理财公司增配权益资产 “固收+”加出收益新弹性

下半年以来，A股市场持续活跃，主要指数震荡走高，市场信心有所增强，增量资金逐步入场。随着权益市场“赚钱效应”凸显，银行理财资金蹄疾步稳进行布局，将权益市场作为对冲低利率环境下固收资产收益压力的利器。

从产品端来看，理财公司的权益布局在显著提速。除了权益类和混合类理财产品发行规模增加外，利用“固收+”策略，在固收类产品中搭配权益类资产和衍生品，成为行业更广泛采用的方式，以此实现权益增配并贡献收益新弹性。

记者梳理各家理财公司2025年上半年理财业务报告，截至上半年末，全市场32家理财公司穿透后的权益类资产总投资规模超过6000亿元。下半年以来“固收+”含权产品供销两旺，助推理财公司一面借道资管产品积极参与资本市场，一面加大直接投资力度。业内人士表示，增加对权益市场的直接投资和权益投研能力的提升，如同硬币的一体两面，为了更好适应直接投资需求，理财公司应进一步推进权益投研组织建设和框架搭建。

● 本报记者 李静 薛瑾

视觉中国图片

含权理财产品供销两旺

“三季度以来，我们顺应客户对含权理财产品踊跃申购的趋势，增加了对权益类资产的配置。”一家股份行理财公司的权益投资经理告诉记者。

记者从业内获悉，受益于权益市场亮眼表现，含权理财产品正吸引增量资金涌入，例如招银理财“全+福”多策略产品系列9月25日保有规模突破3000亿元，服务客户超240万。

中国理财网数据显示，截至10月16日，今年以来，华夏理财、中邮理财、民生理财、青银理财、杭银理财、高盛工银理财共发行13只权益类理财产品，去年全年仅发行了2只。在今年新发的权益类产品中，被动跟踪指数的理财产品成为主流。

今年以来，多家理财公司表示，将通过直接投资或以间接方式持续增持交易型开放式指数基金（ETF），通过布局指数策略、指数增强策略等各类含权类理财产品，进一步支持资本市场发展。

“我们以ETF为主要权益投资工具，同时辅以个股直投、配置其他基金及委托投资。去年以来，ETF已成为理财公司布局权益市场的重要手段。在选择ETF时，我们重点考量估值水平、市场风格以及对后市的展望，目前以大盘价值类ETF为主。”上述股份行理财公司权益投资经理介绍道。

“纯权益类理财存续规模占比一直较低。纯权益类理财要求权益仓位大于等于80%，在市场向下反转后，减仓压力大。所以权益团队捉襟见肘、客户风险偏好低的银行理财，发行的多是混合类、‘固收+’产品。”中泰证券研究所所长戴志锋解释称。

多位银行客户经理告诉记者，对于能够接受波动的投资者，在股市回暖行情下，他们会建议客户考虑股债结合的“固收+”产品，可以享受到权益市场上行带来的红利，在稳健的框架内提升收益弹性。此举得到不少理财客户认可。

增配权益意愿增强

“本轮含权产品的资金流入主要来自存量客户。值得欣喜的是，他们开始愿意在理财公司配置净值波动较大的产品。”上述股份行理财公司权益投资经理表示，市场波动已成为常态，客户对市场风险、理财产品净值波动的认知显著深化，以往固收类理财产品短期下跌就可能引发投诉，如今客户更趋理性，甚至会在低位补仓、高位止盈，投资行为日趋成熟。

业内人士表示，以往，理财公司参与权益投资，较大的制约因素来自客户端——客户对净值波动的接受度低，普遍追求低波稳健。随着客户对含权产品的认知逐渐增强，理财公司开展权益投资的基础日趋坚实。

根据理财公司最新披露的数据，截至上半年末，全市场32家理财公司穿透后的权益类资产总投资规模超过6000亿元。这一规模有望进一步增加。

戴志锋表示，今年8月以来，混合类、“固收+”等含权理财发行量显著提升，预计随着理财规模的稳步增长，理财配置权益规模将有稳步抬升，保守测算2025年下半年以及2026年全年合计将有超千亿元理财资金增配权益市场。

理财公司配置权益类资产的形式也在不断丰富。今年以来，工银理财、中邮理财宣布参与多家港股上市公司IPO基石投资，光大理财也参与了IPO网下打新，标志着理财公司正式以A类投资者身份参与网下打新。

工银理财表示，该公司推出“固收+港股IPO”策略系列产品，采用港股IPO投资策略增厚收益，重点关注科技创新、先进制造等国家重点产业领域港股IPO项目投资机会。

今年以来，理财公司也在加大力度，密集调研A股上市公司。截至目前，已有26家理财公司参与调研上市公司，调研上市公司数量合计近1800家，调研次数超过2150次。从被调研公司类型看，科创板和创业板公司的占比过半。宁银理财、招银理财、兴银理财、杭银理财、汇华理财、建信理财、工银理财等保持较高的调研频率。

苏商银行特约研究员高政扬认为，理财公司含权类理财产品扩容与对上市公司调研积极性提升之间存在联动关系：含权产品发行规模扩大，会催生对上市公司调研的需求；调研深度与广度的提升，又能为含权产品筛选高质量投资标的提供核心支撑。以调研数据为支撑的动态调仓策略，能够催生出更多复合型理财产品，有效满足投资者多样化的资产配置需求，进一步丰富银行理财的产品矩阵。

推进直接投资能力建设

从投资模式看，目前，理财公司仍高度依赖遴选优质“外部管理人”。根据各家理财公司2025年上半年理财业务报告，32家理财公司穿透前的权益类资产投资规模仅为550多亿元，与穿透后的规模相差超十倍。

业内人士解释称，这意味着理财公司通过内部团队进行个股直投或直接购买公募基金的比例依然有限，其参与权益市场的主要途径是委托投资，即理财公司通过购买基金公司、保险资管等机构发行的专户产品，将资金委托给这些机构进行权益投资。

不过，理财公司对直接投资的探索力度正在加大。业内人士表示，三季度以来理财公司的权益配置策略更趋积极，通过直接投资个股与配置公募基金参与权益市场的力度显著增强。

“随着投研能力的持续增强，理财公司在个股直投的深度与广度上有望实现双向拓展，直接投资的比例预计将逐步提高。”北京一位理财公司投研人士表示，“三季度前，理财公司对直接投资股票仍持谨慎态度，一些公司通过定增、打新、对冲等方式参与权益市场。随着市场情绪回暖，三季度以来理财公司直接参与二级市场交易的意愿明显增强，同时加大了对公募基金的配置力度，例如固收类理财产品加大了对二级债基的配置力度，因二级债基可投资股票。”

业内人士向记者介绍，由于多数理财公司权益投研能力尚处于起步阶段，一定程度上束缚了银行理财开展权益投资的步伐。与权益投资匹配的激励机制缺乏、银行理财权益配置占比低导致权益投研人员业绩难以有效体现，权益投研人员薪酬向上弹性不足，同时银行理财权益容错空间较公募基金明显不足，直接导致银行理财难以留住权益投研人才。未来，需要有针对性地补齐短板。

“我们正在加大权益投资布局力度，一方面加快团队和能力建设，从保险资管等机构引入优秀权益投资人才；另一方面调整内部机制，逐步建立与权益投资相匹配的激励机制。”一位理财公司高管对记者表示。

信用卡溢缴还款背后有猫腻 银行风控手段升级

● 本报记者 石诗语

近期，建设银行发布公告称，在满足客户合理还款的需求下，该行将对信用卡设定溢缴款存入、转出限额，该限额将结合风险情况进行动态调整。业内人士认为，加强对信用卡溢缴款的管理，旨在防范信用卡被用于电信诈骗、赌博、洗钱等非法交易。今年以来，多家银行从账户监测、额度限制等方面，不断升级信用卡风险防控措施，并引导持卡人合理安排和使用信用卡账户资源。

加强溢缴款管理

10月16日，建设银行相关工作人员向中国证券报记者表示：“限制信用卡溢缴款金额主要是为了防范信用卡被用于电信诈骗、赌博、洗钱等非法交易，不会影响客户的正常用卡权益，建议客户使用本人账户在规定日期内按实际账单金额或透支金额进行还款。”

记者梳理发现，今年以来，加大信用卡溢缴款管理的银行不止建设银行一家。此前，海南农商银行、齐鲁银行、沧州银行等多家银行也均发布公告对溢缴款额度进行限制。

例如，齐鲁银行在公告中表示，该行将在满足客户合理还款的需求下，对信用卡账户还款、溢缴款存入及支取设定金额上限，同时将持续开展信用卡交易监测，加强信用卡溢缴款存入及转出、异常境内外消费及取现等交易管理，对信用卡异常交易采取相应管控措施。

对于部分疑似存在风险的信用卡账户，海南农商银行则在公告中表示，将视风险状况采取加强核查、降低授信额度、止付等管控措施。

记者了解到，所谓溢缴款指信用卡持卡人还入资金金额超出账户总欠款金额的款项，或长期留存于信用卡账户中的闲置资金。

“比如，信用卡账单显示，需还款金额是1000元，但客户存入1500元，这多出来的500元就是溢缴款。或客户消费中产生退款，在当期账单结清后仍留在信用卡账户的资金也会成为溢缴款。”上述建设银行工作人员向记者解释。

可能成为洗钱工具

银行为何不让多存钱呢？业内人士告诉记者，这主要是为了避免信用卡被不法分子利用，成为洗钱团伙资金流转的工具，致使持卡人卷入电信诈骗、赌博等案件。

“近年来，随着储蓄账户管控不断趋严，叠加银行及其工作人员反洗钱意识的提高，不法分子利用储蓄卡从事洗钱等违法犯罪活动的难度增加，他们便盯上了信用卡账户。”某股份行信用卡中心工作人员告诉记者，“通常不法分子会以较有吸引力的价格租借或收购消费者闲置的信用卡，或以优惠打折为噱头，声称可低价为持卡人代理还款，从而获得信用卡使用权。高额度信用卡的持卡人往往是不法分子的重点围猎对象，不法分子有一系列标准话术去打消持卡人在借卡、售卡时的顾虑。”

“在得到信用卡后，不法分子先将非法所得以还款名义存入目标信用卡，形成溢缴款，再伪装成商户办理供自己使用的POS机，接着以消费的名义，通过POS机刷卡支付的方式，将信用卡中的溢缴款转给商户（不法分子伪装），最终进行提现。这样就利用信用卡消费结算功能，上演了‘我转给我’的戏码，规避了传统转账监管。通常用来转移电信网络诈骗资金或接收和转移境内外网络赌博资金，将黑钱洗白。”上述股份行信用卡中心工作人员说。

从源头防范治理

针对上述乱象，多家银行对信用卡持卡人发出警示。例如，建设银行在相关公告中提醒，信用卡仅限本人日常消费使用，须保证交易真实、合规和合法。不得将信用卡出租、出借、出售，或以其他方式交由他人使用；不得利用信用卡接受他人名下来源不明资金，或通过虚假交易、溢缴款转出、取现等方式转移信用卡账户来源不明的资金；不得用于电信网络诈骗等非法行为。

民生银行信用卡中心还对是否为持卡人本人还款等事项作出明确要求。该中心表示，将持续加强对信用卡溢缴款、非本人还款的风险管理，并视内外部风险情况动态采取异常提示、限制交易、限制溢缴款存入或非本人还款、调降限额、止付账户等措施。

业内人士告诉记者，银行加强信用卡溢缴款管理，是对信用卡风险防控的进一步升级，同时可引导持卡人合理安排和使用信用卡账户资源。

博通咨询首席分析师王蓬博认为，除及时发布风险提示外，未来，银行应对涉及信用卡的资金流和信息流加强监控，对异常集中充值、快速刷卡、商户类别不匹配等行为实时预警。此外，支付机构也需严格落实“一机一户”和商户实名制，结合交易地理位置、频次、金额等多维度数据交叉验证，与银行建立信息共享机制，对高风险POS终端动态限额或关停，从源头掐断资金沉淀与虚假交易的闭环。

保障账户与资金安全

多家银行开展长期不动户清理工作

● 本报记者 陈露

近日，多家银行发布公告称，将对长期不动户进行清理，包括个人长期不动户和单位长期不动户。各家银行对长期不动户的认定标准有所不同，但普遍针对低余额、长期无主动交易的账户。

业内人士认为，此举有助于防范电信诈骗、洗钱等金融风险，保障消费者账户与资金安全，同时提升银行运营效率。消费者应定期关注、整理本人所持有的各类银行卡，及时注销长期不用的银行卡。

多家银行密集发布公告

10月16日，湖北远安农商银行发布公告称，将开展个人银行账户清理，包括个人长期不动户、个人开立多个银行结算账户、身份信息缺失或过期的账户。

据记者不完全统计，近日，还有多家银行发布类似公告，将对长期不动户等进行清理，包括个人长期不动户和单位长期不动户。比如，贵安发展村镇银行公告称，将对一年内未发生收付活动（不包括结息等非客户主动发生的业务）且未欠该行债务的单位银行结算账户进行清理。

同时，一些银行对长期不动户认定标准进行了调整。兴业银行近日发布公告称，调整前，该行长期不动户认定标准为账户余额100元（含）以下，无该行个人贷款还款、代销基金产品、理财产品、三方存管等签约关系且账户连续180天（含）以上未发生任何非结息交易的个人人民币银行结算账户（金融社保卡、公积金卡除外）。调整后，该行长期不动户认定标准为账户余额10元（含）以下，无该行个人贷款还款、代销基金产品、理财产品、三方存管等签约关系且账户连续365天（含）以上未发生任何非结息交易的个人人民币银行结算账户（金融社保卡、公积金卡除外）。从10月15日起，兴业银行按照调整后的认定标准每日滚动管控符合条件的账户。

防范电信网络诈骗风险

近年来，多家银行持续对睡眠账户、长期不动户等进行清理。业内人士表示，此举有助于加强个人及单位的银行账户管理，保障客户账户与资金安全，防范电信网络诈骗风险。

业内人士提示，长期不动户浪费金融资源，也使消费者面临电信网络诈骗的风险。长期不动户会导致消费者的资金在银行账户中闲置，并且可能增加账户管理费等不必要支出，影响消费者财产权益。另外，消费者往往遗忘长期不动户有关情况，很难关注到账户变动，一旦个人敏感信息泄露，易被不法分子盗用进行洗钱、电诈等非法活动。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示，银行清理长期不动户主要是为了防范金融风险、提升账户管理效率，并保障客户资金安全。从客户角度看，这一举措有助于优化客户账户管理。很多客户可能并不清楚自己拥有多个长期不动户。银行清理这些账户，有助于客户更清晰地了解自身账户情况，合理安排资金使用。

定期关注整理个人账户

业内人士建议，消费者应定期关注、整理本人所持有的各类银行卡，及时注销长期不用的银行卡。消费者可通过云闪付App“一键查卡”服务功能，查询名下银行卡账户。

综合来看，各家银行对长期不动户的认定标准并不完全一致，消费者若不能确认相关银行账户是否在清理范围内，需进一步向银行进行查询。

银行在清理长期不动户的过程中，客户可根据自身需求，选择继续使用账户或销户等。比如，兴业银行提示，如银行账户属于长期不动户认定范围但仍需使用的，客户需在该行管控之前任意办理一笔存取现、消费或转账业务，避免账户被限制使用造成不必要的麻烦。若账户已被限制使用，客户可持本人有效身份证件及银行卡（折），至该行网点进行客户身份核实，或通过手机银行重新激活使用。

此外，多家银行还提示，银行在清理长期不动户过程中不会要求客户通过短信、电话等任何方式提供密码、短信验证码等敏感信息，不会发送与账户销户、销户清理等相关的手机链接，也不会以任何理由要求客户给指定账户进行资金操作。

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号