

股债切换 资金“搬家”入市

本报记者 秦玉芳 广州报道

提振市场的政策“组合拳”出台后，债券市场持续调整，股市迎来自大大幅上涨。随着投资者风险偏好上升，股债跷跷板效应显现，现金管理理财“搬家”入市热度持续

理财资金转入股市

9月以来资本市场热度攀升，存款和理财加速向权益资产、公募基金等更高风险偏好的方向“搬家”。

进入10月以来，已有多家上市公司发布公告，拟使用自有资金进行证券投资，投资范围包括股票、基金、新股配售或者申购、证券回购等。

与企业投资者相比，个人投资者腾挪理财资金入市的热情也在升高。广州的廖先生表示，之前为了稳健和流动性需求，其买理财一直以货币基金和短期的固收产品为主。“不过最近股市涨得猛，国庆节前我就挪出了一部分资金进入股市，节后也会再多补一点仓。尽管这两天股市有回调，但整体来看上涨的趋势已经起来了，跟7天的货币基金理财收益相比，股市的收益还是更有性价比。”

某股份制银行零售业务人士向《中国经营报》记者透露，9月底股市行情启动以来，部分理财客户要求赎回资金。其中，现金管理类理财产品更为集中。“不少客户认为，现在各种现金管理类产品收益率太低，7日年化收益率还在不断下调，在股市上涨行情下，其吸引力进一步下降。”

从规模来看，9月底以来现金管理及固定收益类理财的存续产品规模收缩明显。普益标准数据显示，截至10月6日，全市场现金管理型产品存续规模7.31万亿元，较9月22日存续规模减少4962.4亿元，存续规模占总规模比也降至25.35%。

国信证券(002736.SZ)研报披露，从理财公司存续理财产品的结构来看，截至10月6日，固定收益类理财产品近两周存续规模环比减少

升温。

与此同时，投资者对权益理财的配置需求增加，理财公司积极调整多资产配置策略，增加权益资产配置占比，强化权益市场布局。

市场人士分析认为，权益是多资产配置后后续增加投入的方

4424亿元，1个月以内的理财产品存续规模较两周前减少1301亿元。

华创证券研报指出，跨季后首周银行理财并未出现正常季节性大幅资金回流带来的规模增长，反而下降581亿元至29.33万亿元，明显低于2021年~2023年同期的季节性增长水平，显示出产品面临赎回压力。

市场普遍认为，近期股市上涨、债市走弱和风险偏好提升可能是投资者赎回理财，并导致10月理财规模回升低于往年季节性的重要原因。

国信证券研报分析指出，9月以来资本市场热度攀升，这直接影响居民持有类现金和稳健理财的需求，存款和理财加速向权益资产、公募基金等更高风险偏好的方向“搬家”。结合普益数据，本轮对利率敏感的纯债类理财赎回规模在3%左右。

在济安信基金评价中心研究员刘思妍看来，利好政策的出台一定程度提振了市场风险偏好，“股债跷跷板”效应显著，债市回调引发固收类理财产品的净值出现回撤。同时，股市的上涨也会吸引一部分资金从债市流向股市，短期内加剧债市的下跌压力。

华创证券方面分析认为，目前银行理财面临的赎回更多是“股赎回”而非“债赎回”，主要原因或在于权益市场表现较好提振投资者风险偏好、投资者赎回理财并投向股市，而非由于理财自身的净值大幅下跌所致。

受理财产品赎回升温影响，

后续随着新“国九条”政策影响的显现，理财公司对权益市场的布局将更加积极。对于普通投资者来说，在进行多元化资产配置增厚收益的同时，也需要关注风险，保持一定的债券资产比例，为波动提供压舱石。

近来不少银行宣布暂停现金管理类理财产品的快速赎回业务。

上述股份制银行零售业务人士表示，产品赎回量太大的情况下，银行会暂停产品的快速赎回功能，不过国庆节后这两天股市出现震荡回调，一定程度上会影响个人投资者赎回理财转入股市的热情，银行快赎压力也会随之缓解。

不少市场分析人士认为，未来债市回调趋势或将延续，股市也会在震荡中上行，投资者对权益资产配置增加的趋势显现。易观千帆证券业咨询专家田杰强调，从9月24日的国新办发布会来看，未来一段时间政策的重心会是资本市场和楼市，挤压固收类资产规模成为提振资本市场的一个手段。同时，资本市场的表现也会促使更多资金流出债市，流入股市和基金类产品，这种趋势会持续较长一段时间。

权益理财收益均值转正

预计权益类理财配置策略将会更加多元化，包括定增、可转债等工具更加丰富，以捕捉市场机会。

股市升温吸引投资者纷纷涌入的同时，权益类理财业绩也呈现出大幅回弹的趋势。

华宝证券资深银行理财分析师张菁表示，受益于权益市场回暖，权益类理财净值修复明显。普益数据显示，截至10月6日，全市场权益类理财产品今年以来的年化收益率均值已由负转正，达12.35%。自本轮行情启动以来，9月22日至10月6日全市场权益类理财产品收益率均值为3.19%。

在此影响下，理财机构也在积极加码权益产品布局。刘思妍指出，近期权益市场大幅反弹修复了此前极端悲观的市场情绪，投资者的风险偏好回升，对权益理财的配置需求增加。理财公司也在积极推出更多含权益的理财产品，比如“固收+”类产品、混合类理财产品的发行数量有一定增加，而风险更高的权益类和商品及金融衍生品类产品的发行暂时并没有显著变化。

从市场反应来看，部分理财公司正在积极调整多资产配置，强化权益市场布局。

以平安理财为例，在《关于推动中长期资金入市的指导意见》的号召下，该公司一方面通过引入业内优秀人才，强化对权益市场的研究力量，另一方面，构建更丰富的投资策略，持续提升市场竞争力。

“具体来看，我们在上层布局了不同含权占比的理财产品，在底层储备了红利、质量、成长等不同风格因子股票策略，如采取smart-beta的底层策略来积极应对不同市场行情，增强上层产品收益。”平安理财相关业务人士表示。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示，理财公司正在积极调整业务策略，通过加强权益产品布局、夯实投研体系建设，以期增强银行理财的竞争力。

后续，随着新“国九条”政策的影响发力，理财公司对权益市场的布局将更为积极。在刘思妍看来，新“国九条”鼓励银行理财参与资本市场，提升权益投资规模，理财公司后续也会响应政策号召，对权益市场的布局表现出更加积极的态度。

农文旅产业振兴研究院常务副院长袁帅指出，未来理财公司对权益市场的布局将更加注重长期价值投资，加强风险管理、多元化投资策略等方面。新金融专家余丰慧也表示，预计权益类理财配置策略将会更加多元化，包括定增、可转债等工具更加丰富，以捕捉市场机会。

不过，市场分析人士普遍认为，对于普通投资者而言，股市震荡加剧了权益理财及股市投资的风险，在追求收益的同时，仍需要

平衡风险。

债市依然是稳健收益的压舱石。盈米基金启明投研团队分析指出，长远来看，随着经济增长率和资金价格整体回报中枢缓慢下移，叠加能提供稳定的票息收益，债券资产将继续维持稳定回报的特性。作为投顾，在权衡客户风险收益偏好时，债市依旧是为波动提供压舱石的大类资产。

招银理财方面也认为，从中期视角来看，支撑债市的主线因素并未发生改变，基本面和货币政策环境对债市而言仍偏顺风。“从产品管理人的角度，我们建议投资者保持良好心态，耐心等待净值修复。债券资产作为生息资产，随着时间推移票息有望逐步修复短期资本利得的损失。”

盈米基金启明投研团队分析指出，本轮经济复苏从目前政策和人口年龄结构、产业结构水平来看，是一次弱复苏，权益市场从整体回报的基础角度上看，并未见到黄金牛市的强大前提。“因此，从中期角度看，投顾应该帮客户做好不同资金的账户管理，并在不同账户中匹配到风险收益特征、持有期适合的产品，再结合多资产+多策略+多领域的分散配置，为客户提供更多的投资机会和更好的持有体验，从而建立客户长期的信任的方式。”

近期全市场理财产品存续规模变动一览

统计期 (按周统计)	现金管理型		固定收益类		混合类		权益类		商品及金融衍生品类	
	存续产品数量 (款)	最新存续规模 占比(%)	存续产品数量 (款)	最新存续规模 占比(%)	存续产品数量 (款)	最新存续规模 占比(%)	存续产品数量 (款)	最新存续规模 占比(%)	存续产品数量 (款)	最新存续规模 占比(%)
2024-10-6	1448	25.35	34881	72.22	2011	1.96	723	0.11	381	0.12
2024-9-29	1448	25.49	34827	72.10	2003	1.95	724	0.11	381	0.10
2024-9-22	1442	26.14	35195	71.52	2013	1.90	725	0.11	381	0.10
2024-9-15	1434	26.29	35136	71.38	2014	1.89	719	0.11	380	0.10

数据来源:普益标准、金融数据平台

股市狂欢引大额存单赎回

本报记者 张漫游 北京报道

此前甚至要靠黄牛抢购的大额存单降温了。

大额存单贴钱转让

随着存款利率的持续降低，拥有相对较高利率的大额存单一度成为投资市场的“香饽饽”，出现一单难求的情况。

然而，这几日情况出现逆转。从融360数字科技研究院监测到的情况看，A股市场在政策利好的推动下持续上涨，投资者热情提升。近期，大额存单的转让数量激增，部分不受期限约束的存款和理财产品有大量赎回

存款“搬家”可持续吗？

一边是存款利率持续下降，另一边是股市大涨，存款搬家情况是否会形成趋势？

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平认为，居民将存款从储蓄账户转移至股票资金账户的行为是否会更大面积发酵，主要取决于后续行情如何演绎。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙提示道，从推动这轮牛市行情的因素来看，主要是多项重磅政策的推出。“后续监管层会推出一揽子增量政策，随着政策的不断落地，市场信心已然比较强，所以在完成第一波调整后，市场应该会迎来第二波上涨机会，这轮行情的背后逻辑并没有改变。”

10月10日，中国人民银行发布公告称，为落实党的二十届三中全会关于“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”的要求，促进资本市场健康稳定发展，人民银行决

日前，多家银行App出现了诸多大额存单转让单，有的甚至是让利转让。

究其原因，业内人士认为，与

迹象。

《中国经营报》记者注意到，不仅多家银行App密集出现了大额存单的转让，且有些转让的大额存单是即将到期的。以中国银行(601988.SH)App展示的情况为例，有再过11天、35天就到期的半年大额存单也在急忙转让中。

同时，在本次大额存单集中转让中，出现了许多让利转让的情况。以招商银行(600036.SH)公

定创设“证券、基金、保险公司互换便利”，支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成份股等资产为抵押，从人民银行换入国债、人民银行票据等高等级流动性资产。首期操作规模5000亿元，视情可进一步扩大操作规模。这将为资本市场提供数千亿级的增量资金。

在此之前，9月26日，中共中央政治局召开会议，对资本市场的强调调进一步提升，提出“大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点”。

9月24日，国新办发布会上中国证监会主席吴清也表示：“证监会会同相关部门制定了《关于推动中长期资金入市的指导意见》，完善‘长钱长投’的制度环境，重点是提高对中长期资金权益投资的监管包容性，全面落实3年以上长期考核性。”

杨德龙认为，本轮A股快速上

国庆节前后股市投资情绪高涨有关。上证指数从今年下半年的最低2689.70点到2022年以来的最高3674.40点，仅用了10个

布的情况为例，该行目前1个月大额存单利率为年利率1.6%，在大额存单转让区有以年利率1.7%进行转让的存单；6个月大额存单利率为年利率1.8%，在转让区有以年利率1.93%进行转让的存单。

不仅是大额存单，某银行基层网点负责人告诉记者，这两天，他负责的客户中出现了多笔大额存款赎回的情况，并通过银证转账进入股市。“我可以监测到10万

涨到一定程度后，市场将进入震荡上行阶段，即伴随着调整的上行，但总体趋势仍然是向上的。市场已经确认了反转趋势，这一点非常重要。

另外，杨德龙分析称，居民储蓄转移到股市会对股市起到推动作用。“在房地产市场牛市期间，居民储蓄大量流向房地产，几乎每轮经济周期中房价都会经历一轮上涨，随后便会迎来调控。现在的情况有所不同，房地产市场已经出现了趋势性的回落，人们的预期随之改变。在这种情况下，股市成为能够吸纳居民储蓄大转移的合适场所。居民储蓄转移潜力巨大，过去4年居民存款新增了60万亿元，目前居民存款高达140多万亿元，即使只有10%转移，也是十几万亿元级别的资金，对A股市场的拉动作用将非常显著。”

光大银行(601818.SH)金融市场部宏观研究员周茂华提示道，

交易日。活跃资本市场的利好政策加速出台，提振了投资者信心，部分大额存款赎回后资金流入了股市。

元以上的银证转账交易，近几个月这种银证转账的笔数是比较少的，但最近特别集中。”

10月8日，工商银行(601398.SH)银证转账资金净值飙升至54.88，这一数据反映的是交易日工商银行全部投资者净流入证券市场资金量情况，净值为正则表示投资者资金净流入资本市场，且数值越大流动资金量越大。2024年5月至8月，这一数值始终

近期国内市场情绪回暖，挣钱效应推动不少资金跃跃欲试，跑步进场。但需要对市场风险保持警惕，主要是权益市场波动性相对大，对投资者风险承受能力与市场操作经验有较高要求，投资者入市须谨慎。“大小牛市每年都有，但不少投资者在波动中却遭遇亏损的案例，投资者需要理性投资、多元化配置，获取可预期和尽可能高的收益，避免追涨杀跌，投机炒作。”

“对于居民将资金从存款转移到股市的行为，还是建议理性投资，不要加杠杆，不要盲目追逐被炒作的个股，要根据自身风险承受能力搭建投资组合，坚持分散投资。A股大涨行情能够持续多久谁都无法回答，建议宏观调控部门为疯牛转慢牛、护航慢牛行情储备政策与改革举措。根据历史经验，慢牛行情才可能更持久。”杨海平说。

不过，近期股市又出现了调整。那么，存款资金是否还会继续追逐股市？近年来困扰银行的存款定期化局面是否会改变？

为负数。9月24日~9月30日，该银证转账指数分别为2.15、1.40、4.40、7.04、16.71。

此外，上述银行基层网点负责人向记者透露，日前还有不少投资者来网点给银行卡提限额。他介绍称，当银行卡内资金有异常变化、账户使用较少(例如睡眠账户)，或者是因涉嫌违法犯罪行为，银行卡可能被限额，这就需要到网点提额。

杨德龙建议，在市场出现调整的时候要保持理性稳定的心态，要着眼于中长期，保持耐心，以时间换空间。

“从长期看，我国超大规模经济体量和巨大市场潜力，经济长期向好，无论从服务实体经济还是居民乃至全球财富配置管理，我国股市发展空间巨大。但无数经验告诉我们，资本市场波动是常态，尤其权益市场波动相对更大，这对投资者综合能力要求高，普通投资者需要对波动风险保持足够敬畏，有效分散管理风险，以获取可预期、可持续的收益。”周茂华建议，“我国金融市场不断发展，居民理财投资选择更加广泛，除了存款、债券等产品，还有体系丰富的理财产品、保险产品。随着宏观政策效果持续释放，消费信心提升、房地产逐步企稳、经济复苏、企业盈利改善，金融市场情绪回暖，投资者将多元化资产配置。”

存款定期化还未扭转

谈及此轮存款“搬家”对银行将产生何种影响，杨海平表示，居民将存款从储蓄账户转移至股票资金账户的行为对商业银行有一定的影响，但其影响程度取决于该银行是否具有开立三方存管账户的资质以及三方存管账户开户数量。“从外资及国内增量资金涌入情况、增量政策出台的可能性以及高层激活股市意图的坚定性看，牛市行情还将持续一段时间，商业银行要根据自身情况，从流动性管理的角度做好应对准备。”

杨海平分析称，从目前情况看，居民将存款从储蓄账户转移至股票资金账户的行为很难改变存款定期化的趋势。“根据观察，定期存款的主力往往是风险厌恶型人群，即使考虑投资股市，也会选择仅将部分资金投入股市，其主要资金仍将以定期存款形式存在。”

融360数字科技研究院高级分析师艾文认为，存款定期化趋势还存在，主要是受利率下行影响，在市场投资环境不确定情况下，投资者也更偏向稳健保守，存款类风险较低的投资更多。“存款定期化趋势下，由于增量、存量房贷等调整，导致息差收窄压力较高，银行本身也面临盈利能力的挑战。银行可能需要通过压缩成本、调整战略和产品策略等，寻求额外利润点来缓解压力。”

“居民资产配置变化，市场风险偏好回暖，可能导致部分银行存款搬家，流向理财、权益等资产，可能导致少数银行面临负债方面压力。但整体看，国内宏观政策积极，人民银行呵护资金，银行整体负债压力可控。”周茂华说。