

理财产品“多胞胎”现象调查：期号排长龙“打榜”未退场

同一款理财产品，以“1号、2号、3号……”的方式连续发行，是银行理财业的普遍现象。从产品名称来看，除了期数不同，同一系列产品看不出任何差异。理财公司为何热衷推出这样的“多胞胎”产品？同一系列不同期数产品有何实质性差异？

中国证券报记者调研发现，部分“固收+”理财产品虽同属一个最短持有期系列，但不同期号采取了不同的固收增强策略。代销渠道的差异也是机构决定新发一期产品时考量的因素。然而，还有大量产品投资策略完全一致，且在同一渠道持续新发。业内人士表示，这类操作主要是为了管理收益，银行理财“打榜”现象并未消失，只是程度较以前有所减轻。

● 本报记者 李静



视觉中国图片

浦银理财“浦享增益之六个月最短持有期”45号、46号产品目前处于募集期，两款产品均将于6月10日成立。回溯产品谱系，该系列1号产品于2024年10月11日成立，目前存续的最新一期产品为37号产品，于2026年5月28日成立。据中国理财网数据，当前处于存续期的该系列产品共23只，新品仍在不断上架。

这并非孤例。记者任意登录一家理财公司网站，“×理财计划×号”“×理财产品

第×期”……类似命名的产品往往排成长龙，理财产品的多期现象在行业内普遍存在。

中国理财网数据显示，建信理财“嘉鑫固收类最低持有7天”系列存续产品共10只，其中第2期产品于2023年5月5日成立，最新一期（第37期）产品于2026年2月26日成立，还有名称极为相似的“嘉鑫（稳利）固收类最低持有7天”系列产品，两者合计存续产品达30期。招银理财“招赢日日金现金管理类理财计划”227号、228号、229号正处于募集

期，代销机构均为招商银行，目前该系列处于存续期的产品达196只。

这些“多胞胎”产品究竟有何差异？首先在于投资策略。部分产品虽属同一系列，不同期数代表不同的策略类型，例如“浦享增益之六个月最短持有期”18号、29号、31号产品采取了不同的固收增强策略，分别为中证1000指数增强、科技与消费轮动、港股与黄金轮动策略。其次是代销渠道的差异。针对特定代

后，能够带来“不算夸张、但明显高于市场平均水平”的收益率。当一只理财产品因持有这些资产而业绩亮眼、规模快速膨胀后，其收益必然被摊薄，直至该产品整体收益率回归市场平均水平。此时，机构为了继续吸引资金，便将这些优质资产从老产品中“挪”到新产品里，使新产品在成立初期同样有亮眼的收益表现。

“这一做法本质上属于‘打榜’行为，只

是程度较以往有所减轻。”该人士直言。连续发行多期同款产品，会否显著加大理财公司对这些“多胞胎”产品的投资管理难度？有理财公司人士告诉记者，难度并不大。“大多数理财资金通过资管产品进行投资，不同期号的产品在底层共享资产池。理财公司的主要操作是在不同理财产品之间腾挪资管产品，而对于债券、存款、存单、股票、商品等底层资产的投资，则由这些资管产品来

在。以某款固收类理财产品为例，2026年发行的五期产品，近1个月年化收益率在2.23%至3.8%之间；而2024年发行的三期产品中，两只近1个月年化收益率为负，一只仅为1.23%。从产品说明书中，看不出这些理财产品在投资范围、投资策略上有何不同。

理财公司重发行、轻运维的做法，不仅让投资者形成“买新不买旧”的印象，也给一线客户经理带来诸多烦恼。广东地区一位理财经理表示：“以往客户偏爱扎堆抢购高收益率理财额度，产品收益率回落后又频繁

赎回调换，大大增加了银行的沟通与售后成本。若能规定同一投资策略、同期限的固收类产品仅可发行一款，就能有效杜绝此类乱象。”

同款理财产品不断新发，加剧了产品同质化，令投资者陷入选择疲劳。银行App上动辄陈列数十款不同期号的同系列产品，投资者仅是比较历史业绩、费率等参数，就要耗费大量时间。

对理财公司而言，同款产品不断新发导致“数量上去了、质量跟不上”的局面。每新

道发行专属产品是业内普遍做法。以建信理财“嘉鑫固收类最低持有7天”为例：4期专供网商银行，还有一期标注“浙江专享”，明确限定在浙江省（除宁波市）范围内销售。

“同一款理财产品发行多期确实与渠道有关，不过这只是小部分原因。”某合资理财公司人士告诉记者，“不同渠道在费率、额度、托管行上有不同要求，没办法把这些产品合并为一只产品，所以新发同策略产品时，一个渠道对应一只产品。”

实现。”

此外，类似招商银行“朝朝宝”的运作模式也会催生同系列产品多期发行。“朝朝宝”是一款可直接用于支付、转账、还款的活钱管理类理财产品，其底层由10只代销理财产品构成，均为招银理财“招赢聚宝盆现金管理类理财计划”（1号至10号）。单只产品支持快赎金额1万元，通过10只产品的组合，“朝朝宝”每日支付金额上限合计可达10万元。

增一期产品，发行备案、合规审核、信息披露、售后服务等环节均需单独走完一套流程，机构运营负担随之加重。同时，募资端的压力也愈发突出。Wind数据显示，今年以来已有近50只理财产品发行失败，多为最短持有期或封闭式产品，原因系产品认购金额未达最低成立规模。这些产品普遍为“多胞胎”产品，例如渤海理财“财收有略”系列固定收益类六个月封闭式理财产品2026年第45号。发行失败不仅意味着资源浪费，还影响了理财公司的口碑。

多家民营银行中长期限定存产品下架

● 本报记者 吴杨

曾以较高利率吸引储户的民营银行，近期密集收缩中长期限存款业务。继五年期大额存单退后，整存整取的三年期及五年期定期存款也开始下架，多数银行的中长期限存款利率步入“1字头”区间。在净息差持续承压、资产端收益率走低的背景下，民营银行主动压缩高成本负债。

中长期限定存日渐稀有

北京中关村银行近日发布公告称，自5月30日起，营业厅、银行App、企业网银等渠道暂时下架个人、单位整存整取三年期存款产品。存量整存整取三年期存款产品不受调整影响，仍按照存入时约定利率计息，按约定到期兑付或到期转存。

该行工作人员向记者证实，目前没有整存整取五年期及三年期产品，后续上架时间不确定。记者注意到，北京中关村银行在售的整存整取产品年利率已全面进入“1字头”区间：二年定期存款年利率最高，为1.8%；一年期、六个月期、三个月期年利率分别为1.6%、1.4%、1.2%。北京中关村银行是北京市

首家获批准建的民营银行，也是全国首家专注服务科技创新的银行。截至2025年末，该行客户存款余额560.29亿元，其中个人存款余额306.07亿元。

此前，湖南三湘银行于5月8日下架五年期定期存款，存量产品到期后不再滚存，同时将三年定期存款年利率下调至1.95%。该行App显示，在售的整存整取产品中，二年定期存款年利率最高，为2%；一年期、六个月的、三个月期的年利率分别为1.4%、1.3%、1.10%。

除了直接公告下架，部分银行的中长期限定期存款产品长期处于售罄状态。以吉林亿联银行为例，该行三年期、五年期定存挂牌利率均为2.1%，但目前均显示“爆款限量释放”，无额度可购。此外，年利率为2.2%的二年定期存款也同样售罄。

净息差承压为主因

在中长期限存款产品下架的同时，民营银行存款利率的调降也备受市场关注。多数银行中长期限存款利率已跌破2%。

江西裕民银行自5月22日起执行新的存款利率表，整存整取的三年定期存款年利率

由2%下调至1.9%，五年期由2.05%降至1.9%。华瑞银行2026年以来已两次调降存款挂牌利率，最近一次在4月14日：五年期定期存款年利率从1.95%降至1.90%，三年期从2.0%下调至1.95%，二年期从1.95%降至1.90%。

利率下行的背后，是银行净息差持续承压的现实。金融监管总局披露数据显示，商业银行净息差在2025年连续三个季度持平后，2026年一季度末降至1.40%，较去年末的1.42%进一步下探。其中，民营银行净息差虽以3.62%居各类型银行之首，但降幅明显，今年一季度末净息差较上年末下降21个基点。

业内人士表示，民营银行净息差处在高位，主要原因是该类型银行下沉市场，覆盖长尾小微客户，贷款利率普遍较高。

“收窄的利差空间直接压缩银行核心收入，对银行净资产收益率形成拖累。”中国银河证券首席策略分析师杨超表示，从资产质量看，房地产和地方融资平台风险尚未完全出清，市场担忧潜在信用风险发酵，对银行利润空间形成挤压。同时，实体经济需求偏弱。

从压降负债到科技突围

在此背景下，民营银行优化负债结构、压

三天3家农商银行获批筹建 贵州农村信用社改革纵深推进

● 本报记者 张佳琳

6月1日至3日，国家金融监督管理总局贵州监管局网站接连披露同意筹建毕节农商银行、黔西南农商银行、六盘水农商银行的公告，贵州农信系统改革正加速推进。按照一体谋划、统筹推进、分步实施的原则，贵州农信系统改革分两步走：一是将省联社改制组建为贵州农商联合银行，二是推动组建市（州）农商银行，最终形成“1家农商联合银行+9家市（州）农商银行”的新型省市两级法人架构。

多家农商银行获批筹建

刚刚步入6月，国家金融监督管理总局贵州监管局就发布了三条关于同意农商银行筹建的公告。根据监管部门要求，相关银行筹建工作小组需自批复之日起6个月内完成筹建工作。节奏之紧、力度之大，备受市场关注。

6月1日，毕节农商银行率先拿到“入场券”。国家金融监督管理总局贵州监管局网站披露了关于筹建毕节农商银行的批复，同意筹建毕节农商银行。筹建期间，毕节农商银行筹建工作小组接受毕节金融监管分局的监督指导；筹建工作完成后，应按照规定和程序向毕节金融监管分局提出开业申请。

6月2日，黔西南农商银行获批筹建。国家金融监督管理总局贵州监管局网站披露了关于筹建黔西南农商银行的批复，同意筹建黔西南农商银行。筹建期间，黔西南农商银行筹建工作小组接受黔西南金融监管分局的监督指导；筹建工作完成后，应按照规定和程序向黔西南金融监管分局提出开业申请。

6月3日，六盘水农商银行获批筹建。筹建期间，六盘水农商银行筹建工作小组接受六盘水金融监管分局的监督指导；筹建工作完成后，应按照规定和程序向六盘水金融监管分局提出开业申请。至此，三天内贵州3家市（州）农商银行相继步入筹建阶段。

将形成“1+9家”的新型架构

密集筹并非平地起风雷，而是“一体谋划、统筹推进、分步实施”改革路线的自然延伸。2025年12月25日，贵州省政府新闻办举行贵州省深化农村信用社改革新闻发布会，据悉，深化农村信用社改革，是贵州省金融体制改革的重头戏，是做优做强地方金融力量、优化农村金融服务体系的重要举措。

贵州省相关负责人表示，贵州省新一轮深化农村信用社改革总体分两步走：一是将贵州省联社改制组建为贵州农商联合银行；二是推动组建9家市（州）农商银行。改革完成后，贵州省农村信用社系统将形成“1家农商联合银行+9家市（州）农商银行”的新型省市两级法人架构。

贵州农商联合银行已于2025年12月25日正式挂牌，注册资本104.58亿元。据贵州农商联合银行网站信息（最新更新时间为2026年1月1日），贵州农商联合银行下辖84家农商银行（农信联社），共有营业网点2295个、“黔农村村通”便民服务点13658个、员工2.8万人。

截至2025年12月末，贵州农商联合银行全系统资产总额11942亿元，存款余额9586亿元，贷款余额7275亿元，是贵州省业务规模最大、服务覆盖最广、从业人员最多的银行业金融机构。

高位推动新一轮深化农村信用社改革

“在这一轮改革中，贵州坚持金融工作的政治性和人民性，统筹管理体制改革的法人机构改革，推动全省农村信用社全面加强党的建设、全面理顺股权关系、全面增强风控能力、全面提升服务水平，全力把农村信用社办成服务乡村振兴的主办银行、支持小微企业和民营经济的主要银行、服务地方经济发展的主力银行。”上述负责人表示，贵州将深化农村信用社改革写入省政府工作报告，建立深化农村信用社改革专项工作机制，高位推动新一轮深化农村信用社改革。

农村信用社是我国金融体系的重要组成部分，是农村金融主力军。谈及贵州农商联合银行与原来的贵州省联社相比有何不同时，贵州农商联合银行董事长杨松表示，主要体现在三个变与不变：一是治理变，但本色不变。通过国资国企参股，引入现代公司治理，加快向现代金融企业转变。二是功能变，但定位不变。改革后，农商银行系统的体制将更加顺畅、实力将更加强大，服务将更加优质。三是管理变，但使命不变。贵州农商联合银行由过去管理型机关向服务型总部转变，充分发挥省级大平台的优势，集中资源力量，重点解决市（州）农商银行做不了、做不好的事。