

证券导报

SECURITIES HERALD

2025/2/27 星期四

No.582

(总1679期)

本报市场评论系个人观点
投资者据此入市风险自担存款“搬家” 银行理财规模重返30万亿元大关
险资积极加仓 股票配置增速居首

时隔多年,经过全面净值化转型的银行理财,市场规模重返30万亿元大关。而险资股票配置余额同比增速最大。

2024年年报数据显示,理财市场规模为29.95万亿元。基于上述增幅测算,在其他理财公司及银行机构未发生存量余额大幅减少的情况下,今年1月份理财市场总规模或已重新站上30万亿元大关。

2月21日,国家金融监督管理总局发布2024年保险业资金运用情况。数据显示,2024年,保险公司资金运用余额约33.26万亿元,同比增长15.08%。险资股票配置余额同比增速居首,增速超28%。

2月24日A股收盘,成交额连续第二个交易日突破2万亿元。2月21日,A股全天成交额达2.23万亿元,为连续第12个交易日超1.5万亿元,同时也是去年12月14日以来首次超2万亿元。

万亿级理财公司增至13家

1月份,正好横跨蛇年春节前后,金融机构也迎来了发力“开门红”的窗口期。在此期间,尽管产品收益率相比往年显著下行,但银行理财市场总体仍维持了小幅增长。

当然,不同类型理财公司之间的增长存在明显差距。根据汇总的渠道数据,在14家银行理财公司1月份的合计规模中,主要增量来自其中6家股份行理财公司以及交银理财、中邮理财等2家国有行理财公司,这8家机构合计增长了约4600亿元。另外4家国有行理财公司的规模则明显回落,合计下降约3400亿元。

从单家机构的规模变化来看,今年1月份,招银理财、浦银理财单月增长超900亿元,光大理财也增长了逾800亿元;农银理财、建信理财、工银理财等降幅相对较大,分别下降约1300亿元、900亿元、600亿元。

实际上,2024年以来,伴随存款“搬家”带来的银行理财持续回暖,多家银行



理财公司实现了规模大增。汇总的数据显示,华夏理财、中邮理财、浦银理财和交银理财去年规模增幅超30%,光大理财、农银理财和工银理财的规模增幅也超过了20%。

在此背景下,2024年存续规模达1万亿元以上的银行理财公司也在增加,浦银理财、民生理财先后迈过了这一关口。2025年1月末,中邮理财突破1万亿元规模,成为第13家“万亿级”理财公司。与此同时,行业第一梯队也取得新突破,信银理财于今年1月达成2万亿元规模,仅次于招银理财、兴银理财,重回行业第三。

经此变化,行业梯队也重新洗牌。排在第一梯队的仍是上述3家股份行理财公司,第二梯队以国有行理财公司为主,但位次有所更新。其中,工银理财反超农银理财,中银理财则位居二者之后,规模分别为1.9万亿元、1.83万亿元、1.79万亿元,差距并不算大。

销售渠道,是导致银行理财规模变化的重要因素之一。近年来,一些银行理财公司加大了对母行以外其他银行销售渠道的布局,部分银行理财公司也凭借良好成效脱颖而出。

渠道数据显示,存续产品规模排名前十四的银行理财公司,今年1月份持续保持规模增长,较2024年末合计增长约760亿元,总规模达22.5万亿元,占全部

银行理财公司总份额超八成。

今年1月份理财市场总规模或已重新站上30万亿元大关。这一里程碑式规模的再现,一方面反映了我国居民财富管理需求重趋旺盛,另一方面也凸显银行理财在净值化转型后走上了高质量发展之路。

去年险资运用余额同比增长15.08%

险资作为资本市场最大的机构投资者之一,在支持资本市场稳健运行、优化投资者结构方面发挥了重要作用,其运用情况受到市场的普遍关注。

数据显示,2024年,保险资金运用余额约33.26万亿元,同比增长15.08%。从收益率来看,保险公司财务投资收益率为3.43%,同比上升1.20个百分点;综合投资收益率为7.21%,同比上升3.99个百分点,均较2023年明显回升。

从不同类型的险企来看,2024年,人身险公司的财务投资收益率为3.48%,同比上升1.19个百分点,综合投资收益率为7.45%,同比上升4.08个百分点;财险公司的财务投资收益率为3.05%,同比上升0.12个百分点,综合投资收益率为5.51%,同比上升2.64个百分点。

普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾表示,在行业持续增持股票和债券的趋势

下,受益于去年股票市场的回暖以及利率下行导致的债券估值浮盈,行业整体的投资收益率明显回升。

险资股票配置余额同比增速居首

从险资的资产配置来看,2024年,债券仍是险资配置的“基本盘”,同时,人身险公司与财险公司均积极加仓股票。

从占比来看,债券仍是险资配置的大头。2024年,人身险公司的债券配置余额约为15.06万亿元,占其资金运用余额的50.26%;占比排名第二、第三的分别是银行存款和长期股权投资,分别约为2.52万亿元、2.33万亿元,占比分别为8.42%、7.77%。财险公司主要配置债券、银行存款和证券投资基金,余额分别为8691亿元、3857亿元、2025亿元,占其资金运用余额的39.14%、17.37%、9.12%。

从各类资产配置余额占比的变化来看,去年,人身险公司在股票、债券方面的投资占比同比有所上升,财险公司在股票、债券、证券投资基金方面的投资占比同比有所上升。

从增速来看,数据显示,2024年,人身险公司在股票、债券和银行存款的资金运用余额同比增速最快,分别同比增长28.29%、26.31%、10.37%;财险公司在股票、证券投资基金、债券方面的资金运用余额同比增长最多,分别同比增长28.22%、14.45%、14.07%。

从各项指标中不难看出,在不同资产的持仓变化上,去年保险公司普遍增持了股票和债券。对此,周瑾表示,从股票配置来看,政府的一揽子增量政策给予了股市积极预期,监管部门也持续出台政策鼓励保险资金长期入市,并在考核机制上进行调整,拉长了考核周期,从而增强了保险公司对股票资产的信心。在具体投资策略上,保险公司普遍增持甚至举牌高股息股票,既能应对利率下行的冲击,又能降低短期财务报表波动。

(综合)

本期导读

降准空间还有多大
央行:不断完善存款准备金制度

海南高速旗下公司投建的海底智算中心启用

海南推出多种政策工具助力企业科技创新

P02

P03

H02



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号