

# 理财委外加速跃进

# 公募基金成重要资产管理工具

本报综合报道 5.7%,这是今年一季度末理财产品投向公募基金的余额占总投资资产的比例。继2025年末增至5.1%以后,这一比例在今年一季度延续了增长势头。

在理财产品净值化深化的背景下,公募基金正成为理财产品委外管理的重要合作方。笔者综合业内人士分析以及近期公布的理财产品一季度报告发现,摊余成本法债券基金、债券ETF和含权基金成为理财产品青睐的三大资产配置方向。



(图片来源于网络)

### 两类纯债基金受欢迎

摊余成本法债券基金指的是,采用摊余成本法对债券资产进行估值的定期开放式债券基金,核心特征是稳净值、低波动、收益确定性相对较高。去年下半年,多只5年期的摊余成本法债券基金迎来开放期。中信证券首席经济学家明明表示,理财产品在去年下半年大量买入集中开放申购的摊余成本法债券基金,以此作为长期限摊余成本法信用资产的补充。从一些产品的定期报告中也能看出这种倾向。如兴银理财睿利兴成虹京一个月持有期6号增强型固收类理财产品,在去年末持仓前十名多为长期限摊余成本法债券基金。

一家理财公司的投资负责人表示,去年该公司预判今年利率下行、票息处于低位将成为趋势,因此今年将重点保障产品收益稳定,用摊余成本法债券基金替代了部分资产。

而债券ETF是另一类受到理财产品青睐的纯债基金。天风证券固收首席分析师谭逸鸣表示,在公募基金费率新规出台后,短期持有型债券基金的赎回费率提高,性价比被削弱,债券ETF成为替代性选择。对银行理财而言,债券ETF主要可满足短期流动性管理、快速应对行情变化的需求。

### 通过含权基金间接入市

除了纯债基金之外,理财公司还通过含权基金执行多资产策略,力图实现收益增厚。比如招银理财招智睿远积极(一年持有)混合类理财计划去年底重仓的基金是富国亚洲收益债券(QDII)人民币A和南方亚洲美元债A人民币,而今年一季度末其重仓基金已切换至黄金ETF华安和创业板新能源ETF华夏。

明明认为,在全面净值化与估值规范化的背景下,理财行业发展由规模驱动转向业绩驱动,委外需求持续增强。而公募基金正成为理财委外体系中最重要增量方向。虽然目前银行理财直投权益的比例并不高,但部分“固收+”理财产品对权益类资产的投资倾向于通过配置含权公募基金来实现。

中信建投证券银行业首席分析师马鲲鹏认为,公募基金已经转变为理财产品增厚收益的重要工具,也是间接参与权益市场、分享权益市场红利的主要方式。他预计,2026年理财产品投向公募基金的余额占总投资资产的比例将提高两个百分点,增量为8000亿元。国信证券研报认为,理财公司后续可以拓展指数基金等权益类资产配置方式,基于红利类股票指数、黄金指数、固收指数基金构建的

投资组合,通过大类资产配置实现风险对冲,达到绝对收益低波稳健的效果。

### 迈向竞争新征程

作为资产管理行业的两类重要产品,理财产品和公募基金之间天然存在竞合关系。一位中型基金公司固收部门负责人表示,二者的合作关系远强于竞争关系,因为两类产品面向的客户群体并不完全重合。大部分理财产品的客户是从传统的存款类客户迁移过来的,对产品净值的稳定性要求较高。而公募基金在诞生之初就是净值型产品,所以其客户对于净值化情况的认知更深刻。公募基金客户的风险偏好还是比理财产品客户的风险偏好略高。

前述基金公司固收部门负责人认为,基金公司在与理财公司的合作过程中,二者需要加强投研端的交流、互动,实现资产端与负债端的匹配;同时,收益与风险是一体两面,基金公司应告知理财公司在管理过程中的风险暴露,从而让理财公司形成更好的投资体验。该公司为理财公司推出了固收产品线,根据久期不同进行分类,便于理财公司配置到相匹配的产品中去;同时,围绕投资框架、风险暴露等问题加强与理财公司的沟通。

(中国证券报)

## 茂名街坊福利到 工行“粤享权益” 让优惠“触手可及”

近日,茂名工行“粤享权益”活动火热上线,为茂名地区客户带来“一键解锁、福利满满”的便捷体验。从微信立减金到千万工银i豆,覆盖生活缴费、购物消费等场景。

“以前绑卡要一个平台一个平台输卡号,现在工行的‘一键绑卡’一分钟内搞定!”茂名市民陈女士体验后感叹。通过“粤享权益”页面的“一键绑卡”功能,客户可快速将工行卡绑定至微信、支付宝等三方支付平台,完成即有机会参与抽奖,赢取最高188元礼包。

为了让福利更接地气,茂名工行还特别推出了“马上赢好礼”主题活动。活动期间,茂名地区的工行手机银行客户登录APP进入“粤享权益中心”,点击“马上赢好礼”,即可参与抽奖,赢取1~8.8元不等的微信立减金,每月一次,“马上到手”的小确幸。

除了上述热门权益,活动还设置了“天天赢豆”“微信月月花”等趣味任务。值得一提的是,活动中获取的“工银i豆”,客户可以用它在工行手机银行“i豆商城”兑换丰富的礼品,涵盖话费充值、视频网站会员、电商购物卡等多种生活所需,真正实现了“小积分,大用途”。

茂名工行始终坚持以客户为中心,通过“粤享权益”活动将金融服务与生活场景深度融合,以数字化手段致力于打破传统金融服务边界,为茂名地区客户打造“便捷、实惠、安心”的金融生活新体验,让每一位客户都能在指尖轻触间,享受到数字金融带来的温暖与实惠。

即日起至2026年底,茂名地区客户只需打开中国工商银行手机银行APP,在首页搜索“粤享权益”,即可进入活动页面。动动手指,海量福利等客户来拿!

(吴捷)

ICBC 中国工商银行  
茂名分行  
理财热线: 0668-2284661



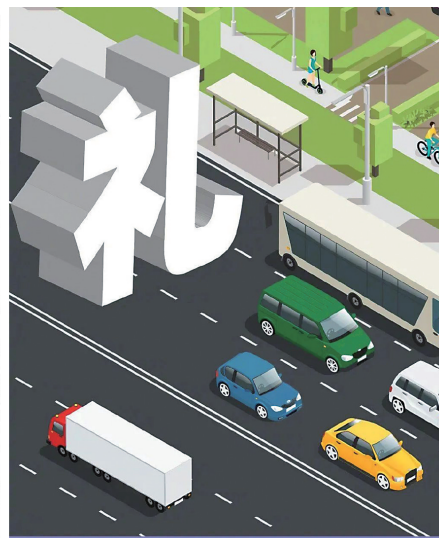
守 | 遵守红绿灯  
礼让斑马线



法 | 严禁酒驾和毒驾  
安全行车靠大家



知 | 知交规、知礼让  
不逆行、不抢道



礼 | 车窗抛物要不得  
交通礼仪要懂得