

# 上市公司理财“变奏”：企业存款“搬家” 债券配置升温

本报记者 秦玉芳 广州报道

近日，各家银行宣布再度下调存款利率，存款利率正式迈入1时代。随着利率的持续下调，上市公司也加入存款向理财“搬家”的行列。据Wind数据统计，年初至今，

## 存款类理财同比下降两位数

从理财产品结构来看，截至8月1日，今年以来上市公司配置的理财中多数产品规模均呈现同比两位数降幅。

年初以来，上市公司配置理财产品用于现金管理的数量、规模等指标普遍大幅缩减。

Wind数据显示，截至8月1日，今年以来共有628家上市公司公布理财产品配置计划，合计持有理财产品6385个，认购理财产品金额合计3756.7亿元，与去年对比可知，各项指标远低于去年同期。

Wind数据显示，2023年1月—8月1日，1137家上市公司持有理财产品1.14万只，合计持有规模7944.3亿元。

从资金来源来看，今年以来上市公司自有资金配置理财的规模也下降明显。Wind数据显示，截至8月1日，2024年以来，上市公司进行理财配置的自有和自筹资金合计3740.2亿元，其中自有资金仅1384.4亿元；而2023年同期上市公司理财配置的自有和自筹资金合计7931.8亿元，其中自有资金5740.7亿元。

尽管理财产品整体配置规模缩减，但从结构上来看，企业存款“搬家”趋势凸显。

一方面，今年以来企业存款持续减少。央行发布的《2024年上半年金融统计数据报告》显示，上半年人民币存款增加11.46万亿元。其中，住户存款增加9.27万亿元，非金融企业存款减少1.45万亿元，财政性存款减少2434亿元，非银行业金融机构存款增加2.21万亿元。与此同时，越来越多公司机构减少存款，购买兼具灵活性和收益性的稳健委托理财产品，以获取一定的资金收益。

上市公司认购理财产品的规模达3756亿元；与此同时，上半年非金融企业存款减少1.45万亿元。

不过，整体来看，年初至今上市公司配置理财产品的数量及规模缩减趋势明显，除投资公司理财产品外，包括定期存款、结构性

东吴证券在最新研报中指出，近年来在经济温和复苏背景下，多数企业资本开支相对谨慎，设备、厂房等投资意愿相对较低。为了充分使用资金获取收益，企业开始将更多闲置资金进行委托理财，投资领域涉及存款、理财、基金等产品。

杭州某建筑企业财务负责人告诉《中国经营报》记者，近年来公司业务减少盈利降低，对外投资也在大幅缩减，为了保障流动资金安全，公司更愿意把资金放入保险、理财等相对稳健且投资者期限较长的资产上。

华西证券在最新发布的研报中表示，近期银行存款利率再下调，六大行从7月25日起下调人民币存款挂牌利率，其中活期下调5BP；1年期及以下下调10BP；2年期及以上下调20BP。这可能会使得居民和企业存款继续往理财产品“搬家”。

从理财产品结构来看，截至8月1日，今年以来上市公司配置的理财中多数产品规模均呈现同比两位数降幅；其中定期存款、结构性存款、通知存款产品规模同比降幅均超过50%，银行理财产品及证券公司理财产品配置规模同比降幅分别为42.06%和39.38%。

不过，结构性存款仍有相对的“吸金”优势。某股份银行对公业务经理也透露，一直以来企业做协议存款进行流动资金的现金管理配置，但年初以来利率持续下降，能到企业的存款利率也没有

存款、通知存款、银行理财、证券公司理财等类型的多数产品规模均出现同比两位数降幅。

业内人士分析认为，随着利率调整和经济形势变化，企业投资者在资产配置领域的偏好正经历深刻转型，尤其对低风险、稳定

收益产品的强烈需求；同时，公司投资者为获取稳定收益、提高资金使用效率，企业债券这类高息“平替”产品越来越受青睐。与之相佐证的是，近来上市公司对利率债及债基等资产的配置意愿显著提升。



备注：数据统计区间分别为2023年1月1日—8月1日；2024年1月1日—8月1日。  
数据整理：秦玉芳 数据来源：Wind

优势了，因此企业越来越愿意进行多元化配置，存款产品配置需求明显减少。“相比之下，挂钩外汇、黄金等产品的结构性存款因利率相对高一点，仍有一定的“吸金”优势。”

Wind数据显示，2024年1月1日—8月1日，上市公司认购结构性存款规模仍有2391亿元，占认购合计金额仍接近64%。

普益标准研究员何雨芮分析认为，当前，稳定性高、灵活性强兼具收益性的产品更受企业投资者青睐，比如结构性存款、中低风险银行理财产品、现金管理类等产品等。

在何雨芮看来，在市场波动环境下，企业投资者的投资态度倾向于谨慎，风险、受益与资金流动性是其主要关注点，以达到在满足其灵活资金需求的同时，保障资金安全，获得较高收益的目的。

在普益标准研究员屈颖看来，

企业投资者在资产配置领域的偏好正经历深刻转型，表现为对低风险、稳定收益产品的强烈需求。“在此背景下，货币市场基金、现金管理类理财产品及部分固收类银行理财产品凭借其独特优势，成为企业投资者的优选。这些产品之所以备受青睐，原因在于其稳健的资产配置与投资策略、侧重于低风险资产的布局，以及精准对接了部分存款客户对于风险规避与稳定回报的双重需求。”

屈颖强调，因此当前理财公司在产品设计上更偏向将稳健性置于核心地位，在资产配置策略层面，更倾向于精选信用等级高的低风险资产，旨在构建更为稳固的收益防线，以确保投资者财富的稳健增长。

奥优国际董事长张玥也指出，当前热门理财产品在设计上更注重风险控制 and 流动性管理，同时也在资产配置策略上更加多元化。

## 利率债产品吸引力上升

从配置债券类型来看，李兆霆强调，企业投资者更青睐高流动性、高资质的债券。“一方面是流动性管理需求，避免赎回压力造成亏损；另一方面则是信用资质较好的品种可降低组合投资风险。”

值得关注的是，今年以来上市公司对投资公司理财产品配置意愿大幅提升。Wind统计显示，2024年1月1日—8月1日，配置规模82亿元，同比增幅高达194.5%。

与此同时，在当前存款、大额存单利率下行的背景下，债券类产品对上市公司的吸引力逐步上升，尤其是收益和风险相对稳健的利率债产品。

东吴证券在最新研报中分析指出，6月新增企业存款明显低于历史同期，开始逐步向更高收益的理财产品，货币、债券基金等转移。

东吴证券分析认为，今年以来为缓解银行利息差压力，银行存款包括大额存单利率持续调降，中长期大额存单逐步暂停发售，随着高利率存款产品的到期，为获取稳定收益、提高资金使用效率，企业需要寻找更多高息“平替”产品。“那么，在当前债牛背景下，债券类金融产品便是一个较好的选择，相对于货币基金、货币类理财产品来说其业绩表现相对更好，同时风险可控，投资价值更高。”

盈米基金研究员李兆霆也指出，存款利率持续下降，导致企业和居民的存款向理财等资管产品转移；且实体融资需求一般，中小银行买债趋势明显，特别是农商行大量购买超长期利率债。

从配置债券类型来看，李兆霆强调，企业投资者更青睐高流动性、高资质的债券。“一方面是流动性管理需求，避免赎回压力造成亏损；另一方面则是信用资质较好的品种可降低组合投资风险。”

根据东吴证券测算，2024年、2025年企业金融产品投资中流向利率债市场的资金规模分别大约维持在1362亿元、1912亿元。

在债市持续走牛、市场风险偏好下行的背景下，债券基金也

越来越受到投资者追捧。企业通过基金渠道进行债券配置的积极性也在提高。

李兆霆进一步强调，目前债基规模达10万亿元以上，在股市表现不佳与资产荒的大背景下，机构端更倾向配置利率债基，一些避险或风险偏好偏低的资金流入到债基的配置中，叠加化债下信用债收益率下行更凸显了利率债投资价值。

不过，业内人士普遍分析认为，在资本市场波动加剧的环境下，配置债券类资产也需要更加注重风控与收益的平衡。为满足企业投资者配置需求，金融机构也在积极推进债券资产配置策略调整。

李兆霆补充表示，金融机构通过灵活调整投资策略与券种去应对债市的不同阶段，进行产品创新和配置策略调整，以满足当前机构投资者的需求。“比如理财产品通过与信托机构合作投资短中期私募债，提高组合收益并平滑收益波动；保险机构增配超长期信用债，以延长资产久期并适应新会计准则实施；公募基金在市场走强时拉长久期、适度下沉挖掘潜在收益，而在市场调整时灵活交易以应对市场波动和赎回压力。”

张玥也指出，当前企业投资者在资产配置的需求上，更注重风险控制和收益平衡。为了满足这种需求，理财机构推出更多的低风险、高收益的理财产品，以及采用多元化的资产配置策略，将资金分配到不同的资产类别和投资标的，以降低单一资产的风险。

此外，张玥认为，理财机构还可以加强与企业的合作，提供定制化的资产管理服务，以满足企业投资者在特定领域和周期内的投资需求。

# 期货业净利润同比下滑超两成 风险管理业务成新引擎

本报记者 郭婧婷 北京报道

日前，中国期货业协会（以下简称“中期协”）发布了《2024年6月期货公司总体经营情况》，全国150家期货公司6月交易额44.97万亿元，交易量5.97亿手，营业收入35.10亿元，净利润8.09亿元。其中，净利润环比增加1.25亿元，涨幅超过18%。

《中国经营报》记者根据中期协官网数据统计，今年上半年，期货公司累计营业收入为179.76亿元，同比下降3.74%；累计净利润为38.44亿元，同比下降22.87%。

“传统经纪业务盈利能力下降，经纪业务收入主要依赖交易手续费和客户权益产生的利息净收入，但上半年交易所返还政策调整、行业竞争加剧以及低利率环境都对经纪业务产生了负面影响。传统经纪业务承压是导致期货行业盈利规模收缩的重要原因。”中央财经大学金融学院教授王汀汀在接受记者采访时分析。

值得一提的是，风险管理业务已经成期货公司新引擎。

“（风险管理业务）子公司业务作为这几年行业的亮点是有目共睹的，各公司不断加码子公司业务，不论是从注册资本、业务考核和软硬件投入都是大力支持的，有一个佐证就是出现了一批从子公司提拔上来的公司高层。”浙商期货北京分公司副总屈晓宁告诉记者。他指出，子公司业务也是一把双刃剑，每年都会有不同程度的个别公司出现大幅亏损情况，从而影响行业子公司整体利润。

## 传统经纪业务盈利收缩

近日，中期协公布的《2024年6月全国期货市场交易情况》显示，1—6月全国期货市场累计成交量为34.60亿手，累计成交额为281.51万亿元，同比分别下降12.43%和增长7.40%。

对此，屈晓宁分析，收入小幅下滑在情理之中，大环境处于复苏阶段，期货品种行情相对分化，有强势品种但整体交易氛围不足。利润大幅下行主要是受到交易所相关政策的变化和行业整体对部分业务调整的结果，业务转

## 风险管理业务成胜负手

虽然上半年营收和净利润有所下降，但是仍不乏亮点。比如，截至今年上半年，共有96家期货公司在协会备案设立99家风险管理公司，其中97家备案了试点业务。

相关数据显示，期货风险管理子公司合计净资产为437.12亿元，环比增长2.31%；总资产1738.74亿元，环比增长0.53%。上半年，风险管理公司期货做市交易成交额为48884亿元，同比下滑71.35%。值得一提的是，期货风险管理子公司6月当月净利润为7.7亿元，环比大增21331.16%。环比大增原因有二：“一是服务产业的集中体现；二是与5月相比，半年结算带来的集中利润释放。”屈晓宁分析。

## 服务实体经济+转型升级

7月初，证监会期货监管司撰文表示，今年以来，各证监局依法采取了近50项涉及期货公司的行政监管措施；期货交易所发现并处理违法违规线索100余条；中期协

型和修内功成为行业共识。

王汀汀指出，期货公司营业收入和净利润均出现下滑，特别是利润降幅较大，这一现象背后有多重因素共同作用，既涉及经济发展的阶段性特点、行业自身的结构调整，也与国际国内形势的变化密切相关。

在王汀汀看来，除了传统经纪业务盈利能力下降这一原因之外，还有多重原因，具体来看，全球经济复苏放缓和地缘政治风险加剧，导致市场参与者对未来走势的预期趋

受访人士分析，风险管理子公司盈利环比大增的原因主要包括市场环境的有利变化、业务发展的推动、投资收益的贡献以及服务中小微企业的成效等多个方面。目前风险管理子公司的收入和利润规模都较小，所以增长快速，未来行业发展规模逐渐增大，业务逐渐成熟，增长率会回归到一个正常的状态。

“风险管理子公司的投资收益在净利润中占据了重要比例，上半年受益于市场波动和结构性行情，风险管理子公司的投资收益大幅增长，成为推动其盈利环比大增的主要动力。另外，风险管理子公司通过灵活运用现货、期

实施自律管理措施近70项。

谈到未来方向，文章提到：“下一步，证监会还将督促期货相关单位紧盯期货市场重点品种及行业机构的运行情况，持续加强监管、

于一致，市场整体波动收窄，减少了交易机会和交易量，这直接影响了期货公司的营业收入；在低利率环境下，期货公司的利息收入也面临收缩。客户权益产生的利息净收入是期货公司的重要收入来源之一，低利率环境减少了这部分收入，对以传统业务为主的期货行业产生了冲击。随着期货市场的不断发展，新进入者增多，行业竞争加剧。为了在市场中立足，期货公司不得不降低佣金费率以吸引客户，这进一步压缩了公司的盈利空间。

货和场外衍生品等工具，开展衍生品业务，如场外期权、含权贸易等，这些业务在上半年表现出色，为子公司带来了一定的收益。”王汀汀指出。

盈利上涨还有一个原因是由于场外期权业务增加导致的情况。“当前，A股对个别股票指数避险对冲的需求也大幅增长。”某业内人士分析。

“风险管理子公司的投资收益在净利润中占据了重要比例，上半年受益于市场波动和结构性行情，风险管理子公司的投资收益大幅增长，成为推动其盈利环比大增的主要动力。另外，风险管理子公司通过灵活运用现货、期

严格执法，全力维护期货市场平稳运行。证监会还全面部署行业机构风险排查，重点关注法人治理、互联网营销、居间人管理、子公司经营、信息技术系统等方面存在的



数据来源：中国期货业协会官网

货和场外衍生品等工具，开展衍生品业务，如场外期权、含权贸易等，这些业务在上半年表现出色，为子公司带来了一定的收益。”王汀汀表示。

在经纪业务发展面临挑战的背景下，头部期货公司纷纷寻求特色化、差异化发展方向，有观点认为，境外业务与风险管理业务成为新的胜负手。

王汀汀指出，这一现象既是短期市场变化带来的临时调整，也是代表了期货行业未来较长时间内的发展趋势。随着期货市场不断发展和开放，期货公司需要不断适应市场变化积极探索新的业务模式和增长点，以实现可持续发展。

突出问题。”

近日发布的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》中提到：“更大力度服务实体经济回升向好。完善新发

行逆周期调节机制，用好债券、期货、区域性股权市场等多层次资本市场工具，稳妥有序推进资本市场制度型开放。”