

业绩比较基准密集下调 固收理财“降息”再袭

中经记者 秦玉芳 广州报道

临近年底，银行及理财公司纷纷发布公告，密集下调旗下固收类理财产品业绩比较基准。

固收理财密集下调业绩基准

理财公司在公告中普遍强调，因当前市场各类资产收益水平变化原因调整业绩比较基准。

渤海理财公告显示，根据当前市场情况决定对“理财有术系列持盈30天最短持有期固收理财产品1号”C类份额的业绩比较基准进行调整，由此前的2.00%~2.80%调整为中国人民银行公布的活期存款利率×40%+中债-综合财富(1年以下)指数收益率×60%。

民生理财也发布公告称，自2025年12月26日起，调整“贵竹固收增利季季盈90天持有期1号理财产品”的业绩比较基准，从2.20%~3.50%(年化)调整为1.60%~2.30%(年化)。

理财公司在调整公告中普遍强调，业绩比较基准是基于产品性质、投资策略、过往经验等因素对产品设定的投资目标，因当前市场各类资产收益水平变化原因决定对理财产品业绩比较基准进行调整。

济安信基金评价中心研究员王昊宇指出，一方面是市场利率中枢走低，债券、同业存单这些核心底层资产的收益率随即下滑，再难支撑原来的高基准；另一方面是监管趋严倒逼行业推进净值化转型，要求业绩基准必须跟底层资产的实际收益挂钩，杜绝隐性刚兑的情况。

易观千帆金融行业咨询专家韦玲艳表示，债市波动加大，久期管理难度上升，理财机构降低产品的业绩基准以缓冲净值波动压力。

“和以往相比，这次调整的核心驱动力是政策引导和市场环境的双重作用，不是短期的流动性波动。”王昊宇认为，结合当前流动性宽松的态势和资产荒的大背景，理财行业大概率已经进入持续性的

Wind数据显示，仅12月以来就有超500只理财产品发布业绩基准调整公告，其中多为固收类理财。

与此同时，固收类理财收益表现分化也日渐加剧。整体来

看，相比纯债固收类产品，“固收+”理财平均年化收益率更低且波动浮动加大。而从产品运作模式来看，普益标准数据显示，11月封闭式固收理财近1个月年化收

益率为3.38%，环比增幅远高于开放式固收理财。

市场人士分析指出，本轮理财业绩基准的密集调整是政策引导和市场环境的双重作用，不是短期

的流动性波动。结合当前流动性宽松的态势和资产荒的大背景，理财行业大概率已经进入持续性的“低基准”周期，后续差异化定价的策略应该会慢慢显现。这将直接

倒逼理财公司加快向“多资产、多策略”转型步伐，新发固收类理财产品也已告别过去“高基准、粗放式”的阶段，正在进入精细化、分层化与策略化的新发展时期。



数据来源:普益标准

“低基准”周期，不过后续差异化定价的策略应该会慢慢显现。

韦玲艳也指出，在经济高质量发展转型、货币政策保持宽松以支持实体经济的背景下，低利率环境大概率将持续较长时间。理财行业也将告别过去依赖非标资产和期限错配获取高收益的模式，进入一个与LPR降息趋势相匹配的“低基准、低波动、稳收益”的新周期。

盈米基金方面指出，相比之前的周期波动调整，本轮调整具有结构性特征：一是利率中枢长期下移，二是低利率常态化的底层逻辑。在可预见的未来，理财产品预计将更多地向“净值化、专业化”转型。

实际上，不仅存量固收类理财产品业绩比较基准密集下调，新发固收类理财也呈现逐月下行趋势。普益标准监测显示，2025年11月全市场共新发开放式理财产品640款，平均业绩比较基准为1.94%，环比下跌0.01个百分点。其中，固收类产品最多，共有600款，平均业绩比较基准为1.94%，连续3个月下调。同时，全市场共新发封闭式理财产

品1681款。其中，固收类产品共有1651款，平均业绩比较基准也由8月份的2.48%降至2.37%。

在新发和存量理财业绩比较基准持续下调的同时，固收类理财收益分化趋势也在加剧，封闭式固收类产品收益表现优势日渐凸显。根据普益标准月报，截至2025年11月末，全市场存续开放式固收类理财产品(不含现金管理类)近1个月年化收益率达2.79%，环比上涨0.35个百分点；封闭式固收类产品表现尤为突出，近1个月年化收益率为3.38%，环比攀升0.87个百分点。

从产品策略来看，“固收+”类产品的收益分化也尤为明显。Wind数据统计显示，披露最新净值的近2.3万只“固收+”理财中，近2600只产品最近3月回报率超过3.5%(包含3.5%)，同时也有近650只产品近3月回报率为负。

王昊宇进一步强调，固收类理财收益中枢整体明显下移，多数产品的实际收益基本能贴合下调后的业绩基准，没有出现大范围破净的情况。

配置偏好转变

如何用多资产多策略的配置方式为客户提供稳健收益，或许会成为理财公司下一阶段的重要课题。

随着业绩的下调，投资者配置偏好和趋势也在转变。

盈米基金方面指出，投资者不再盲目追求历史业绩，而是开始关注底层资产的票息，投资资金更多流入固收类产品，投资者的风险偏好也在持续收缩。“面对收益下滑，还有部分低风险偏好资金开始回流存款或转向短债基金、同业存单指数基金等替代品。”

韦玲艳进一步指出，业绩比较基准的密集下调，不仅是市场利率环境变化的被动反应，还更深层地体现了银行理财公司在底层资产配置上的主动战略调整。这也意味着，理财行业正从“刚兑幻觉”走向“真净值化”的重构。

在韦玲艳看来，当前的资产配置调整，是在安全、收益、流动性三角约束下寻求最优解。未来需要关注的是，能否在控制波动的前提下，通过多资产、多策略、全球化配置实现“稳中有进”，并用久期对冲、多资产分散与工具化管理来平衡收益与波动。

普益标准在最新研报中也指出，利率中枢持续下行不断压缩依赖债券票息的纯固收产品收益空间，而优质高收益资产的稀缺，则直接倒逼理财公司必须摆脱对单一固收资产的依赖，加快向“多资产、多策略”转型。

盈米基金方面表示，理财产品最大的优势，是可以为客户提供产品化的多元资产配置解决方案。而在一个权益产品活跃的市场，如何用多资产多策略的配置方式为客户提供稳健收益，

或许会成为理财公司下一阶段的重要课题。

在这一背景下，新产品设计逻辑与行业服务模式正同步演进，以适应低利率与净值化的新环境。

王昊宇指出，在新发产品设计上，当前银行理财产品期限向短端有所倾斜，通过引入多元资产来拓宽收益来源。策略分层也越来越明显，既有对应无风险偏好的纯债、短债产品，也有针对中等风险偏好的含权产品。在结构性创新上，“低波动底仓+衍生品增厚”的模式在加速落地，不少机构会通过商品CTA、量化策略等提升收益弹性。

韦玲艳进一步强调，新发固收类理财产品已告别过去“高基准、粗放式”的阶段，进入精细化、分层化与策略化的新发展时期。产品设计理念正从依赖“高基准承诺”转向注重“低波稳健”与“透明披露”，配置偏好也更聚焦于流动性、安全性和收益弹性的平衡。在具体操作上，面对债券底仓收益承压，理财公司开始借鉴结构性存款的设计思路，在固收底仓基础上，挂钩黄金、指数或大宗商品等期权结构。债券配置则以短久期、高等级品种为主，例如1至3年期利率债、高等级金融债及央企信用债备受新发产品青睐。同时，为管理潜在的赎回压力，产品普遍提高了对银行存款、同业存单及货币基金等高流动性资产的配置比例。

韦玲艳还强调，银行理财市场正在步入低利率、真净值化的新常态。在此背景下，理财公司正从过去的“销售导向”加速转向“服务与陪伴导向”，即从单纯销售产品转向提供综合服务。具体表现为，销售推介的重点从展示高业绩基准，更多转向展示如“夏普比率”所代表的性价比以及“最大回撤控制”能力，并大力加强投后陪伴服务。盈米基金方面进一步表示，面对“净值化”和“降收益预期”的双重挑战，理财公司正经历从“卖方销售”向“买方服务”的转型。客户的投资体验，在资产端由产品业绩、在负债端则由投教和投顾服务共同形成。投前，要传播理财产品多元配置、稳定收益、波动小、不同风险收益特征稳健的理念，做好客户预期管理。投后，强化产品稳定低波特征，投教和陪伴的作用其实是帮助客户重构对理财产品风险收益特征的认识，从而更好了解产品特点。在加强投教方面，盈米基金方面强调，可从四个方面着手：第一，建立好渠道服务营销体系，包括对渠道触达以及代销能力建设，对多渠道的渠道一体化、系统化的营销中台管理建设；第二，做好对理财经理的服务工具和内客；第三，做好数字化的客户运营，不同的客户风险收益特征是有差异的，不同风险收益特征的产品如何卖给不同的人；第四，做好客户服务体系，重要的是场景服务，比如理财产品在养老场景以及养老场景长期投顾服务上是非常有空间的。通过对客户标签化的认识和分析，能更精准把不同的产品传递到不同客户手上。

强化硬科技金融支持力度 AIC基金加速落地

中经记者 慈玉鹏 北京报道

近期，银行系金融资产投资公司(AIC)参与发起的股权投资基金陆续落地。

《中国经营报》记者采访了解

AIC基金多点开花

2025年12月19日，广东省首只省属AIC股权投资基金——广东智能机器人产业投资基金举行设立签约仪式。该基金由工银资本、广州基金旗下新兴基金受托管理的广州市工业和信息化发展基金等共同发起设立。

据了解，上述AIC股权投资基金总规模100亿元，首期规模20亿元，落户广州市黄埔区。从投向来看，该基金将围绕人工智能与机器人等科技创新和先进制造领域全产业链投资布局，重点支持产业链链主企业，推动机器人产业上游核心硬件、技术支持与中游本体制造领域集群发展。

同期，农业银行(601288.SH)南京分行联动农银金融资产投资有限公司，通过南京AIC试点基金——南京紫金千帆企航壹号股权投资基金参与南京控维通信D轮融资，实现耐心资本赋能。据了解，南京紫金千帆企航基金规模10亿元。

12月15日，珠海科技产业集团与中国银行(601988.SH)旗下中银资产正式签署合伙协议，共

到，AIC股权投资基金陆续落地背后是多种因素支持。目前，AIC发起主体已从国有大行陆续扩围至全国性股份制银行。同时，AIC股权投资试点已经迎来两次扩围，提供了更多的优质标

的投资机会。

AIC股权投资基金具有金额大、周期长、专业投研能力强、风险容忍度高等特征，是典型的投早、投小、投硬科技的“耐心资本”。

同发起设立规模为10亿元的华金中赢扶摇基金。至此，珠海通过这一核心国资平台，携手工商银行、建设银行、交通银行、中国银行四大国有银行旗下的AIC，成功构建起总规模达60亿元的AIC基金矩阵。

10月21日，全国首只AIC母基金在深圳发布，该基金由深圳市与福田区共同招引建设银行(601939.SH)AIC设立，规模达70亿元。其中，福田区出资7亿元。据悉，该基金通过母子基金架构运作，主要投向深圳“20+8”产业集群相关领域，包括数字经济、高端制造等前沿领域。

某华北地区银行人士告诉记者，AIC基金投向主要是硬科技领域、绿色低碳领域、生物医药领域等，以及培育新质生产力的重点主体，举例来说，专精特新“小巨人”企业、瞪羚企业等更受青睐。目前投资主要围绕北京、长三角、粤港澳大湾区等经济活力较好的地区开展。

值得注意的是，2025年AIC发起主体已进一步扩容。

2017年国内首批AIC成立，分别为工银投资、农银投资、中

银资产、建信投资、交银投资，隶属于五大国有银行。

2025年3月，国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》提出，结合试点工作开展情况，为更好发挥股权投资对科技创新和民营企业发展的支持作用，支持符合条件的商业银行发起设立金融资产投资公司。

2025年7月16日，邮储银行(601658.SH)发布公告，拟以自有资金出资100亿元，设立全资子公司——中邮金融资产投资有限公司(暂定名，以下简称“中邮投资”)。

同在2025年，股份制银行也纷纷加入设立AIC的阵营。兴业银行(601166.SH)、招商银行(600036.SH)、中信银行(601998.SH)三家股份制银行陆续发布公告，分别拟出资100亿元、150亿元、100亿元设立AIC，提升服务实体经济能力。其中，兴业银行成为首家获批筹建AIC的股份制银行。经过半年筹建，11月7日，兴业银行又在股份制银行中首家获得金融监管总局批准

业内人士指出，为进一步发挥AIC作用，应推动AIC与母行加强协同，从“资金通道”升级为“生态共建”。通过金融产品组合赋能、组织部门深化合作等方式，进一步加强硬科技的金融支持力度。

开业的批复。根据监管批复，兴银投资注册地为福建省福州市。

记者从兴业银行了解到，兴银投资成立后，将依托专业化、市场化的债转股及相关业务，加大支持科创企业与民营企业，通过优化企业资本结构，降低杠杆率，服务新质生产力。

长三角科技产业金融研究联盟秘书长陆岷峰告诉记者，AIC发起主体从国有大行扩围至全国性股份制银行，是政策层面对多元化市场主体的适应性调整。未来是否向优质城商行、农商行延伸，须综合考量三方面因素：一是区域性银行的资本充足性与风险承受能力，须满足《金融资产投资公司管理办法》中对注册资本、公司治理的硬性约束；二是地方经济结构差异，例如长三角、珠三角等科创企业密集区域的城商行或更具试点条件；三是监管的渐进式思路，可优先通过“白名单”机制筛选具备专业团队与风控体系的区域银行，避免一哄而上。扩围的核心在于通过分层授权实现风险隔离，而非单纯追求数量增长。

规则优化松绑

除发起主体外，监管对AIC发展从多维度松绑。

目前，AIC股权投资试点已经迎来两次扩围。2021年11月，原银保监会发布《关于银行业保险业支持高水平科技自立自强的指导意见》，提出“鼓励AIC在业务范围内，在上海依法依规试点开展不以债转股为目的的科技企业股权投资业务”，标志着AIC股权投资试点启动。

2024年9月，金融监管总局办公厅发布《关于扩大金融资产投资公司股权投资试点范围的通知》和《关于做好金融资产投资公司股权投资扩大试点工作的通知》，将AIC股权投资试点范围由上海扩大至北京、天津、上海、重庆、南京等18个城市。2025年3月，试点范围更是进一步扩大至试点城市所在省份，相关基金可以在试点城市所在省份范围内进行股权投资。

值得注意的是，监管部门适当放宽了AIC股权投资金额和比例限制。将AIC表内资金进行股权投资的金額占公司上季末总资产的比例，由原来的4%提高到10%；投资单只私募股权投资基金的金額占该基金发行规模的比例，由原来的20%提高到30%。还进一步完善尽职调查和绩效考核体系，指导金融资产投资公司按照股权投资业务规律和特点，落实尽职调查要求，完善容错纠错机制，建立健全全周期、差异化的绩效考核体系。

从监管方面看，金融监管总局提出，AIC须通过附属机构发行私募股权投资基金的形式开展股权投资，相关业务应遵守私募投资基金监督管理相关法规制度；要提升股

权投资业务风险管理能力，建立健全风险管理体系，夯实风险管理基础，有效防控各类风险；要优化内部管理流程，建立完善分级授权管理体系，加强人才队伍建设，不断提升创业投资、股权投资水平。

目前，AIC从债转股工具转向科创投资主力，须解决高风险长周期与银行系金属属性的矛盾。

一位华东地区银行人士表示，AIC可借鉴“投贷联动”模式，通过结构化设计分散风险。例如，以母行信贷资金为底层资产，AIC认购科创企业股权期权，形成风险收益的梯度分配。同时，应建立与VC/PE差异化的估值体系，重点覆盖成长期至成熟期企业，利用银行征信数据评估技术专利质押价值。此外，也可通过“股权+收益权”混合工具匹配退出周期，例如设定企业上市后分期减持条款，避免短期退出压力。关键是通过专业化子公司隔离风险，而非直接套用传统信贷逻辑。

陆岷峰告诉记者，AIC与母行协同须从“资金通道”升级为“生态共建”。一是产品端创新，例如发行科创主题ABS，将母行存量客户应收账款证券化，吸引保险资金等长期资本参与；二是组织端联动，在母行分支机构嵌入AIC项目筛选岗，提前介入地方科创企业培育；三是政策端赋能，利用人民银行普惠小微贷款支持工具，为AIC投资企业提供配套流动性便利。此机制的核心在于以母行信用为背书，降低社会资本参与门槛。同时，通过AIC的专业化管理提升资本配置效率，形成“母行引流、AIC赋能、社会资本放大”的正向循环。