

银行理财公募配置占比创历史新高

银行业理财登记托管中心最新数据显示，截至2026年6月末，理财产品投资资产合计36万亿元，其中公募基金配置规模252万亿元，占比较年初提升19个百分点，至7.0%、创历史新高，并跃居理财产品第四大资产类别，仅次于债券、现金及银行存款、同业存单。

在传统优质资产供给收缩、市场收益承压、净值化转型深化的背景下，理财产品可借助债券型基金灵活调节组合久期，通过配置摊余成本法债基平滑净值波动，依托ETF实现权益资产高效布局，利用基金标准化交易机制提升调仓效率与资金运作效率。正是这一系列工具价值的释放，构成了近年来理财产品持续增配公募基金的核心逻辑。

从2.81%到7.0%

拉长时间来看，理财产品对债券类资产的配置占比从2020年末的64.26%降至2026年中的41.6%，非标准化债权类资产占比从10.89%腰斩至5.1%，权益类资产占比从4.75%降至1.9%。同期，现金及银行存款占比从90.5%升至28.1%，公募基金占比从2.81%升至7.0%。

2025年以来，理财产品对公募基金的增配加速，投资规模累计增加约1.59万亿元，占总投资资产的比例提升44个百分点。仅2026年二季度，理财产品增配公募基金约0.57万亿元，持仓规模由195万亿元增至252万亿元，占比环比提升1.3个百分点。

多家券商基于理财产品前十大持仓数据测算认为，从理财产品配置的公募基金细分品类结构观察，理财产品持有的公募基金中债券型基金占绝对主导，混合型、股票型、货币型、QDII、另类投资基金配置规模相对有限。具体到债券型基金，理财资金增配重心集中在中长期纯债基金，其次为短债基金。

公募基金工具属性强化

当前，理财产品的传统资产配置空间持续收窄。截至2026年6月末，理财产品配置同业存单规模较2025年末大幅减少125万亿元，占比下降36个百分点。优质非标资产同样难觅，某理财公司人士表示，目前公司新增非标资产配置为零。一位理财公司投资负责人感慨：“能配的传统资产越来越少，收益越来越薄，逼着我们去寻找新的投资工具。”

公募基金的工具属性不断强化。业内人士认为，理财产品配置公募基金能够实现多重功能：借助债券型基金快速调整组合久期，利用基金交易进行灵活地波段操作，通过二级债基、权益型基金配置少量权益类资产，同时在季末或其他资金大幅波动时提高建仓与赎回效率。“公募基金尤其其债基和ETF的工具属性持续强化，其流动性好、可便捷构建目标久期与信用敞口、调仓灵活等优势，使得2025年以来理财产品持续大幅增持公募基金。”国盛证券固收首席分析师杨业伟表示。

从增配品类看，中长期纯债基金为主攻方向。经历净值平滑严监管后，理财产品对摊余成本法债基的需求明显上升，资金利率持续处于低位则进一步推升了增配动力。开源证券银行业首席分析师刘呈祥认为，二季度以来，资金利率低位运行助推债市行情，理财资金借道公募基金拉长投资组合久期、增厚收益，这一操作已较为普遍。

除市场需求驱动外，制度红利也在持续释放。2026年1月实施的《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》明确，除货币市场基金以及中国证监会认可的其他基金外，对于投资

者持续持有期限超过一年的基金份额，不得继续收取销售服务费。这降低了理财资金长期持有债基的成本。

短期配置策略趋保守

短期来看，理财资金对公募基金的配置策略转向保守。一方面，权益市场调整，导致“固收+”理财产品发行热度明显下降。这类产品以债券打底、少量权益类资产增厚收益，但随着股市波动加大，理财产品对含权基金的需求有所降温。

另一方面，资金面和债市环境也在变化。刘呈祥认为，7月以来，银行间7天期质押式回购利率小幅高于1.4%，叠加短端利率窄幅震荡，短债基金的收益优势已不明显，资金融出、同业存款的配置性价比更高。此外，中金公司研报认为，理财资金偏好的摊余成本法债基，整体规模增长仍有赖于新产品的审批节奏。从存量产品来看，8月至12月进入开放期的摊余成本法债基规模逐月递减。

不过，业内人士认为，在存款收益率仍低于理财收益率的背景下，理财规模增长趋势难以逆转。随着管理难度持续加大，理财机构的委外需求或进一步上升。

来源：新华社

定价“新锚”加快试水 多地落地DR基准利率贷款

的落地，为货币政策传导开辟了一条新通道。

光大证券研究所副所长王一峰表示，这一系列DR基准利率贷款的落地是利率市场化改革和完善利率传导机制的重要一环，能够直接联动货币市场的短端利率与存贷款市场的利率，构建起两者之间的直接联系。这也是继淡化中期借贷便利（MLF）政策利率色彩之后，推动贷款利率改革迈出的重要一步。

“从更深层次看，以DR为基准利率贷款的落地是对上一轮‘MLF-LPR-贷款利率’传导路径的进一步优化，通过政策利率引导市场基准利率DR，进而构建DR与贷款利率之间的直接关联。”王一峰说。

民生银行也于8月3日在上海落地FT账户首单DR基准利率贷款。民生银

行相关负责人表示，本次成功落地标志着DR市场化基准利率正式融入上海自贸区FT跨境信贷场景，打通了货币市场短端利率向离岸实体融资传导的新路径。

“DR定价贷款使货币市场流动性的松紧变化能够更迅速地反映到实体经济融资成本上，有利于疏通货币政策传导机制，增强货币政策的精准性和有效性。”招联首席经济学家董希淼表示。

值得关注的是，DR基准利率贷款的推出顺应了贷款利率由单一定价基准向多元化市场化定价体系迭代的行业趋势，也为企业提供了更多元的选择空间。

“从受益主体看，大型企业因其直接融资能力较强以及贷款定价市场化程度高，更容易率先采取跟踪DR作为贷款利率基准。以DR为贷款定

价‘锚’在早期阶段侧重于建立货币市场与信贷市场之间的价格联动机制，而非直接改变实际定价水平。在一段时期内，贷款定价基准利率多元化是趋势，不同类型的融资主体可能会面对不同的定价基准选择，对公贷款切换到以DR为基准相对顺畅。”王一峰说。

业内人士普遍认为，DR基准利率贷款落地并非要取代LPR，二者各有分工，将重点服务不同客群和场景。一位银行信贷业务负责人也告诉记者，DR基准利率贷款为企业提供更加灵活的融资定价方案，进一步提升融资效率，也为企业后续开展利率风险管理提供了新的定价参考。

而对商业银行而言，DR定价贷款的推广则将深刻影响其息差管理和资产负债联动。

来源：新华社

双向波动稳中有升 人民币汇率韧性凸显

8月4日，在岸、离岸人民币对美元汇率小幅上涨。Wind数据显示，截至16时30分，在岸人民币对美元汇率收盘报价6.7533元，较前收盘价上涨10个基点，盘中最高报6.7512元；离岸人民币对美元汇率报6.7542元，较前收盘价上涨40个基点，盘中最高报6.7519元。

拉长时间看，7月，人民币对美元汇率整体保持升值态势。Wind数据显示，在岸人民币对美元汇率7月单月上涨0.55%，月中最高报6.7456元，创

2023年3月以来新高。离岸人民币对美元汇率7月单月上涨0.57%，月中最高报6.7422元，同样创2023年3月以来新高。

从外部因素看，7月美元指数明显走弱，非美货币大多升值，人民币汇率升值较为温和。“从7月全月看，美元指数先稳后跌，跌幅主要集中在美联储联邦公开市场委员会（FOMC）议息会议后，市场对沃什政策不确定性产生担忧，美元指数出现较明显走弱。”中金公司

研究部外汇研究首席分析师李刘阳表示。

从内部因素看，结汇需求温和释放，外汇供求相对均衡，共同促使人民币汇率表现平稳偏强。李刘阳分析，6月净结汇水平处于年内较高水平，中间价也在7月刷新年内高点水平，内部因素在7月支撑人民币汇率的平稳走势。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的数据显示，7月30日，人民币对美元汇率中间价报6.7892元，

创年内新高。

展望下阶段，多位专家表示，人民币汇率预计稳中有升，在双向波动中维持较强韧性。

华西证券研报分析，我国贸易顺差有望维持较大规模，企业和居民结汇意愿的持续释放，叠加美联储加息预期逐步明朗、国内货币政策保持稳定，中美利差维持相对平稳态势。随着人民币国际化进程的推进和国际性需求的增长，人民币中期仍将处于升值通道中。

来源：新华社

150 亿元人民币国债在港发行

8月5日，中国财政部在香港特别行政区，面向机构投资者招标发行2026年第四期150亿元人民币国债，受到投资者广泛欢迎，认购倍数467倍。其中，2年期50亿元，发行利率1.27%；3年期40亿元，发行利率1.30%；5年期40亿元，发行利率1.43%；15年期10亿元，发行利率1.99%；30年期10亿元，发行利率2.24%。

从年度安排看，经国务院批准，2026年财政部将在香港特别行政区，分六期发行840亿元人民币国债。这一规模较2025年680亿元增加了160亿元，延续了近年来持续扩容的态势。“财政部在香港常态化发行人民币国债，为离岸人民币债券市场树立了

‘信用锚’，发挥了市场‘压舱石’效应。”中国首席经济学家论坛成员庞溟表示，常态化、规律化的发行，构建了完备的离岸人民币主权收益率曲线，向市场提供了基准收益率参考，解决了长期以来离岸市场缺乏权威定价基准的难点，并为境外人民币资产定价提供权威锚点。

值得关注的是，截至目前，今年发行的四期人民币国债均受到投资者广泛欢迎，机构认购热情较高。

同时，离岸人民币国债具有高信用、稀缺性特点，作为无风险主权信用背书的资产，人民币国债在离岸市场具备极高的流动性价值，深受境外央行、商业银行及国际机构的欢迎。

来源：新华网

广告

个人养老金
投资新选择

养老添新品 国债稳收益

第三期储蓄国债（电子式）
3年期，年利率 1.63%

第四期储蓄国债（电子式）
5年期，年利率 1.70%

发行日期：2026年6月10日-2026年6月19日

办理路径：登陆中国银行手机银行，搜索“储蓄国债”即可办理

温馨提示

- 投资者使用个人养老金可购买储蓄国债（电子式），购买前需在我行开立个人养老金专用国债托管账户。
- 个人养老金储蓄国债付息及到期资金清算至个人养老金资金账户，最终的领取、使用和税收优惠政策等，按照国家关于个人养老金制度有关规定执行。
- 个人养老金储蓄国债不可办理非交易过户，质押贷款。
- 投资者还可通过柜台、网上银行办理个人养老金储蓄国债业务，如您需要咨询提前兑取规则及计息规则等更多详情，请联系：中国银行服务热线（95566）或中国银行各营业网点。

银行 | 证券 | 保险

客户热线：95566 www.boc.cn

中國銀行

BANK OF CHINA

社保卡居民服务“一卡通”
伴您智享美好生活

惠民惠农财政补贴资金可以发放到
社会保障卡银行账户！

中国农业银行

AGRICULTURAL BANK OF CHINA

共建共享文明城

安慶日報公益发布

印刷单位: 安庆日报社印刷厂 地址: 集贤北路689号(农野大厦) 本报通过邮局发行 发行单位: 中国邮政集团有限公司安庆市分公司 本报地址: 湖心北路88号 办公室电话: 5325945 每份零售价: 1.30元