

# 现金管理类产品“量价齐跌” 招银理财何以逆势突围？



中经记者 张漫游 北京报道

利率下行背景下，现金管理类产品的规模与收益均出现下降，促使更多有灵活理财需求的资金寻找新的配置方向。

普益标准数据显示，截至2025年8月末，现金管理类产品近1年平均年化收益率较2024年12月末下降34BP；在规模方面，截至2025年8月末，现金管理类产品存续规模较2024年12月末缩水0.56万亿元。

## 现金管理类产品突围

8月现金管理类产品收益榜中有11款产品平均7日年化收益率在2%以上。

2025年以来，现金管理类产品整体呈现“量价齐跌”态势。普益标准数据显示，截至2025年8月末，现金管理类产品近1年平均年化收益率1.55%，截至2024年12月末、2023年12月末，近1年平均年化收益率分别为1.89%和2.23%。在规模方面，截至2025年8月末，现金管理类产品存续规模为6.74万亿元，截至2024年12月末、2023年12月末存续规模为7.3万亿元和8.5万亿元。

对于上述数据变化，普益标准研究员何雨芮分析称，从变动原因来看，一是市场利率下行，近年来，央行通过降准降息政策引导市场利率下行，货币市场工具如同业存单、大额存单等收益率普遍下降，直接压缩现金管理类产品的收益空间。二是监管政策收紧，《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》限制投资范围、久期及杠杆率，同时，禁止“手工补息”进一步压降高收益资产配置。三是投资者行为变化，收益优势收窄后，部分资金转向日开型理财产品等收益更高的替代品，压低现金管理类产品的存续规模。

不过《中国经营报》记者注意到，仍有部分理财公司推出的现金管理类产品收益率可以达到2%以上。根据普益标准公布的8月现金管理类产品收益榜，有11款产品平均7日年化收益率在2%以上，其中，招银理财的产品占据3席，“招赢日日金57号现金管理类理财产品A”平均7日年化收益率为2.42%，排名第一。

另外，上榜理财公司还包括招银理财、工银理财、杭银理财、浦银理财、徽银理财、北银理财和广银理财。

广银理财方面介绍称，在利率

不过，招银理财多款现金管理类产品7日年化收益率突破2%。在普益标准公布的8月现金管理类产品收益榜中，平均7日年化收益率在2%以上的仅11款产品，其中招银理财占据首位，并占有3席。

同时，每日开放式净值型理财产品（以下简称“日开型理财产品”）凭借自身优势逐渐成为现金管理类产品的重要补充，两类产品共同构成了当前灵活理财市场的主要格局，为投资者提供了多元化选择。

## 日开型理财产品兴起 替代or互补？

日开型理财产品投向范围广、策略丰富，收益整体表现优于现金管理类产品。

在现金管理类产品“量价齐跌”的情况下，日开型理财产品凭借其申赎灵活、操作便捷、资金流动性较强等特点，正越来越受到投资者的青睐。

普益标准数据显示，截至2025年8月末，日开型理财产品近1年平均年化收益率2.00%，截至2024年12月末、2023年12月末，近1年平均年化收益率分别为2.12%和1.98%。在规模方面，截至2025年8月末，日开型理财产品存续规模为10.51万亿元，截至2024年12月末、2023年12月末存续规模为11.01万亿元和10.79万亿元。

“日开型理财产品相对现金管理类产品投向范围广、策略丰富，收益整体表现优于现金管理类产品，我司有些对收益敏感理财客户有资金迁移现象，但整体还好。”广银理财方面表示。

某理财公司人士告诉记者，对于追求收益的客户来说，一般来说日开型理财产品的初期收益会略高于现金管理类产品；但如果有实时赎回或有进一步用闲钱消费需求的考虑，则建议投资者提前做好申赎安排选择现金管理类产品。针对两者收益率方面的区别，主要是两类产品的投资方向有所区别。日开型理财产品属于普通理财产品，投资标的比较多元，现金管理类产品有单独的管理办法，投资标的有一定限制。

根据《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》，现金管理类产品应当投资于现金；期限在1年以内（含1年）的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单；剩余期限在397天以内（含397天）的债券、在银行间市场和证券交易所市场发行的资产支持证券；原银保监会、中国人民银行认可的其他具有良好流动性的货币市场工具。现金管理类产品不得投资于股票；可转换债券、可交换债券；以定期存款利率为基准利率的浮动利率债券，已进入最后一个利率调整期的除外；信用等级在AA+以下的债券、资产支持

证券；银保监会、中国人民银行禁止投资的其他金融工具。

广银理财方面称，在产品布局方面，该公司很早就开始推出日开型理财产品作为现金管理类产品的替代。主要有三类产品，一是低波日开型理财产品，以银行存款和存单为主，辅以高等级信用债配置；二是中波日开型理财产品，该类产品的久期和信用债配置比例相较于低波产品中枢高一些；三是日开固收+产品，该类产品可以增加一定比例的二级债基，博取权益性机会。

不过，广银理财方面认为，日开型理财产品不会最终取代现金管理类理财产品。其分析称，一是现金管理类产品可采用摊余成本法估值，这相较于日开型理财产品是无可比拟的优势；二是随着存款业务、估值方法更加规范化，日开型理财产品的波动后续会加大；三是现金管理类产品可以挂钩许多功能型，像“夜市理财”、挂钩信用卡还款、房贷还款等，增加客户的黏性和满意度。

何雨芮亦认为，日开型理财产品虽凭借灵活性与收益潜力分流部分资金，但难以完全取代现金管理类产品。一是风险特征不同。现金管理类产品严格限制投资范围，风险等级通常为R1（低风险），而日开型固收类产品可配置少量权益资产，风险等级多为R2（中低风险），二者适配的风险偏好客群不一致。二是流动性差异明显。现金管理类产品通常支持每日1万元T+0.5快速赎回，紧急用钱时更便捷；而日开型产品多为T+1到账，部分甚至需T+2。对即时流动性要求极高的资金，现金管理类产品仍是更优选择。

浦银理财相关人士展望到，现金管理类产品未来的发展趋势或是增加功能属性：一是应用场景不断丰富，实现理财与消费的打通。例如，浦银理财在浦发银行货架上的“灵活+”专区的现金管理类产品，均可支持实时赎回并可用于消费

8月现金管理类产品收益榜			
排名	产品名称	发行机构	平均7日年化收益率（%）
1	招赢日日金57号现金管理类理财产品A	招银理财	2.4231
2	添利宝现金管理类开放净值型理财产品16号	工银理财	2.2465
3	幸福99零钱包11号理财A份额	杭银理财	2.2451
4	招赢日日金92号现金管理类理财产品K	招银理财	2.2404
5	招赢日日金125号现金管理类理财产品A	招银理财	2.2369
6	添利现金宝68号-A份额	浦银理财	2.1742
7	徽安现金管理类理财产品47号A份额	徽银理财	2.1311
8	添利宝79号净值型理财产品	工银理财	2.1006
9	京华远见春系列易淘金3号A类份额	北银理财	2.0862
10	鎏金日日薪15号现金管理类理财产品-B份额	广银理财	2.0441
11	徽安现金管理类理财产品42号A份额	徽银理财	2.0134
12	徽安现金管理类理财产品48号A份额	徽银理财	1.9862
13	恒仁新恒梦钱包25号A	恒丰理财	1.9641
14	阳光碧乐活84号N	光大理财	1.9457
15	日盈象天天利171号现金管理型理财产品-E份额	信银理财	1.9357
16	建信宝按日开放式净值型理财产品第21期	建信理财	1.9154
17	建信宝现金管理类理财产品42号	建信理财	1.9074
18	添利12号净值型理财产品-B份额	兴银理财	1.8926
19	京华远见春系列京元宝8号现金管理类理财产品A份额	北银理财	1.8915
20	京华远见春系列京元宝10号现金管理类理财产品A份额	北银理财	1.8914
21	京华远见春系列京元宝9号现金管理类理财产品A份额	北银理财	1.8914
22	阳光碧乐活94号D	光大理财	1.8794
23	宁欣天天盈现金管理理财产品S款9号-A份额	宁银理财	1.8697
24	惠享天天14号-A份额	中银理财	1.8687
25	日盈象天天利168号现金管理型理财产品-G份额	信银理财	1.8632
26	京华远见春系列易淘金17号现金管理类理财产品A份额	北银理财	1.8574
27	添瑞日日聚宝7号现金管理类公募人民币理财产品-E份额	南银理财	1.8494
28	添利天天利64号现金管理类理财产品-N份额	兴银理财	1.8492
29	日盈象天天利227号现金管理类理财产品-C份额	信银理财	1.8373
30	怡享天天81号-A份额	中银理财	1.8281

数据来源：普益标准

刘洋/制图

支付，让闲置资金在支付、投资、增值间形成闭环流转。二是现金管理类产品可以满足夜市功能加持，比如浦银理财的

部分现金管理类产品已经实现了7×24个小时交易，方便投资者从容规划当日资金安排，安享投资收益。

## 个人养老金理财再扩容 中低风险产品成主流

中经记者 秦玉芳 广州报道

扩容。

个人养老金制度自2024年12月15日起从36个试点城市推广至全国，个人养老金开户人数已超7000万。

业内人士分析认为，当前个人养老金账户存在实际缴费人数少、

空户率偏高的现象，产品吸引力不足是导致这一状况的重要原因之一；随着理财产品体系的持续创新扩容，个人养老金账户将能够为投资者提供更加多元化、个性化的投资选择，从而有效提升其对大众的吸引力。

产品类型来看，个人养老金理财产品以固收型产品为主。”

招商证券最新研报显示，目前市场上共有6家持牌理财公司参与个人养老金理财产品供给，2025年一季度末合计发行了35只不同份额的产品，固定收益类占29只，混合类6只，规模分别为111.31亿元、7.10亿元；从风险等级划分来看，中低风险产品23只，中风险产品12只，规模分别为105.11亿元和13.30亿元。

闫化海还强调，新增的个人养老金理财产品大部分是中低风险偏好类产品，这也说明理财产品的客户群体是中低风险偏好，更看重理财产品的收益稳定性，这也印证了上半年市场业绩表现不好情形下理财产品规模增加较快的原因。

从存量规模来看，上半年个人养老金理财产品规模回升趋势凸显。招商证券研报显示，截至2025年一季度末，养老金理财产品存续规模达118.4亿元，环比增幅达51%，显示资金回流趋势明确。从结构来看，中低风险产品仍为主流，占比接近89%。

## 收益回暖与结构优化并存

在市场表现方面，个人养老金理财产品业绩表现正在持续改善。

招商证券最新研报指出，2025年二季度，规模加权个人养老金理财产品季度收益率0.89%，较一季度收益率0.29%提升了0.6个百分点，环比回升。

不同风险等级产品来看，招商证券研报显示，截至2025年二季度中风险、中低风险个人养老金理财产品季度规模加权收益率为0.86%和0.90%，较一季度分别增加0.43个和0.62个百分点。

然而，业绩改善的同时也带来了新的挑战。闫化海进一步指出，随着8月股票市场反弹，基金产品的业绩表现更有吸引力，这也对理财产品的权益类资产配置提出了更高要求，如何提高权益资产比例，在保障业绩稳定的前提下取得较高收益率，将是对理财公司的投研和资产配置能力的考验。

与此同时，产品结构不平衡问题仍然突出。据国家社保公共服务平台统计，截至2025年8月22日，个人养老金可投资产品数量达到1100只，其中储蓄类产品466只、基金类303只、保险类296只、理财类35只。相比之下，2023年2月首批个人养老金理财产品推出时，个人养老金储蓄、基金、保险、理财产品数量分别为455只、133只、13只、7只。

经过两年半的发展扩容，产品数量实现了跨越式增长，保险类和基金类产品数量增速远超储蓄和理财产品。

招银理财方面指出，目前个人养老金产品整体规模不大，可能受到以下因素影响：一方面，目前我国债券利率持续走低，权益市场震荡调整，个人养老金产品赚钱效应欠佳，投资体验有待提升；另一方面，目前养老储蓄和养老基金是个人养老金产品供应的绝对主力，银行理财作为我国居民财富管理及养老资产配置中的基石产品，目前在个人养老金账户中的供给稍显不足，供应数量占比约3.3%，整体来看个人养老金产品供应结构有待持续优化。

此外，招银理财方面还强调，当前养老资产配置门槛较高，投资者养老投资缺乏专业投顾支持。“养老资产配置实践难度大，投资者普遍面临产品选择难、资产配置难的问题。养老资产配置投顾服务缺乏在一定程度上提高了投资者参与养老投资的门槛。”

招银理财方面认为，当前我国已步入深度老龄化，社会养老压力较大，养老金融在中央金融工作会议中被列入“五大篇章”之一，预计个人养老金很快将迎来新的发展阶段，为更好地服务于我国居民多层次、多样化的养老投资需求，希望监管机构能加快养老

金理财供给侧政策准入，加大养老金理财产品供应，丰富居民养老投资选择；同时探索允许个人养老金在重疾、教育支出等特定场景下的大额提前支取，适度提升支取的灵活性；还应尽快推出养老投顾服务，借助专业机构力量，为居民养老资产配置保驾护航。

在加快养老金理财供给方面，不少理财机构业务人士指出，目前个人养老金账户可投资的理财产品主要来自大型银行旗下的理财公司，包括建信理财、工银理财、中银理财、农银理财等，通过政策扩容，更多机构尤其是地方性银行或特色化经营的理财公司参与，或将带来更多元化的产品设计、投资策略和风险收益特征，满足不同风险偏好和年龄层次投资者的养老投资需求。

杜娟也表示，保险、基金、存款、银行理财等各类型产品会不断丰富，理财公司准入范围预计也会进一步扩大。

招银理财透露，目前已遴选策略成熟稳健的固收、固收+及偏债混合产品作为储备产品，后续还将根据产品研发工作的推进情况，持续对个人养老金储备产品进行丰富。

未来，随着更多理财公司准入和个人养老金产品创新，市场供给将更加丰富，投资者也将拥有更多元化的养老投资选择。

## 产品加快扩容上新

中国理财网数据显示，截至2024年年底，个人养老金理财产品数量为30只，规模超过90亿元。截至2025年8月底，其数量增加至37只。

济安金信养老金研究中心主任闫化海表示，个人养老金理财产品今年以来加速扩容增加主要有三方面因素。一是个人养老金制度全国推广，使得潜在目标人群数从2亿多人增加到10亿多人。二是目前个人养老金理财产品的数量和占比在四类产品（储蓄、基金、保险、理财）中最少。三是从市场需求表现来看，上半年随着利率下行、保险预定利率下调、股票市场表现下跌等因素的影响，其他三类产品的业绩表现不佳，相对而言理财产品的表现相对稳定，短期优势明显。

多位分析人士普遍认为，产品加快扩容上新，是提升个人养老金账户缴存意愿的重要抓手。

在苏商银行研究院高级研究员杜娟看来，个人养老金制度自2024年12月开始全国推广，开户人数已超7000万，但空户率偏高，产品吸引