

短期理财产品现诱人收益率是实力爆发还是营销策略

近日，多只中低风险（R2级）短期持有型理财产品收益率走高，部分产品近一个月年化收益率达10%左右。7月7日，记者走访多家银行了解到，近期短债市场行情较好，推动部分短期持有型理财产品实现较高收益率。同时，部分理财公司通过“固收+”策略增厚理财产品收益。此外，“新品打榜”行为也促使一些理财产品实现较高收益率。

业内人士认为，在低利率环境下，不少理财公司“多资产多策略”的资产配置优势逐渐显现。理财公司应坚守自身定位，结合投资者需求特点创新推出差异化的理财产品，强化投研能力建设。对投资者而言，需要正视收益率问题，应根据个人实际情况进行投资。

● 本报记者 石诗语

债市向好推升理财产品收益率

近期，多只R2级短期持有型理财产品收益率走高，部分产品近一个月年化收益率达10%左右。

例如，交通银行App显示，“交银理财灵动慧利9号7天持有C”产品近一个月（6月4日-7月4日）年化收益率为9.63%，成立以来收益率为5.06%。

交通银行北京市西城区一家支行的理财经理告诉记者，中低风险理财产品的底层资产大部分是债券，产品净值受债市行情影响较大。近期短债市场行情较好，相关产品短期内表现出较高的收益率水平。此外，部分理财产品在运作过程中会不定期释放底层资产的浮盈，这也会导致产品收益率在短期内出现跳升。

上述交通银行产品的说明书显示，该产品为固定收益类产品，投资于债权类资产，并适当配置优先股等权益类资产和金融衍生品类资产，投资金融衍生品仅限于以套期保值为目的的国债期货。其中，债权类资产占产品资产总值的比例超80%，权益类资产占产品资产总值的比例为0%-5%，金融衍生品类资产占产品资产总值的比例为0%-1%。

又如，“兴银理财丰利逸动日开增强型固收类理财产品”，截至7月3日，其成立以来年化收益率为8.642%。在兴业银行北京市西城区一家网点内，一位理财经理向记者介绍，这款产品采用了“固收+”策略，配置了权益类资产，但占比很少。近日权益市场表现较好，底层资产收益率走高，也在产品收益率上体现出来。

“开放型、短期持有型理财产品收益率对底层资产的短期波动较为敏感，单位净值每个交易日都会更新，收益率波动较为明显。封闭式产品一般期限较长，整体上看，其收益率波动较短期持有型产品更为平缓。”农业银行北京地区一位理财经理向记者解释。

“相较于开放式产品，封闭式产品在投资周期内不开放申赎，可以避免因客户频繁申赎给产品的流动性带来冲击，产品管理人获得了更稳定的操作空间。”上述交通银行理财经理说。

打榜产品用短期高收益揽客

在近期的高收益率理财产品中，有不少是新发产品。例如，杭州银行App中一款新发产品成立于6月13日，截至7月4日，其成立以来年化收益率为7.22%。

杭州银行北京市丰台区一家支行的工作人员表示：“在产品成立初期，为了尽快打出知名度，我们会把一些优质资源向其倾斜，做高收益率让产品冲上理财产品榜单，该行为在业内被称为‘新品打榜’。新发产品收益的计算周期很短，只要产生很少的收益，折合成年化收益率后，业绩跳升幅度就会很明显。不过，一段时间后理财产品的收益率将回归到正常水平。”

新品打榜是理财公司发行产品时的常用策略。业内人士透露，部分新发产品在成立初期规模较小，理财公司挑选较多优质资产进行配置，并通过免除相关费用等方式让产品收益率在短期内“更上一层楼”，以吸引投资者关注，并在渠道端拓展客群。

在记者调研中，多位银行工作人员提醒，理财产品所展示的收益率仅作为投资参考，并非投资者持有产品到期后的最终收益。

“理财产品收益率更多反映的是近阶段的市场行情，投资者可以将业绩比较基准作为主要参考指标。当市场行情较好的时候，会出现收益率明显高于业绩比较基准的情况，但业绩比较基准并不能代表最终实际收益率。”光大银行北京市朝阳区一家支行的工作人员说。

多资产多策略优势渐显

在低利率环境下，投资者对收益率较高且表现稳健的理财产品的需求愈发迫切，不少理财公司“多资产多策略”的资产配置优势逐渐显现。这种资产配置方式不仅能在投资周期内降低

波动风险，还能投资组合带来丰富的收益来源。

兴银理财总裁汪圣明表示，下一阶段需要重塑理财的投资范式，要从重视资产向重视策略转变，从单一资产、单策略向多元资产、多策略转变。

不同于传统的银行理财委外，兴银理财在产品设计上，把最关键的资产配置把握在自己手中。兴银理财通过两个层面的逻辑主导多元资产配置：一是资产之间的低相关性，形成了债券、股票、黄金等大类基础资产；二是市场中性 and 宏观中性，使得大类资产的组合能够体现较强的全天候属性，以适应各种复杂的市场环境。

在产品布局方面，中信证券首席经济学家明明认为，下一步，理财公司将以纯固收产品作为基本盘，加大最短持有期产品冲量力度，同时积极拓展“固收+”产品，除了传统的“+股票”之外，“+REITs、+转债、+黄金、+期权”都将成为增厚收益的重要方式。

苏商银行特约研究员高政扬认为，理财公司可通过采取“固收+非标”的策略，在严格控制非标资产比例的同时，借助长期限产品的稳定性布局高收益项目，做到既满足客户对收益确定性的需求，又通过非标资产的收益增厚能力应对资产荒压力。分红型产品则通过现金分红机制，将净值增长转化为可预期的现金流，既能缓解投资者对波动的焦虑，又能引导长期投资行为。

邮储银行研究员娄飞鹏表示，对于投资者而言，应正视收益率问题，在投资过程中需根据个人实际情况进行投资，长期投资追求长期收益，短期投资满足的是流动性需求。对于理财公司而言，应坚守自身定位，在凸显银行理财产品安全稳健属性的同时，结合投资者需求特点创新推出差异化的产品；同时，通过强化投研能力建设，做好资产配置，稳定理财产品的收益率水平。



视觉中国图片 制图/韩景丰

港股市场成重要吸金地 险资南下寻找“高股息”

● 本报记者 薛瑾

“与往年相比，我们对港股的投资比例和参与度要高很多，资金主要投向高股息资产。”北京一家中型保险资管公司权益投资部负责人日前告诉中国证券报记者。

记者从多家保险公司调研了解到，今年以来，险资在权益市场加速布局高股息资产，其中港股是重要投资方向。在今年险资举牌的标的中，H股占据较大比例。同时，在险资长期投资改革试点基金的投资方向上，港股、H股也常被提及。

业内人士预计，未来保险配置型资金对红利资产的重视和挖掘会不断强化，高股息、低估值、低波动、高ROE资产将持续受到险资青睐。

险资南下扫货港股

根据近日中国保险资产管理业协会向业内下发的《2024年保险资金境外投资及港股通投资情况调研结果》，从投资区域看，中国香港市场投资余额占保险机构境外投资余额的51%，是险资机构进行股票和债券境外投资的首选市场。其中，险资机构对港股市场的投资主要通过港股通进行；港股通资金高度集中于金融、能源、电信等行业板块。有63%的机构计划2025年增加港股投资规模。

中国保险行业协会数据显示，今年以来，险资举牌19次，涉及15家上市公司，观察被举牌标的，估值较低、股息率较高、分红稳定特征明显；同时，H股以其折价优势和免税红利等特点，在举牌标的中占据较大比例，15家上市公司中，三分之二为H股标的。

港股市场也成为保险资金长期投资试点项目的价值发现目的地。例如，据新华保险和中国人寿披露，国丰兴华管理的规模200亿元的鸿鹄志远二期私募证券投资基金，投资范围主要为中证A500指数成分股中符合条件的大型上市公司A+H股，通过低频交易、长期持有的方式以获得稳健的股息收益。

泰康稳行管理的、向泰康人寿定向发行的契约型私募证券投资基金明确，精选境内市场和香港市场的优质上市公司；阳光保险旗下阳光资产发起设立、阳光恒益作为基金管理人，拟发起设立的总规模200亿元的阳光和远基金，将重点配置沪深300指数成分股、恒生港股通指数成分股及相关ETF。

港股高股息资产受青睐

今年险资在港股市场投资，主要集中于高股息标的，特别是H股在险资增持中出现频率颇高。业内人士认为，这种现象与H股“性价比”优势突出有关。今年上半年，恒生AH股溢价指数虽然下跌近10%，但截至上半年末，该指数仍接近130，意味着同一只股票A股价格比H股价格高近30%。

华创证券分析称，H股具备折价优势，且机构投资者通过港股通连续持有H股满12个月取得的股息红利所得，可依法免征企业所得税。此外，由于港股国际化程度高，通过动态平衡相关持仓，险资可在一定程度上降低投资组合整体波动。

“我们这两年在港股方面的投资非常活跃，港股投资比例也得到了适度提升。去年我们取得了非常好的投资业绩。战略资产配置与战术资产配置的结合，能够有效缩小我们的负债久期缺口。”北京一家上市险企相关负责人告诉记者。

在利率中枢下行、存量高收益资产逐步到期、权益市场波动背景下，险资面临较大的资产再配置压力。险资更倾向于寻找底层资产安全、长期收益稳定的投资标的，高股息特征显著的优质港股成为险资等投资者的“压舱石”资产之一。

A股港股同步挖掘红利资产

除港股市场外，今年一季度，多家险企还显著加仓A股高股息标的。特别是在新会计准则切换背景下，在内地和香港市场加仓高股息标的的态势近两年均较为明显。

根据有关部门要求，上市险企自2023年起向新会计准则切换，非上市险企最晚于2026年起实施新会计准则。在新会计准则下，金融资产分类发生了较大变化，很多权益类资产的市值波动将直接进入利润表，放大险企利润波动。不少险企谋求通过加大布局OCI（其他综合收益）类资产力度，平抑报表波动。

新会计准则对险资投资有引导和影响作用，并体现在多个层面，包括标的选择、资产负债、资产配置、风险控制等。

“新会计准则下，利润表波动加剧，投资风格要更偏好稳定分红类、长期型，兼顾资产负债、对冲风险的金融资产。”某大型保险集团投资负责人告诉记者，保险公司需要借助OCI科目，提升权益资产比重。未来保险配置型资金对红利资产的重视和挖掘会不断强化。预计高股息、低估值、低波动、高ROE资产将持续受到险资青睐。而今年以来持仓的港股红利板块出现较大涨幅，也为险资投资组合实现较好收益发挥了助推作用。

银行A股IPO新进展：再现撤单案例 候场者还有5位

● 本报记者 吴杨

近日，因顺德农商银行及其保荐人提交撤回发行上市申请文件，深交所决定终止对该行首次公开发行股票并在主板上市审核。

继今年1月广州银行之后，顺德农商银行成为2025年以来第二家撤回上市申请文件的银行。目前，沪深两市主板IPO排队序列中还有5家银行。业内人士表示，接下来，中小银行或通过多元化路径补充资本。

撤单再现

顺德农商银行相关人士对中国证券报记者表示：“我行鉴于战略规划优化需要，经审慎评估后决定暂缓上市进程。”

顺德农商银行备战上市长达8年之久。早在2017年，顺德农商银行召开临时股东大会，审议通过了关于A股上市的一系列议案，包括申请首次公开发行人民币普通股（A股）股票并上市的议案。2019年5月，原广东银保监局同意顺德农商银行境内首次公开发行A股股票并上市。

2023年3月3日，深交所依法受理顺德农商银行首次公开发行股票并在主板

5家A股排队上市银行				
银行名称	拟上市板	审核状态	保荐机构	更新日期
东莞银行	深证主板	已受理	招商证券	2025-6-30
广东南海农商银行	深证主板	已受理	国泰海通	2025-6-30
湖州银行	上证主板	已问询	中金公司	2023-11-1
湖北银行	上证主板	已受理	中信证券	2023-3-3
江苏昆山农商银行	上证主板	已受理	中信建投证券	2023-3-3

数据来源/上海证券交易所、深圳证券交易所（截至7月7日） 制表/吴杨

上市的申请文件。当时发布的招股书显示，顺德农商银行接受中国国际金融股份有限公司保荐，计划登陆深交所主板，发行不超过16.94亿股股份（占发行后总股本的25%）。

深交所受理上述文件以来，因IPO申请材料中记录的财务资料过期，顺德农商银行的上市审核状态多次在“中止”与“已受理”之间切换。

5家银行在排队

顺德农商银行并非今年以来首家撤回上市申请文件的银行。今年1月，广州银行撤回上市申请文件。而在2024年，亳州药都农商银行、江苏海安农商银行、安徽马鞍山农商银行陆续撤回上市申请文件。

今年1月，宜宾银行在港上市，成为继2021年9月东莞农商银行之后的又一

家成功赴港上市的中小银行。而A股市场自2022年1月兰州银行上市后，至今未见新的上市银行身影。

截至目前，共有5家银行在A股IPO门外候场。其中，上交所主板3家，分别为湖州银行、湖北银行、江苏昆山农商银行，湖州银行审核状态为“已问询”，另外两家均为“已受理”；深交所主板2家，分别为广东南海农商银行、东莞银行，审核状态均为“已受理”。

在业内人士眼中，公开上市对内可以优化公司股权结构、补充资本，对外可以提升公司知名度。目前，仍有不少银行在积极谋划上市。

“一直以来，我们就上市过程中存在的主要问题积极与上市辅导机构沟通交流。对比已上市的中小银行，我行的一些业绩指标具有明显优势。”南方地区某农商银行高管此前向记者表示。最新披露的上市辅导工作进展报告显示，该

行存在资产权属瑕疵、未决法律纠纷等问题。

多元路径“补血”

“中小银行通过上市公开发行股票，可以拓宽资本补充渠道，进一步增强资本实力。”浙江某农商银行相关业务负责人告诉记者。

不过，业内人士表示，在注册制下寻求IPO，除满足普遍的高标准外，资本市场更看重中小银行是否具有清晰的股权结构、健全的公司治理、稳定的盈利能力，以及良好的市场前景。

当下，无论是撤回IPO申请文件的银行，还是仍在排队的银行，都将目光转向了多元化的资本补充渠道。例如，今年以来，浙江稠州商业银行、山西银行、兰州银行等银行的资本补充工具发行获批，它们拟通过发行二级资本债券或无固定期限资本债券，补充资本实力。

中信证券首席经济学家明明表示，银行通过自身经营获得的留存收益是其内生性资本补充的主要来源，可以补充核心一级资本。此外，银行还能够通过外部渠道获得资本补充，通过IPO、增发、配售股份等方式能够补充核心一级资本和其他一级资本。发行永续债和二级资本债券可补充其他一级资本和二级资本。