

“季末回表” VS “存款搬家” 银行理财规模高增6月会否再现



视觉中国图片

“今年以来，银行理财卖得挺好，理财产品年化收益率差不多都在3%以上，接近同期限定存利率2倍。但理财产品收益是浮动的，不保本保息。55岁到65岁年龄段的客户会在定期存款和理财产品间摇摆，部分年轻客户则会主动咨询理财产品。”某股份行理财经理告诉记者。

6月18日，记者前往北京地区多家国有行、股份行、城商行网点调查发现，在存款利率持续下行、监管叫停“手工补息”叠加“资产荒”等多重背景下，银行的部分个人客户和企业客户正在将资金配置天平由存款产品向理财产品倾斜。

在居民资金与企业资金加持下，5月理财市场“量增价稳”，存款“脱媒”力量推动理财规模持续高增。多位专家预计，受“季末回表”因素影响，素来是“理财小月”的6月理财规模将环比收缩，理财产品收益率会有所下降，但影响程度及时间有限。

展望未来，业内人士认为，随着消费、投资活动逐步恢复活跃，理财市场有望延续增长态势。此外，存款利率有进一步下调的可能性，以及在银行理财公司冲量作用下，下半年理财整体规模有望重新站上31万亿元的历史高位。

● 本报记者 张佳琳

储户配置天平倾向理财

“银行理财产品挺不错的。我行都是低风险稳健型理财产品，上周兑付的半年期理财产品（PR2）年化收益率是3.43%，同期限定存年化利率是1.9%。最新一期发行的半年期理财产品业绩比较基准为2.8%—3.7%。对于没买过理财产品的新客户，建议配置一些7天期限理财产品，以提高资金灵活性。”成都银行某支行理财经理向记者介绍道。

对于投资者而言，收益率无疑是其考量资产配置的重要因素。在存款利率多轮调降背景下，即便是以高利息吸引客户著称的中小银行

如今也在持续下调各期限定存利率。市场上，利率在3%以上的定期存款已难觅踪迹。记者前往北京地区多家国有行、股份行、城商行网点调研时，银行理财经理告诉记者：“今年以来，理财产品卖得挺好。目前，新发行的理财产品年化收益率基本能做到3%以上。”

“5月，固定收益类理财产品年化收益率在3.3%附近震荡，收益率维持较好水平。”在光大证券金融业首席分析师王一峰看来，目前相较存款，理财产品收益率具有优势。叠加部分银行对大额存单等较高成本零售存款进行主动管控，居民存款与理财规模增长“跷跷板效应”明显。

习惯稳健投资的北京居民小张告诉记者，待存款到期后，将用部分资金尝试购买理财产品。“去年末拿到年终奖，本来想存三年期定期存款，但利率太低，在银行网点临时决定购买利率稍微高一些的结构存款。今年以来，结构性存款利率也在降低，有几次到期兑付的利率都是最低档。听说最近理财产品收益率不错，准备这次存款到期后试着买理财。”小张说。

企业资金布局谋变

不仅是个人储户，在监管叫停“手工补息”以及资产荒等多重背景下，部分企业也将资产配置的目光由存款产品转向了理财产品，以寻

求更高收益率。某银行人士表示，“随着手工补息被禁止，部分央企、国企在投资理财选择上开始展现更高的风险偏好，由存款转向购买理财产品。”

此前，部分银行机构绕开内部定价管理，将手工补息异化为高息揽储手段，用来给大企业客户违规补贴额外的存款利息，导致大客户存款利率“明降暗升”，其加点范围大约在10个至100个基点。根据近期发布的《关于禁止通过手工补息高息揽储 维护存款市场竞争秩序倡议》，银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息，并应于4月底前完成整改。

业内人士表示，《倡议》发布后，银行不仅整改了违规存款产品和违规利息支付行为，还解约或规范了私下签署的“抽屉协议”，完善了手工补息业务管理办法，从根本上抑制高息揽储，严肃规范存款非理性竞争行为。规范手工补息后，银行存款对于企业的吸引力下降，推动部分企业存款向金融市场分流。对于部分企业而言，在活期存款收益受影响后，资金将转移至银行理财公司，主要配置现金管理类 and 短债类理财产品。

“2024年以来债市持续走牛，理财产品也收获了不俗的收益，投资者体验良好。且手工补息等高息揽储行为被监管禁止，余波之下大量

资金溢出到性价比较高的理财市场。据测算，在5月理财产品增长规模中，零售占比72%，远低于以往87%的均值，机构占比近28%，充分说明手工补息余波持续促进理财规模快速增长。”中信证券首席经济学家明明分析称。

理财超季节性规模高增

居民资金与企业资金的双双注入，让银行理财规模延续强劲增长态势。多位专家告诉记者，今年以来，银行理财整体呈现“量价双优”，理财资金季节性效应边际弱化。根据普益标准统计数据，截至5月末全市场理财存续规模较上月提升0.9%，至29万亿元。其中，理财产品存续规模较上月提升1.6%，至25.3万亿元。

在王一峰看来，5月理财市场“量增价稳”，存款“脱媒”力量推动理财规模继续高增。据他测算，截至5月末全市场理财规模在29.7万亿元—29.8万亿元，较上月增长4000亿元—5000亿元，相较2022年及2023年的5月不足1000亿元的月均增量，规模增长继续超季节性。

对于银行理财规模持续增长，业内人士认为，这与今年以来债券市场单边行情有关。随着财富管理方式多元化的，在存款利率下行背景下，理财产品对存款的替代属性增强，部分活期存款向理财市场分流。

国家金融与发展实验室特聘研究员任涛同样认为，理财产品正成为部分储户的替代性选择。“理财产品的投资者与存款储户群体间具有高度重合性，二者的风险偏好以及对于资金流动性和收益率的诉求基本相近。当然，存款市场的调整并非理财规模高增的唯一因素，权益市场的低迷也是重要原因。通常在投资渠道有限以及可配置品种稀缺的背景下，理财规模会有不错的表现。”任涛说。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，国内金融市场情绪回暖，理财产品净值逐步回升，收益情况有所改善，加上理财产品选择丰富，理财产品对于投资者的吸引力正在上升。

值得注意的是，多家银行调降存款利息对于理财市场的影响是双向的。某银行人士表示，在理财规模大幅增长的同时，银行理财公司在资产端面临挑战，部分存款配置比例偏高的银行理财产品或存在下调业绩基准的压力。

王一峰认为，当前时点，债券市场收益率中枢快速下行至低位，叠加高息存款、信托平滑机制等配置方式受限，维持3%以上的理财收益率中枢缺乏有力抓手，理财实际收益率将趋于下行。随着绝对收益表现边际转弱，后续理财规模增长或有所放缓。

“季末回表”影响料有限

“6月是‘理财小月’，因为银行年中季末月要冲存款，部分资金得回表。也不像往年四季度末，年底客户会重新考虑分配资金，那时候理财公司会推出不少产品和活动来争取客户。”某银行理财经理告诉记者。

谈及6月的理财规模增长情况，绕不开“季末回表”的压力。“季末回表”是理财规模的阶段性影响因素。出于母行季末考核，理财产品到期设置等因素，历史上季末月份理财规模多为环比下降，这一现象在母行存款压力较大的3月和6月尤其明显。

业内人士表示，“季末回表”往往会对理财行业的流动性提出更高要求，推动理财产品将一定比例的资金投放到流动性更高的资产上，以保证理财资金在回表的同时不出现流动性风险，这会在一定程度上降低理财产品的收益率。

多位专家预计，今年6月“季末回表”对于理财行业影响相对有限。中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对记者表示，银行追求存款规模增长的压力降低，加上目前银行存款整体充裕，央行通过灵活的政策操作保持流动性平稳，这些因素决定了理财“季末回表”影响总体可控。

据明明测算，今年6月银行理财行业或面临大规模回表的压力，手工补息影响下，回表规模或许更超以往，可能在1.5万亿元，但在7月第一周就会基本修复，市场无需担忧。从历史数据来看，银行理财公司素有在下半年冲量发力的惯例，其中国有行旗下理财公司更为明显。明明预计，在国有行带动下，2024年下半年理财规模将重新站上31万亿元关口，资产荒压力之下债市也将随之走强。

努力为金融强国建设贡献保险投资力量

（上接A01版）坚决做健全资本市场的建设者。保险资金是规范、透明、开放、有活力、有韧性资本市场的重要建设者，推动自身更多地转化为耐心资本，要有整体思维、长期思维、战略思维，坚定对我国资本市场中长期投资信心，支持创业创新，努力发挥资本市场“压舱石”作用。

坚决做投资安全底线的守护者。始终从政治安全高度认识防范化解金融风险的极端重要性，坚持底线思维和极限思维，巩固拓展稳健经营与审慎监管下的合规风控传统优势，为维护国家金融安全履职尽责。

坚守金融初心使命， 践行正确权力观政绩观事业观

为政之道，修身为本。习近平总书记多次强调要教育引导广大党员干部树立正确的权力观、政绩观、事业观，增强责任感和使命感。权力观、政绩观、事业观是辩证统一关系，是党员干部世界观、人生观、价值观在政治上的集中反映。权力观是基础，决定了政绩观和事业观的形成和发展；政绩观是实践，反映了权力观在实际工作中的体现；事业观是目标，指引着权力的运用和创造。

国寿资产作为金融央企子公司，权力来自党和人民，政绩要融入国之大事，事业是以高质量发展投身金融强国建设。结合保险投资实际，践行正确的权力观、政绩观和事业观，要努力做到“三个坚持”。

一是坚持以人民为中心的宗旨观念，践行投资为民，确保权为民所用。习近平总书记多次强调：“马克思主义权力观概括起来是两句话：权为民所赋，权为民所用。”国寿资产管理规模已经超过5.7万亿元，这来自居民财富，关系到

老百姓的救命钱、养老钱，是一份沉甸甸的责任和使命。要始终坚守“受人之托”，勤勉尽责、专业审慎，以为投资者创造长期可持续回报为己任，洞察客户需求，丰富产品体系，实现保险资金稳健运作，形成全方位财富管理解决方案，努力当好居民财富和实体经济之间的桥梁。

二是坚持“双线配置”投资方法论，践行金融报国，始终站稳政治立场。政绩观要回答“政绩为谁而树、树什么样的政绩、靠什么树政绩”的问题。金融工作的政治性、人民性已经给我们指出了检验政绩的标准，一切工作都要以贯彻落实党中央决策部署为前提，通过不断在实践中丰富完善以落实党中央决策部署和委托方投资指引的“双线配置”投资方法论，实现党中央决策部署与投资决策部署“双维落地”，推动实现政治责任、经济责任和社会责任。要持续强化对宏观经济、国家战略和资本市场自上而下的研究，深刻把握发展新质生产力、做好金融“五篇大文章”对投资工作的要求，持续推动完善大类资产配置，探索融合国家战略方向、实体经济融资要求、居民资产配置意愿的有效路径，引导保险资金流向国家最需要的重大发展战略、重大改革举措、重大工程建设等领域，将在服务实体经济、服务人民美好生活、以更大主动融入经济社会发展全局中，创造更优投资业绩作为我们的最大政绩。

三是坚持增强稳中求进、驾驭风险的斗争本领，牢牢把握高质量发展首要任务，推动事业行稳致远。事业观要回答“采取什么样的态度和对待事业、追求什么样的事业目标”的问题。在以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业的关键时期，面临的改革发展稳定任务之重、矛盾风险挑战之多前所未有，唯有树立正确的事业观，才能始终保持锐意进取、敢为人先、迎难而上的奋斗姿态，才能在应对重大挑

战、抵御重大风险、克服重大阻力、解决重大矛盾中打开事业发展新天地。需要不断提高推动高质量发展本领、服务群众本领、防范化解风险本领，加强斗争精神和斗争本领养成，做到“业务精通、能拼善赢”。坚持底线思维，把稳健作为资产公司鲜明特质和经营底色，正确处理好风险与收益、规模与质量、发展与稳定、速度与韧性的关系。加快打造一支高素质、创新型投资人才队伍，满足经济结构转型和产业迭代升级对投资模式转型的新要求，保障高质量发展行稳致远。

以严明纪律确保政治方向， 全力落实党中央决策部署

党的纪律是党的各级组织和全体党员必须遵守的行为规则，政治纪律是其中最根本、最重要的纪律，遵守党的政治纪律是遵守党的全部纪律的基础。严明党的政治纪律，最核心的就是坚持党的领导，关键是要不折不扣地把党中央决策部署落到实处。作为金融央企子公司，贯彻落实党中央决策部署是重大政治任务和政治责任，是检验执行政治纪律、政治规矩的“试金石”。

国寿资产建立较为完善的贯彻落实工作体系。健全公司贯彻落实党中央决策部署工作机制，为实现贯彻落实工作的组织系统化、流程标准化、运行规范化提供核心框架；制定公司投资服务国家战略实施方案及相关专项方案，为推进重点领域任务落实明确基本参照和方向路径；每年编制公司贯彻落实工作重点任务清单，强化贯彻落实党中央决策部署与年度重点工作一体研究、一体部署、一体推进，在工作层面形成具体抓手。党委带头压实责任，明晰职责定位、厘清任务内容、确定目标时限，保障执行不

偏向、不变通、不走样。

立足现阶段，保险投资贯彻落实党中央决策部署的核心任务是着力在做好金融“五篇大文章”上创新突破。金融监管总局日前印发了《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》，提出明确要求，进行系统部署。国寿资产将主动践行作为，奋力写好新征程上的“五篇大文章”。

科技创新是发展新质生产力的核心要素。国寿资产将全力推进科技金融，助力实现自立自强。继续着力提升以国家战略需求为导向的科技前沿领域产业投研能力建设，加强与科研机构沟通交流，不断提升投资研究的专业性与前瞻性。跟踪资本市场改革，根据不同属性资金特征，开发主题策略与产品，引导各方面资金投资科技创新上市公司及相关金融产品。研究优化科技型企业的信用评级方法，持续跟进科技创新企业债券及证券化产品注册发行节奏，有序加大投资力度。持续挖掘优质项目配置机会，加大创业投资基金和私募股权基金投资力度，助力构建面向科技型企业的长期接力式金融服务体系。联合系统内单位统筹运用保险、投资及银行信贷等方式，打造国寿特色科技金融服务生态，促进“科技—产业—金融”良性循环。

绿色是高质量发展的底色。国寿资产将持续深耕绿色金融，支持建设美丽中国。深刻领会习近平生态文明思想的核心要义，全面把握产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化等细分领域的投资机会，进一步丰富完善绿色金融产品服务体系。瞄准“协同推进降碳、减污、扩绿、增长”的绿色发展目标，充分发挥保险资金与绿色投资理念契合的天然优势，将绿色投资系统融入保险资金运用，构建绿色主题投资策略，探索在推进资产组合碳中和等攻坚任务领域形成突破，创造更多具有行业引领性

的投资实践。推进绿色投资制度建设持续完善，积极参与绿色金融标准体系建设，发出国寿声音、贡献国寿智慧。

普惠金融是以人民为中心的发展思想在金融领域最直接的体现。国寿资产将创新发展普惠金融，努力促进共同富裕。协同保险主业，加大涉农领域债券投资力度，加快乡村振兴主题投资产品开发，用好美丽乡村（丹江口）产业基金，强化对国家粮食安全、现代种业、高标准农田建设等的投资支持。进一步打造中国人寿旗下国寿安保基金公司服务普惠金融的业务优势，母子公司协同强化服务个人客户能力，着力提升财富管理产品服务供给水平。找准投资契合点，积极探索创新型金融产品，努力为供应链上下游小微企业提供有效便捷的融资渠道。

养老金融是积极应对人口老龄化、助力社会发展长治久安的重大课题。国寿资产将协同做好养老金融，服务增进人民福祉。加快发展养老基金受托管理业务，持续提高投资能力和水平，为养老保险产品形成有竞争力的收益支持。国寿安保基金公司着力加强产品创新，提升市场影响力，在养老基金业务上继续突破、做出特色，助力实施中国人寿养老金融战略。

数字金融是经济转型和高质量发展的必然要求。国寿资产将双向发力数字金融，把握时代发展机遇。增强对数字中国建设和数字经济发展的关键领域的投资支持力度，包括数字技术创新、数字基础设施建设、产业数字化转型、数字产业发展等。切实提高数字化整合创新能力，深化数字化转型和数字技术应用，不断丰富投研、风控、交易、运营等工具箱，努力形成具有行业创新价值的探索实践。大力加强数据治理、盘活数据资产，促进数据资源沉淀和共享，加速推动数据向生产要素转化，激活数据要素价值，赋能经济社会高质量发展。