来，多只固收类银行理财产品收益率上行，近一个月的年化收益率较此前有明显冲高，银行理财规模也有所回升。业内人士认为，银行理财产品收益率上升主要是因为债券市场走强，规模上升一定程度上是由于高收益资产难寻、公众风险偏好下降，资金回流至风险较低的固收类产品。

● 本报记者 陈露
见习记者 李静

理财产品表现不俗

近日，工银理财、民生理财等多家机构旗下固收类理财产品收益率“飙升”，多只产品近一个月的年化收益率超过6%，甚至有产品近一个月的年化收益率升至8%以上。

截至1月17日，工银理财·核心优选固定收益类1年定期开放净值型产品近一个月年化收益率为8.55%；截至1月15日，民生理财财富固收安心两年封闭5号理财产品近一个月年化收益率为6.16%。

拉长时间来看，上述产品的收益率均是在近一个月期间内冲高上涨。工银理财·核心优选固定收益类1年定期开放净值型产品近一个月年化收益率为3.83%，近一年以来收益率为2.98%。

多位理财公司工作人员表示，部分银行理财产品近一个月收益率“飙升”的原因与近期国债收益率下行幅度较大、债市走强有关。“这些产品的债券持仓比例较高，受国债收益率下降影响较大，债券价格上涨，进而推动银行理财产品收益率走高。”某国有理财公司工作人员告诉中国证券报记者。

民生证券分析师谭逸鸣表示，2023年12月以来债市走强，长端利率下行。1月9日，10年期国债收益率向下突破1年

期MLF利率2.50%的水平，30年期国债收益率也向下突破2.80%，均降至历史较低水平。

在中信证券首席经济学家明明看来，近期理财产品表现不俗的原因包括，2023年四季度以来存单利率持续高企，推高票息收益水平，而年末收益率快速下行又增厚资本利得。2023年10月以来地方化债利好因素助推信用债市场表现，短久期低评级城投债作为理财重要的持仓资产，其利差快速压缩，也对固收类理财净值表现形成支撑。

现金管理类理财产品规模增长明显

除了部分银行理财产品收益率攀升之外，近期银行理财存续规模也有所回升。

据广发证券刘郁团队测算，跨年，理财存续规模延续增长趋势，1月份前两周银行理财存续规模分别增长1437亿元、1381亿元，规模累计回升2818亿元。分投资方向来看，现金管理类理财产品规模增长速度较快。

普益标准分析人士认为，银行理财存量规模增长主要受供需两方面影响。在需求方面，随着宏观经济的持续复苏，居民的投资信心进一步提振，对银行理财形成利好；在供给方面，存款利率下调叠加债市修复态势明显，银行理财公司积极推进

高质量发展转型，银行理财作为稳健型投资产品的市场竞争力有所增强。

巨丰投顾高级投资顾问张丽洁认为，固收类理财产品的风险偏好下降，高收益资产难觅，部分资金回流至低风险资产，推高了固收类理财产品的收益率。同时，银行理财产品创新不断，丰富了投资者的投资选择。

中国证券报记者调研了解到，近期正值银行“开门红”期间，不少银行针对客户的理财需求，向客户推荐年终奖理财相关产品，以现金管理类和固定收益类产品为主，产品风险等级较低。

某国有大行北京丰台区一网点理财经理透露，近期存款利率下调，再加上部分客户刚领完年终奖，来网点咨询的客户较此前有所增多，不少客户较为青睐低风险类的理财产品，结合客户的风险承受能力，理财经理推荐产品也以风险较低的现金管理类、固定收益类产品为主。

“新一轮存款降息已经落地，理财产品性价比凸显，且近期理财产品持有体验较好，年初有望迎来季节性修复，2024年‘开门红’可期。”明明说。

布局权益类产品仍有必要性

从近期各家理财公司披露的公告来

看，2024年以来，银行理财新发产品仍以封闭式固定收益类产品为主，同时也有机构布局投资权益类、混合类产品，但此类新发产品较少。中国证券报记者从业内获取的数据显示，与2023年初相比，2023年末国有行及股份行理财公司权益类及混合类产品存续规模整体降幅明显。

民生银行首席经济学家温彬认为，封闭式产品优点在于配置期限相对较长，且均为固收类产品、风险可控，收益确定性高，是理财公司蓄客的主力产品类别。根据资管新规，所投资金融资产以持有至到期为目的的封闭式产品可以采用摊余成本法，能够有效平滑净值曲线，抑制净值短期波动。

不过，在业内人士看来，为了满足客户的理财需求，银行理财布局权益类产品仍有必要性。普益标准分析人士认为，就产品类型而言，基于银行理财投资者的风险偏好较低，固收类资产仍将占据市场大部分空间，但考虑到客户理财需求的多元化趋势，布局权益类产品仍然是银行理财高质量发展中不可或缺的重要方向。

在资产配置方面，信银理财副总裁孙建表示，为创造相对稳定的产品业绩，银行理财要在提升债券、非标资产配置灵活性的基础上，进一步探索权益、商品及衍生品的投资空间，锻长板、补短板，建立1+N的多策略投资管理体系。

深交所将发布 国企股东回报及优质信披指数

● 本报记者 黄灵灵

1月19日，深交所全资子公司深圳证券信息有限公司发布公告称，将于1月26日发布深证国企股东回报指数（简称“深证国企股东回报”，代码970064）、深证优质信披指数（简称“深证优质信披”，代码970065）。

市场人士认为，此举有利于推动深市高分红高回购特征国企做强做优，引导深市企业持续提升信息披露有效性，也为中长期资产配置深市优质资产提供多样化投资标的。

纳入两大领域标杆企业

深证国企股东回报反映分红与回购水平较高的深市国有上市公司股价变化情况，在深市国有企业中，选取最近一年现金分红与“市值管理”类回购总额及其占日均总市值的比率这两项指标综合排名前50的A股作为指数样本股。

深证优质信披反映信息披露考核优秀的深市上市公司股价变化情况，在深证A股指数样本股中，选取最近一期深交所年度信息披露考核结果为A的股票作为指数样本。近七成样本公司连续两年深交所年度信息披露考核结果为A，包括工业龙头宁德时代、主要消费龙头五粮液、可选消费龙头美的集团等各行业龙头公司。数据显示，自基日2012年12月31日至2023年12月29日，该指数累计涨幅97.7%，年化收益率6.4%。

深证优质信披反映信息披露考核优秀的深市上市公司股价变化情况，在深证A股指数样本股中，选取最近一期深交所年度信息披露考核结果为A的股票作为指数样本。近七成样本公司连续两年深交所年度信息披露考核结果为A，包括工业龙头宁德时代、主要消费龙头五粮液、可选消费龙头美的集团等各行业龙头公司。数据显示，自基日2012年12月31日至2023年12月29日，该指数累计涨幅113.6%，年化收益率7.1%。

可投资规模充足

一直以来，深交所致力于推动上市公司提高公司治理水平，在健全上市公司常态化分红机制、推进公司信息披露考核工作等方面不断推出改革措施。

深市上市公司发挥领头羊作用，2023年密集推出股东回报方案，现金分红总金额1398亿元，占深市上市公司总分红金额的34%。在公司信息披露水平方面，深市企业一贯表现良好，根据深交所公布的上市公司年度信息披露考核结果，2022-2023年度考核为A的公司数量占比16.6%。

此外，两条指数的可投资规模充足、流动性充分，为ETF等指数产品开发提供了充沛空间。截至2023年12月底，深证国企股东回报样本公司总市值2.9万亿元，自由流通市值1.2万亿元，近1年日均成交金额194亿元。深证优质信披样本公司总市值14.9万亿元，自由流通市值7.7万亿元，近1年日均成交金额1630亿元。

机构需打造更强资源配置能力 促进金融与实体经济良性互动

（上接A01版）

找准定位

中央金融工作会议明确金融高质量发展重点，对金融机构的定位纲要目标。

在北京银行董事长霍学文看来，建设金融强国，金融机构需要找准定位，要对照金融强国的建设目标校准发展战略，提升自身战略与国家战略的适配性。

专家表示，大型机构需争当“领头雁”，在服务国计民生和助力实体经济方面承担更大责任、发挥更大作用。中小金融机构需错位发展、培育特色，提高竞争力和风险抵御能力，力争“小而美”“精而优”。

任海表示：“各类金融机构应明确自身定位，充分发挥优势，政策性金融机构应进一步强化职能定位，在国家战略领域做到敢为勇进；国有大型金融机构要持续发挥主力军作用，成为加快建设金融强国的引领者，主动融入并影响全球金融体系的先锋队，做好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石，助力资本市场更好发挥枢纽功能；中小金融机构要立足自身资源禀赋和能力边界，开展专业化、特色化经营，服务地方、服务中小企业。”

蓄势待发

加快建设金融强国，需要金融机构发挥“中流砥柱”的作用。

“金融机构要牢牢锚定金融强国目标，在服务实体经济高质量发展过程中要做到敢为、敢进、敢退，合理配置金融资源，构建与五篇大文章等领域需求更相适应、业务更可持续的金融产品体系、机制与服务，积极开发个性化、差异化、定制化金融产品。”任海说。

目前，各类机构已开始谋篇布局，蓄势待发。尤其是大型银行、保险、券商机构，积极发挥头雁角色，应进一步优化金融供给的时度效，当好服务实体经济的主力军。

例如，工商银行称，将落实好逆周期和跨周期调节要求，精准传导稳健货币政策，将更多资源配置到重大战略、重点领域和薄弱环节，促进社会综合融资成本稳中有降，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。做实做细五篇大文章，加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、数字经济等方面的支持力度。

中金公司表示，将服务好高质量发展大局，充分发挥自身优势，加速建设成为一流投资银行，为加快形成新质生产力，围绕五篇大文章，服务科技创新和产业升级，支持国企深化改革、民营企业壮大、专精特新企业发展，助力国家“双碳”目标达成，持续加大金融对保障和改善民生的支持。

多家头部保险公司表示，紧扣经济减震器和社会稳定器功能，通过服务国家重大战略，在促进经济社会发展中承担好风险管理责任。通过保障民生安康，为人民群众提供高质量风险保障。通过建立重大灾害事故应急机制，在应对重大突发事件、自然灾害方面发挥好风险减量管理作用。

■ 金牛论市2024

东吴证券郭晶晶：

中长期资金有望为A股“添砖加瓦”

● 本报记者 周璐璐

回顾2023年A股整体走势，东吴证券研究所所长郭晶晶近日在接受中国证券报记者专访时坦言，2023年市场风格呈现快速轮动的状态，整体表现为小微盘、主题和高分红风格明显占优，外资与机构持仓较多的品种相对承压，呈现出大盘和小盘、成长和价值的“冰与火之歌”。

展望2024年，郭晶晶认为，随着美联储降息周期的开启，外部流动性环境明显改善，叠加国内政策支持发力和经济好转，市场风险偏好将有所回暖。2024年外资以及保险、社保、银行理财等中长期资金有望为A股市场“添砖加瓦”。

宏观环境改善

展望2024年，随着国内经济稳步复苏，郭晶晶表示：“2024年A股市场宏观环境将有所改善。”

郭晶晶表示，全球经济视角下，海外通胀将会回归合理中枢水平，美联储预计开启降息。美债收益率下行，美元指数走弱，人民币有望持续升值。这一方面将改善我

国投资环境，另一方面将打开货币政策空间。中国经济视角下，郭晶晶认为，国内需求缺口主要来自于外需周期性走弱以及国内地产面临结构性调整，这两大因素将会在2024年迎来改善。

展望2024年，郭晶晶强调关注宏观经济的三条线索。一是财政积极发力，“三大工程”开展将推动地产投资降幅显著收窄，对经济的影响将会降低；二是随着海外库存周期进入补库阶段，我国出口将得到修复；三是地方化债推进，化解宏观风险，推动经济质量提升。

“总体而言，经济不断复苏，结构更加平衡。”郭晶晶称，随着宏观基本面不断修复，内需展现韧性，外需不断回暖，通胀温和回升，分子端行业企业业绩改善；在分母端，美债收益率高位下行，估值压力得到释放；汇率逐渐升值，投资环境得到改善，外资将重新回流。

中长期资金入市可期

资金面上，北向资金2023年呈现先扬后抑格局。对此，郭晶晶分析：“海外流动性的收紧和中美利差的扩大是本轮外资持续

流出的主要因素。”

展望2024年，郭晶晶认为，A股外部环境改善确定性较强，预计北向资金将回流。从经济基本面来看，当前美国就业市场已明显降温，制造业和服务业景气度边际回落，2024年美国经济的向下趋势较为明确。从美债走势来看，2023年10月初中美利差开始筑顶下行，美联储预计将于2024年中旬开启降息周期，届时将迎来更为宽松的海外流动性环境，北向资金有望回流，带动A股市场上行。

谈及2024年A股市场的增量资金，郭晶晶表示，2024年外资以及保险、社保、银行理财等中长期资金有望为A股市场“添砖加瓦”。

外资方面，郭晶晶预计，美联储将于2024年中开启降息周期，2024年外资有望重新回流A股。

保险资金方面，郭晶晶预计，2024年资产负债两端均面临改善，资产端受益于资本市场政策支持及国内外环境边际好转，负债端则将得益于保险产品自身刚兑优势及居民资产结构的调整，保险资金运用余额有望保持温和增长，为A股贡献增量资金。

此外，在资本市场政策的积极引导下，

体追责惩治效果。

李明认为，稽查执法不仅要发挥“惩”的功能，还要体现“治”的效果。依法依规造假、欺诈，让不法之人付出沉痛代价之后，还要配合有关部门督促违法者整改，消除不法状态，消除不良影响，恢复原状，督促加强上市公司等主体的内控与合规建设，为投资者提供真实透明规范的上市公司，结合办案中发现的问题，反馈日常监管，完善规则体系，提升资本市场监管治理效能，这是最好的投资者保护，也能真正建立起有利于稳定市场、活跃市场的长期信心。

谈及证监会在行政处罚工作中如何落实“零容忍”原则，证监会处罚委办公室主任滕必焱表示，证监会将继续保持“严”的行政

执法主基调，坚持“零容忍”，锚定“高质量”，在行政处罚案件审理工作中，把握好法律规定的证券违法行为构成要件，从严追究违法行为的法律责任。对财务造假、欺诈发行、中介机构失职缺位等违法行为紧盯不放、严惩不贷，强化震慑助力打假防假；对操纵市场、内幕交易等行为严格规范精准执法，助力维护公平交易秩序；积极支持刑事司法和民事赔偿等工作，构建“长牙带刺”立体追责体系，为资本市场高质量发展保驾护航。

发布会上，中证中小投资者服务中心党委书记、董事长夏建亭介绍了泽达易盛案投资者实际获赔情况。

“泽达易盛案件发生后，投资者服务中心积极行动，依法启动集体诉讼。泽达易盛

案是首单科创板集体诉讼，也是首单欺诈发行集体诉讼。各被告同意按照损失核定后全额全额赔偿原告投资者，本案于2023年12月26日成功调解结案。7195名投资者获赔2.8亿余元，个人投资者获赔金额最高的500余万元，人均获赔3.89万元。”夏建亭说。

夏建亭表示，2024年1月10日，上海金融法院将2.8亿余元赔偿款划给登记结算公司，随后登记结算公司划到投资者证券资金账户，至1月15日全部赔偿完毕，从集体诉讼启动，投资者用时五个多月就拿到了赔偿款。在投资者获赔的同时，证监会还对违法行为人作出行政处罚，对实际控制人等采取终身市场禁入措施。上海证券交易所对泽达易盛依法强制退市。

证监会：提高资本市场监管制度规则立法水平

（上接A01版）经排查，目前股指期货的空头持仓很大一部分是客户的套期保值仓位。客户进行套期保值，有利于其稳定股票市场持仓。”李至斌说。

构建“长牙带刺”立体追责体系

证监会首席稽查官、稽查局局长李明介绍了证监会在打击市场违法行为方面采取的有力举措。

“近一段时期，证监稽查执法着重从以下方面扎实推进工作。”李明表示，包括立足“打早打小”，强化违法违规线索发现能力；保持严的基调，依法从严打击各类证券违法行为；注重发挥执法合力，强化行刑立