

年终奖流向调查：

# 储蓄、消费、投资成三大“归处” 股票、基金、黄金是投资热门

■本报记者 刘萌  
见习记者 韩昱

随着开年工作顺利开展，不少企业为员工发放的年终奖已陆续到位。针对今年这笔“小巨款”的去向，大家会作出怎样的选择？《证券日报》记者就此进行了调查采访。

## 受访者多有理财计划

据中智咨询调研504家企业后发布的《2022年企业年终奖发放调研报告》显示，2022年有74%的企业计划发放年终奖，额度相当于员工1.8倍月薪，人均2.19万元，略低于2021年的2.37万元，一线城市人均达2.83万元，领跑各区域。万宝盛华在近日发布的《2022年全国地区年度绩效调研报告(年终奖绩效全含)》显示，高科技、金融、服务等10个行业员工年终奖水平平均值为2.2万元，其中高科技、医药、金融行业位列前三。

记者通过匿名问卷随机调研了百余人，发现储蓄、消费、投资成为今年年终奖的三大“归处”。其中，选择储蓄占比约43%，选择消费占比约34%。在消费方面，旅游等文旅消费占比较高；投资方面，基金、黄金排在前列。

家住北京市东城区的李女士告诉《证券日报》记者，“我的年终奖春节前已经到账了，差不多有5万元，目前的计划是消费。积攒了三年的旅游欲望，今年要把假期好好利用起来，多出去走走。”

年仅26岁的吴先生目前在北京一家大型互联网企业工作。他对记者表示，今年的年终奖自己主要分了三部分：一部分在春节期间已经使用，主要是给在老家的父母买了不少保健产品和健康体检仪器；一部分留作自己的旅游“基金”，计划夏天利用年假时间去旅行；最后一部分选择进行投资理财。

记者发现，除消费外，不少人都表示要细致计划如何利用年终奖进行投资。张先生在某央企工作，今年42

岁。在谈及年终奖使用方式时，他告诉记者，“我家孩子正在上小学，今年我的年终奖已经给孩子存了‘教育金’。我选择了10年缴费的产品，等孩子25岁时每年开始返钱，算是给孩子一个保障。我爱人的年终奖则留作家庭日常花销，放在了短期理财和开放式基金中”。

近期，不少保险代理人都借势抛出宣传文案，“对照延迟退休年龄表，抓紧来定制养老金方案”“收益高达3.499%，这款增额寿适合打工人的攒钱”“存年终奖必看，专属于宝贝的存钱罐，定制教育金方案”等广告频见朋友圈，不少受访者接受推荐配置了年金产品。

来自天津的张女士对记者表示，自己今年把年终奖用在缴存年金保险上，这已经是她第二年进行缴费了。

此外，股票、基金、黄金等投资是大家的热门选项。王女士在某传媒公司工作，她告诉记者，“我有两只三年封闭运作的基金会在2月底开放赎回，获利不错。因此今年的年终奖打算在基金上多配置一些。同时，也会把一些流动资金投资于股市。”

“今年是我的本命年，年终奖打算送自己一个小金条，图个吉利也正好当投资。”周女士向记者说道。来自北京的李先生对记者表示，他近几年主要将年终奖用在股票投资上。今年自己的年终奖发放后，还没有选择好要投资的股票，就先放在了国债逆回购中，虽然收益率不高，但是取用比较方便。自己还在研究用年终奖配置哪些股票，希望可以在今年取得不错的收益。

此外，还有一部分“打工仔”选择将年终奖用作储蓄或者提前还贷。

“我属于保守型投资者，近年来的年终奖一直是储蓄，本金和利息攒够一个20万元就投一个大额存单，剩余部分也选择了不同期限的定期存款，基本保持每三个月就有一部分存款到期，用来日常花销或者其他消费。”家住天津的孟先生告诉记者。

据《2022年企业年终奖发放调研报告》显示

2022年有74%的企业计划发放年终奖

额度相当于员工1.8倍月薪

人均2.19万元，略低于2021年的2.37万元

一线城市人均达2.83万元



崔建岐/制图

赵女士是房贷一族，据她介绍，受近期房贷利率下调影响，她打算提前还贷一部分。一方面可以减轻每月的还款负担；另一方面，心理也会平衡一些，因为她之前买房时利率要高一些。

## 股票类资产占比边际走高

“从国内资产表现来看居民超额储蓄的分配效应。站在居民部门资产配置的角度上，存款是‘安心保障’，房地产是‘居住+投资’，股票和基金是‘接纳风险+增厚收益’。”国信证券研报分析表示，虽然股票类资产在居民资产盘子中占比并不算高，但近年来一直在边际走高，取代了部分住宅类资产的分布。从前几轮股市上涨行情中挖掘资金流向可以发现，居民部门布局A股市场较外资和国内公募资金偏晚些。

科方得投资执行总裁张晓兵在接受《证券日报》记者采访时表示，根据当前宏观经济形势和资本

市场反馈来看，目前年终奖的三大“归途”也有其合理性。包括用于消费、储蓄和投资三部分，可以满足居民不同支出和储蓄投资需求，同时也为金融市场带来一定规模的资金流入。从投资角度看，年终奖会带动股票类资产的需求，或可以给股市带来增量资金。随着居民资产配置中股票类资产占比的边际上升，对促进股市健康稳定发展亦有积极作用。

北京社科院研究员王鹏对记者分析称，随着疫情防控政策不断优化，经济社会不断复苏，旅游市场逐渐呈现火爆趋势，大家在拿到年终奖后一定程度上投入消费，尤其是文旅消费，也是很热的流向。而在消费之余，将部分资金进行储蓄或投资，主要是为了保值增值，增加抗风险能力。投资的比例或越来越高，体现出我国资本市场的投资者教育，包括居民的观念在逐渐提升。大家金融理财的知识越来越丰富，对于资本市场的认知

也越来越成熟。

上述研报也认为，在风险最高的一项资产组合下，我国居民资产的权重达14.7%，如果高风险偏好的投资群体对未来A股有信心，那么当这部分居民资金转化为A股市场流动性，则会带动行情的持续回暖，而且多数是估值驱动的普涨行情。而且，从当前股债性价比指向看，股票相对房地产价格走势还有上行空间，在“房住不炒”和经济复苏的主线思维下，股市相对于房地产投资回报的弹性更高，有望吸引资金步入A股市场，完成上涨预期的自我实现。

不过，张晓兵也提到，从股债性价比方面看，投资者应该理智投资，审慎把握机会，不能单以股票价格走势衡量投资未来回报。要全面考量房地产和股票的价值，以及政策、市场的未来发展趋势，以此为基础，才能更好地进行合理的资产配置，把握投资机会和甄别风险，以取得良好收益。

# 央行金融统计数据“纳新” 消费金融等三类公司“入列”

■本报记者 李冰

2月10日，央行在《2023年1月金融统计数据报告》中表示，自2023年1月起，将消费金融公司、理财公司和金融资产投资公司等三类银行业非存款类金融机构纳入金融统计范围。2023年1月末，三类机构贷款余额8410亿元，当月增加577亿元；存款余额222亿元，当月增加27亿元。

2月12日，记者连线的多家持牌消费金融公司表示，此举反映监管对消费金融公司重视度进一步提升。

2022年9月份，中国银行业协会发布《中国消费金融公司发展报告(2022)》，截至2021年底，消费金融公司数量为30家，贷款余额突破

7000亿元，达到7106亿元，同比增长44.2%；资产总额达到7530亿元，同比增长43.5%。

中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉对《证券日报》记者表示，“三类新增统计机构中，消费金融公司主要通过增加信贷投放直接融资模式拉动消费内需，在三类非银机构贷款占比最大。目前消费金融公司立足专业化消费信贷功能定位，已形成与商业银行、信用卡、互联网平台、小贷公司等消费金融主体竞争发展的良性格局，有力推动了促消费和稳增长。”此次央行金融数据“纳新”，进一步完善了金融统计数据范围，消费金融公司获得监管认可度进一步提升。

索信达控股金融监管科技专家段宜瑾对《证券日报》记者分析称，“消费金融公司、理财公司和金融资产投资公司设立是为了能够更好地服务实体经济，扩大内需，拉动经济增长等。虽然三类机构均是银行业非存款类金融机构，但其在金融体系、经济发展等方面扮演着越来越重要的角色，其业务数据被纳入金融监管统计是大势所趋。”

从消费金融公司的发展历程看，我国消费金融的发展大致经历了4个时期，分别是试点期、快速发展期、整顿期和规范化发展期。2020年以来，消费金融行业已进入规范化发展期。这一时期，消费金融公司积极响应促消费的政策要求，并向

着高质量发展迈进。

“此次央行将消费金融公司、理财公司和金融资产投资公司等三类银行业非存款类金融机构纳入金融统计范围，对消费金融公司自身数据治理提出了更高的要求，并会推动机构数据治理能力迈上新台阶。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林表示，从机构角度来看，未来消费金融公司数据治理方面将更加透明。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮对《证券日报》记者称，“此次调整对机构自身数据治理、数据治理等层面提出更高要求。”

近年来，提升数据治理能力正

成为消费金融公司普遍共识。比如，马上消费金融曾披露，目前其已经形成“1个基础保障+2个主线+1个闭环管理机制”的数据治理路线。并已经与全国200多个场景方达成合作，形成多维数据源。

同时，以数据驱动提高金融机构管理的精细化程度和核心竞争力，正成为消费金融公司数据治理的发力方向。

欧阳日辉称，“消费金融公司已逐步成为扩大内需、促进消费增长的新兴力量，并已成为金融体系不可或缺的一环，行业向高质量发展迈进，数据安全及数据治理显得尤为重要，此次央行金融数据‘纳新’会推动消费金融公司数据治理能力的发展。”

# 银行理财赎回资金“回流”债市 新型产品有助平抑净值波动

■本报记者 苏向泉

对债市影响较大的银行理财资金出现重要流向变化。

近日，多家券商发布的测算数据显示，1月30日至2月3日，银行理财资金在二级市场净买入现券约百亿元（不同机构测算结果略有差异），这是自去年11月份银行理财“赎回潮”发生以来，银行理财资金单周首度净买入现券。

国盛证券固收团队首席分析师杨业伟对《证券日报》记者表示，随着银行理财自身产品调整，理财赎回资金从银行表内和其他渠道再度进入市场。

目前，银行理财资金主要配置固收资产，其中过半资产流向债市。从趋势看，受访专家认为，混合估值法等新型理财产品的密集推出有望吸引更多配置资金流

入债市。

## 开年以来银行理财资金首现净买入现券

“1月30日至2月3日，银行理财资金净买入现券101亿元，这是去年11月份‘赎回潮’以来银行理财资金首度净买入现券。”杨业伟对记者表示。

去年11月份的“赎回潮”对债市的冲击曾引发市场广泛讨论，业界认为其影响仍未完全消散，其模式为：市场预期经济将复苏一债市走弱一银行理财净值下滑或破净一投资者赎回一机构被迫卖出债券一债市继续下跌并形成负向循环。

去年11月1日至今年2月3日，中证全债（净价）指数大幅下跌1.38%。据普益标准统计，截至2月3日，全市场银行理财存续规模较去年6月末缩水超4万亿元。

“赎回潮”的形成，既与债市短

期波动加剧有关，也与银行理财资金体量且主要投向债券市场有关。

银行业理财登记托管中心发布的数据显示，截至2022年6月底，银行理财产品存续规模达29.15万亿元，其中，53.26%的投资资产持有信用债和利率债。基于此，银行理财负债端及资产端的变化均会对债市产生影响。

上述单周净买入就源于银行理财负债端与资产端的叠加变化。杨业伟表示，银行理财净增持债券的背后是银行理财赎回压力持续减轻，银行理财规模也将见底回升，一方面是由于净值的修复，另一方面是由于定开产品到期压力也将见顶回落。去年11月份“赎回潮”期间，银行理财资金主要减持中长期信用债，当前，随着理财风险偏好的降低，目前减持以二债和永续债为主，但减持规模在逐步缩减。而银行理财资金为降低久期以抵御债市

可能出现的风险，对1年及以下的信用债增持规模大幅扩大。

## 银行机构从负债端破解赎回压力

在“赎回潮”中，由于投资者主动赎回，银行机构被迫在二级市场卖出债券，甚至为保证流动性而“折价”卖出债券，不仅助推了债市回调，也让银行机构和投资者遭受了损害。

“赎回潮”后，从去年12月中下旬以及今年1月份以来，银行机构开始改变负债端产品结构以稳定资产端。去年年底以来，银行机构密集推出摊余成本法理财，近期则主推混合估值法理财。如，近期工银理财、平安理财、浦银理财等多家理财产品陆续推出结合摊余成本法和市值法估值的理财产品，部分产品获得积极申购。

民生证券固收首席分析师谭逸鸣对记者表示，“赎回潮”余震仍待观察，1月份封闭式产品实际募集规模及数量均进一步提升，对应新发产品期限拉长，这与近期多家银行及理财子公司推出摊余成本法理财产品相对应，主因是摊余成本法产品具备低波动优势，短期内放量能够阶段性稳住理财负债端。

从银行机构的角度来看，某城商行近期表示，该行理财产品策略顺应市场形势变化而灵活调整。考虑到部分理财客户投资风险偏好相对保守，在债市波动下，该行及时调整了产品上架和销售策略，短期产品主推现金管理类理财产品，兼顾流动性和安全性；中长期产品主推一年及以上采取抗周期波动策略产品。

业内人士认为，新型理财产品推出，有望在一定程度上平抑净值波动，缓解“赎回潮”对债市冲击，为债市提供一定的配置资金。

记者观察

# 动作频频信号密集 资本市场对外开放成果多

■择远

《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》实施已满一周。一年来，这项业务成效显著，其中体现之一是A股上市公司赴欧洲发行全球存托凭证(GDR)的热情高涨。

统计显示，一年来，有52家A股上市公司在发行GDR方面取得实质性进展。其中，10家已经通过GDR在欧洲成功上市，累计募资总额38.94亿美元。同时，那些“在路上”的公司，也频频刷新赴欧洲上市的进度条。

A股上市公司纷纷赴海外发行GDR，离不开我国拓宽优化境内外资本市场互联互通机制。这是我国深化资本市场改革、推进资本市场高质量制度型开放的务实举措之一。

以改革促开放，以开放促发展，是资本市场双向开放的常态化路径。近年来，我国资本市场高水平制度型对外开放持续推进，动作频、信号密、成果多：“引进来”与“走出去”相结合，行业开放度持续提升；多措并举拓宽投融资渠道，市场开放持续深化；国际化产品体系不断丰富，产品开放迈出坚实步伐；加强双边交流对话，跨境监管合作取得重要进展……

通过这些渐次落地的举措，我国资本市场开拓出了合作共赢的新局面，对外开放迈出新步伐、呈现新气象，吸引全球投资者和金融机构纷纷投下“信任票”，加速开拓、布局中国市场，加大在中国的投资力度。这些都为市场带来更多源头“活水”，助力实体经济发展。

同时，国际知名机构的加入，有利于市场机制的完善和市场成熟度的提升，并在引导和培育长期投资、价值投资理念等方面发挥作用。这正是建设高质量资本市场的必然要求。

一个有活力、有韧性的资本市场，必然是一个开放包容、互利合作、共同发展的市场。日前召开的证监会2023年系统工作会议，在部署今年工作时提出，稳步推进资本市场制度型开放，深化与境外市场互联互通。厚植开放基因，坚持深化改革，可以预期的是，随着高水平制度型对外开放的不断推进，更多的举措正在路上，以不断增强我国资本市场的活力和国际竞争力，更好地服务我国经济高质量发展。

# 中介机构归位尽责需加力

■吴珊

2月10日，证监会通报2022年案件办理情况，其中，中介机构违法案件保持高位，部分主体失职缺位问题突出。同日，央行披露2023年首批罚单，两家头部券商均被罚款超千万元。

这不仅折射出监管部门坚持“零容忍”工作方针，依法从严打击各类违法违规行为，更反映出作为资本市场“看门人”的中介机构依然存在短板。当前，经济金融环境变量增加、资本市场改革全面深化，中介机构在资本市场中连接着投融资两端，归位尽责既是保障资本市场功能发挥和高效运行的必然要求，也是全链条防范风险实现资本市场高质量发展的重要着力点。为此，压实中介机构责任，监管部门常抓不懈，中介机构更应从相关处罚案件中得到警示，强化责任意识，提升履职尽责能力，营造健康可持续发展的生态。

事实上，在一系列系统性制度创新下，中介机构整体执业情况已发生显著变化。同时，监管部门持续细化对中介机构归位尽责的实质性要求。去年以来，在中介机构的廉洁从业监管、债券业务执业质量、证券公司保荐业务规则、投行业务质量评价办法、律师事务所可参与制作招股说明书等方面，监管部门持续推出征求意见稿与修订规则，强化中介机构的业务执业规范，厘清中介机构的责任边界，令中介机构在相关法律法规更健全的环境中，充分发挥自身属性和功能。

经过多年发展，我国资本市场在市场规模、市场结构、市场功能等方面取得诸多成果。对中介机构而言，要更加积极主动适应新要求，切实保证执业质效，不断提升服务资本市场和实体经济的能力。目前，绝大多数中介机构及其从业人员都能够做到归位尽责，但仍有一定比例的违法案件发生。例如，未按计划履行基本的尽职调查职责；未发现公司重要生产业务停产等异常状态；或对存在舞弊迹象的业务资料未保持职业怀疑，出具存在虚假记载的报告等。甚至个别从业人员严重违反执业规定，甘当“橡皮图章”或沦为造假“帮凶”。

除了相关部门持续优化制度体系，不断完善中介机构相关制度建设之外，中介机构还应强化行业自律监管，针对重点风险领域，着力筑牢安全防线，健全完善内控制度，降低“源头”错误的可能性，构建“合规、诚信、专业、稳健”的核心行业文化理念，推动文化建设与业务发展深度融合。同时，进一步提高从业人员专业胜任能力，重视专业人才培养，强化业务研究，全面提升综合服务水平。

促进中介机构归位尽责是一项长期性、系统性工作，需要有关方面相互协同、发挥合力。中介机构与其他市场主体良性互促，有助于夯实资本市场高质量发展基础，推进市场生态进一步净化，让投资者更有信心。