

金融服务开新局

□ 本报记者 郭子源

银行理财投资稳中有升

在存款利率不断下行的背景下，银行理财投资者数量正在稳步上升。银行业理财登记托管中心近日发布的《中国银行业理财市场年度报告(2024年)》(以下简称《报告》)显示，截至2024年12月末，持有理财产品的投资者数量达1.25亿个，较2024年初增长9.88%。其中，个人投资者数量较2024年初新增1097万个，机构投资者数量较2024年初新增29万个。

收益保持相对稳健

投资者数量持续增长的同时，银行理财产品投资收益相对稳健。《报告》显示，2024年，银行理财为投资者创造收益7099亿元，较上年增长1.69%，理财产品平均收益率为2.65%。

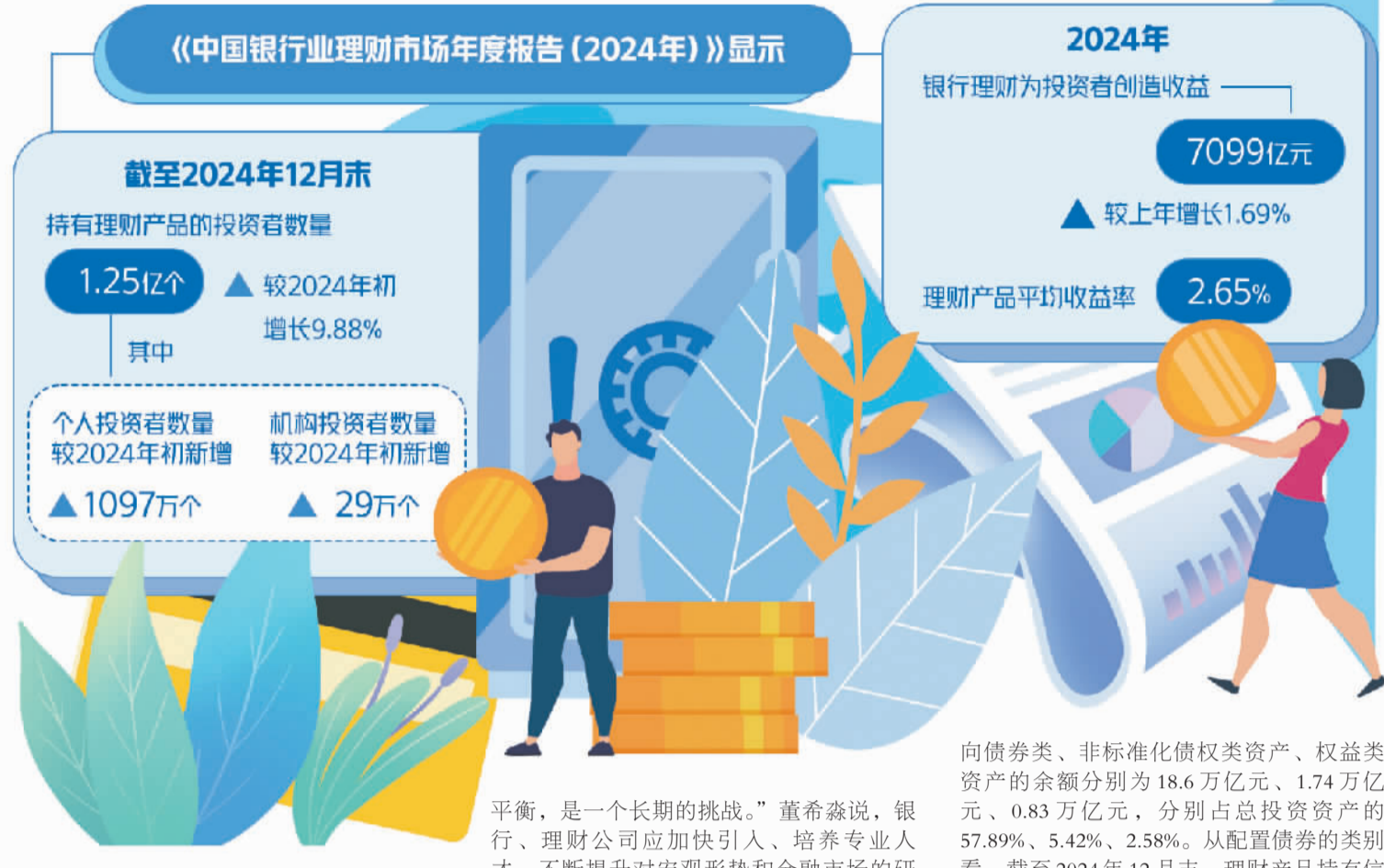
“2024年银行理财市场呈现出以进促稳、稳中求进的良好态势。”招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼说。《报告》显示，截至2024年12月末，银行理财市场存续规模为29.95万亿元，较2024年初增长11.75%，全年累计新发理财产品3.08万只，募集资金67.31万亿元。

在“资管新规”的推动下，目前净值型理财产品已成绝对主流。截至2024年12月末，净值型理财产品存续规模29.5万亿元，占比98.5%，较2024年初增加1.57个百分点。所谓净值型理财产品，是指该产品的净值随行就市，根据底层资产组合每日波动，投资者可以清晰地看到每日的收益变化。

从运作模式上看，相较于封闭式理财产品，开放式理财产品占比较高。截至2024年12月末，开放式理财产品存续规模为24.2万亿元，占全部理财产品存续规模的80.8%，较2024年初增加1.77个百分点；封闭式理财产品存续规模为5.75万亿元，占全部理财产品存续规模的19.2%。其中，现金管理类理财产品存续规模为7.3万亿元，占全部开放式理财产品存续规模的比例为30.17%，较2024年初减少10.15个百分点。

银行理财更倾向于投资哪类资产?《报告》显示，从投资方向上看，银行理财主要投向债权类资产，如存款、债券等。截至2024年12月末，固定收益类产品的存续规模为29.15万亿元，占全部理财产品存续规模的比例高达97.33%，较2024年初增加0.99个百分点；混合类产品的存续规模为0.73万亿元，占比2.44%，较2024年初减少0.77个百分点；权益类产品、商品及金融衍生品产品的存续规模相对较小，分别为0.06万亿元、0.01万亿元。

与此相对应，我国银行理财产品的主体为中低风险产品。截至2024年12月末，风险等级为二级(中低)及以下的理财产品存续规模为28.66万亿元，占全部理财产品存续规模的比例高达95.69%，较2024年初增加2.89个百分点；风险等级为四级(中高)及以上的理财产品存续规模为0.08万亿元，占全部理财产品存续规模的比例为0.27%。



投资者数量持续增长

《报告》显示，截至2024年12月末，持有理财产品的投资者数量达1.25亿个，较2024年初增长9.88%。

从结构上看，个人投资者仍占绝对主体。截至2024年12月末，理财市场的个人投资者数量为1.24亿个，占比98.7%；机构投资者数量占比小幅增长，数量为163万个，占比1.3%。

从风险偏好上看，保守型投资者占比相对较高。截至2024年12月末，在持有理财产品的个人投资者中，风险偏好为二级(稳健型)的投资者数量依然最多，占比33.83%。值得注意的是，风险偏好为一级(保守型)、五级(进取型)的个人投资者数量占比也较2024年初有所增加，分别增加1.86个百分点、0.46个百分点。

银行理财投资者数量为何持续增长?“存款利率持续下行进一步提升了理财产品的吸引力，居民储蓄持续增长为理财产品提供了更多的资金流入。”董希淼说，2024年存款利率多次下调，随着存款利率走低以及居民预期改善，理财产品相较于定期存款的超额收益优势进一步凸显；与此同时，投资者的风险偏好也有所修复，银行理财产品整体表现稳健，吸引了更多的居民储蓄流入。

“不过，面对市场波动、投资者多样化需求，接下来，商业银行以及理财公司将如何做好安全性、收益性、流动性的动态

平衡，是一个长期的挑战。”董希淼说，银行、理财公司应加快引入、培养专业人才，不断提升对宏观形势和金融市场的研判能力，提升投资研究能力和资产配置能力，为不同需求的投资者提供差异化产品与服务。“还要加强市场沟通，通过开展形式多样的投资者教育活动，强化‘卖者尽责，买者自负’原则，持续提升投资者的金融素养，引导投资者形成价值投资、长期投资理念。”董希淼说。

“要从三方面提升能力，一是强化核心投研能力，二是强化流动性的风险管理，三是强化客户服务能力。”工银理财总裁高向阳日前在中国财富管理50人论坛上表示，适当性管理是客户服务的根本，客户把自己的风险偏好通过银行渠道传递给理财公司，理财公司有针对性地做好产品和策略匹配，这是理财行业服务的根本要求。“我们努力把理财作为链接点，打通财富、资管、投行的价值循环链，不断提高理财产品的差异性和适配性，前瞻性布局产品，动态匹配客户需求与市场变化，更好地为客户实现更高水平的价值创造。”高向阳说。

有力支持实体经济

银行理财业务一头连着居民财富，一头连着实体经济，是服务实体经济的主力军之一。

《报告》显示，截至2024年12月末，理财产品投资资产合计32.13万亿元，同比增长10.56%；负债合计2.14万亿元，同比下降4.04%；理财产品杠杆率为107.14%，较上年同期减少1.17个百分点。其中，理财产品的资产配置以固定收益类为主，投

向债券类、非标准化债权类资产、权益类资产的余额分别为18.6万亿元、1.74万亿元、0.83万亿元，分别占总投资资产的57.89%、5.42%、2.58%。从配置债券的类别看，截至2024年12月末，理财产品持有信用债13.21万亿元，占总投资资产的41.11%，占比较上年同期减少1.01个百分点；持有利率债0.75万亿元，占总投资资产的2.33%。

“理财产品充分发挥资金优化配置功能，通过多种途径，实现资金与实体经济融资需求对接。”银行业理财登记托管中心相关负责人说，截至2024年12月末，银行理财产品通过投资债券、非标准化债权、未上市股权等资产，支持实体经济资金规模约21万亿元。

具体来看，理财资金投向绿色债券的规模超过3300亿元，投向共建“一带一路”、区域发展、扶贫纾困等专项债券的规模超1100亿元，为中小微企业发展提供资金支持超4.8万亿元。此外，为助力实现碳达峰、碳中和目标，理财市场2024年累计发行ESG主题理财产品168只，合计募集资金超1600亿元；截至2024年12月末，ESG主题理财产品存续余额达2393亿元，同比增长61.69%。

同时，银行理财不断推出特色产品，截至2024年12月末，存续专精特新、乡村振兴、大湾区等主题理财产品约300只，存续规模超1000亿元。目前，工银理财已制定《深入贯彻落实中央金融工作会议精神行动方案》、理财投资投向指导性意见等文件，将1200余个现代化产业体系相关主体纳入债券可投库，投向现代化产业体系重点资产规模近3000亿元，科技金融、绿色金融债权类投资规模超1200亿元，累计为300余家科创及高新技术企业提供资金支持。

近日，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源和社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》提出，提升商业保险资金A股投资比例与稳定性。国家金融监督管理总局的数据显示，目前保险资金投资股票和权益类基金的金额已经超过了4.4万亿元。

从大类资产的配置比例看，固收类资产是险资青睐的“压舱石”，权益类资产的占比虽然有所增加，但拉长周期看，仍有一定的提升空间。中国人寿、中国太保、新华保险等上市险企在2024年三季度中纷纷表示，提升了权益类资产的配置比例、推进权益投资结构优化。在1月23日举行的国新办新闻发布会上，金融监管总局副局长肖远企表示，鼓励保险资金稳步提升投资股市比例，特别是大型国有保险公司要发挥“头雁”作用，力争每年新增保费30%用于投资股市，力争保险资金投资股市的比例在现有基础上继续稳步提高，充分发挥保险资金作为机构投资者在长期投资、价值投资方面的积极作用。

提升权益类资产的配置比例，是保险公司做好资产负债匹配的客观需要。保险公司的负债端成本相对刚性，人身险产品预定利率虽然经历了多次下调，但已售出的长期险保单预定利率仍保持在3%左右，再加上保险公司运营管理成本，这就决定了保险资金在投资端既需要配置安全稳定的固收类资产，又需要尽最大努力提升投资收益。近几年利率中枢持续下降，固收类资产保持长期稳健收益水平面临着挑战。与此同时，资本市场投资价值逐步显现，为险资增配权益类资产、提高投资收益率甚至获取超额收益带来了较大操作空间。

回顾2024年的险资投资路径不难发现，2024年险资举牌上市公司频次创出新高，举牌的险企既有大公司也有中小险企，被举牌的上市公司分布于公共事业、银行、能源等多个领域，呈现高股息、收益分红稳定的特征。

《实施方案》提出，对国有商业保险公司经营绩效全面实行3年以上的长周期考核，净资产收益率当年度考核权重不高于30%，3年到5年周期指标权重不低于60%。抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地，后续逐步扩大参与机构范围与资金规模。

权益类资产通常波动较大，拉长投资期限、适时调整资产配置能够在一定程度上降低风险。险资如果加大权益类资产的配置比例，需要有长期考核机制配合，避免资管机构为了当期利润作出短期投资决策。可以说，《实施方案》细化了考核权重指标，为险资长线长投、做好耐心资本创造了稳定可持续的制度环境。

从长远来看，险资增配权益类资产，不仅有利于增厚投资收益，提升保险业的抗风险能力，更有助于塑造中长期资金“愿意来、留得住、发展得好”的资本市场生态。有了保险资金的试点和示范效应，基本养老保险基金、企业年金基金等可以源源不断地进入资本市场，不仅可以带来长期稳定的增量资金，更将稳定市场预期，助力资本市场健康发展。

本版编辑 陆敏 苏瑞淇 美编 高妍

银股再决险资举牌

中国平安人寿保险股份有限公司(以下简称“平安人寿”)近日发布公告称，平安资管受托该公司资金，投资中国邮政储蓄银行H股股票，于2025年1月8日达到邮储银行H股股本的5%，根据香港市场规则，触发举牌条件，成为2025年首例险资举牌。此前，平安人寿在2024年12月31日也曾发布公告称，该公司委托平安资管通过竞价交易方式买入中国工商银行H股股票，于2024年12月20日达到工商银行H股股本的15%，根据香港市场规则，触发举牌条件。

险资举牌是指保险公司持有或者与其关联方及一致行动人共同持有持股上市公司5%股权，以及之后每增持达到5%时需依规披露的行为。业内人士认为，平安人寿近期两度举牌银行股，或是看中其高股息特征。作为中长期资金的代表，险企通过增配稳定分红的高股息资产，可获得相对稳定的较高投资收益。同时，银行尤其是国有大型银行的经营状况相对稳定，这与险资的投资理念高度契合。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏分析，银行业整体经营稳健，经济持续恢复，后续发展向好，对银行股形成较好的支撑。同时，目前银行股估值较低，在稳定股票市场过程中估值回升空间较大。再者，银行股多次分红，及时回馈投资者，提升了对投资者的吸引力，这也吸引了包括保险资金在内的资金投资。

中国银保监会首席分析师孙婷认为，在利率下行背景下，低波产品对稳健资金仍有吸引力，居民对稳健权益回报资产的青睐、保险公司OCI(其他综合收益)账户占比提升、主动基金配置风格变化，均有助于分红类银行股资金流入。中信证券银行业首席分析师肖斐斐分析，在重估银行信用风险资产背景下，“好于交易估值隐含预期”的现实继续演绎，叠加保险、被动、主动等机构配置行为的积极影响，预计2025年上半年银行股仍有确定性较强的回报行情。

展望2025年，多位业内人士认为，宏观政策更加积极，银行基本面积极因素将持续积累，会对估值形成支撑。银行利润稳定性强，分红比例确定性强，股息的可持续性有保障，预计今年保险公司增持权益资产甚至举牌高股息股票的现象或将延续。

信托业积极服务经济社会

本报记者 彭江

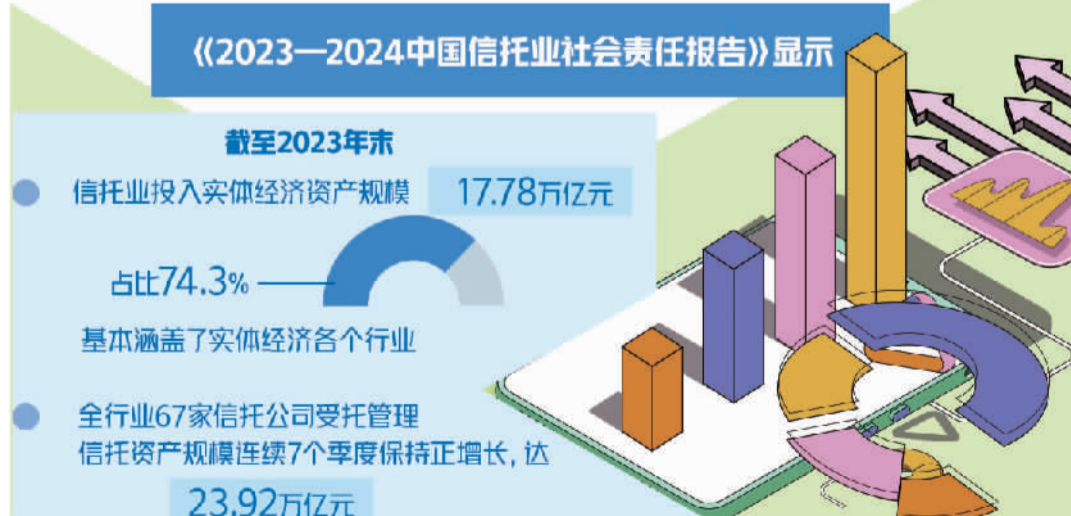
2024年12月30日，中国信托业协会发布《2023—2024中国信托业社会责任报告》(以下简称《报告》)称，信托业持续提升服务实体经济质效，把更多金融资源配置到经济发展的重点领域和薄弱环节，主动服务国家战略，大力支持现代化产业体系建设，努力促进平衡发展，切实保障改善民生，为经济社会发展提供高质量服务。

《报告》显示，截至2023年末，信托业投入实体经济资产规模17.78万亿元，占比74.3%，基本涵盖了实体经济各个行业。截至2023年末，全行业67家信托公司受托管理信托资产规模连续7个季度保持正增长，达23.92万亿元，同比增长10.31%。信托公司资产服务信托业务规模达12.09万亿元，占行业资产规模的51%；公益慈善信托累计备案规模65.2亿元，较年初增加12.77亿元，增长24.36%。

在绿色低碳发展方面，信托业积极做好“绿色信托大文章”，持续创新绿色信托产品与服务，为经济社会绿色转型贡献信托力量。2023年，绿色信托规模实现稳步增长，绿色信托项目新增321个，同比增长10.31%，绿色信托资产余额达3597.5亿元。

信托业持续发挥慈善信托在第三次分配中的功能优势，积极开展慈善捐赠与志愿活动，助力我国公益慈善事业发展。2023年，信托业在信托业务三分类引导下加大慈善信托业务发展力度，新增备案慈善信托463单，备案规模12.77亿元。截至2023年末，我国慈善信托累计备案数量达1675单，累计备案规模为65.2亿元。

五矿信托相关负责人表示，截至2024年末，五矿信托累计成立慈善信托81单，总规模2.2亿元，累计捐赠资金超过2亿元，数量及规模均位于行业前列。其中，2024年新增备案慈善信托



5单，新增备案规模6955.65万元，拨付慈善信托资金6035.69万元，有力支持了乡村振兴、生态保护、教育等各类公益慈善事业发展。

数据已成为国家经济发展的重要资源和生产要素。信托制度在国内外公共数据、企业数据、个人数据、慈善数据等场景已有相关模式探索实践。外贸信托首席战略官兼战略管理部总经理陶斐斐表示：“信托制度具有财产独立、权益重构等优势，与我国数据要素市场建设需求高度契合，可以在数据资产的权属确认、安全托管、流转交易、价值实现、收益分配等环节发挥重要作用。”

信托业已尝试开展知识产权质押融资信托、知识产权资产证券化、知识产权资产服务信托、知识产权公益慈善信托等业务类型。中诚信托董

发展战略、建设中国特色现代金融体系的大背景下，知识产权金融市场发展空间将进一步扩大，特别是针对科技型企全生命周期的金融将进一步增强。信托行业围绕科技创新、文化创意及知识产权运营，可进一步挖掘制度优势和功能优势，在知识产权强国建设和知识产权金融服务中发挥更为积极和重要的作用。

信托行业围绕养老领域进行了大量探索和尝试。上海信托战略发展总部总经理付宇翔表示，我国初步形成了养老服务信托、养老理财信托、养老产业信托、养老慈善信托等业务类型，能够分别从财产和财富运用管理传承、资产保值增值、产业投融资以及公益慈善等方面服务居民美好生活，凭借信托制度和功能价值，信托公司已经逐步形成特色化的养老服务模式，与其他金融和非金融机构形成互补，构建生态圈。