

# 又见银行理财子公司“自购” 专家：看好四季度理财产品收益率改善

■本报记者 杨洁

近期，招银理财、兴银理财等多家银行理财子公司宣布以自有资金购买旗下产品。

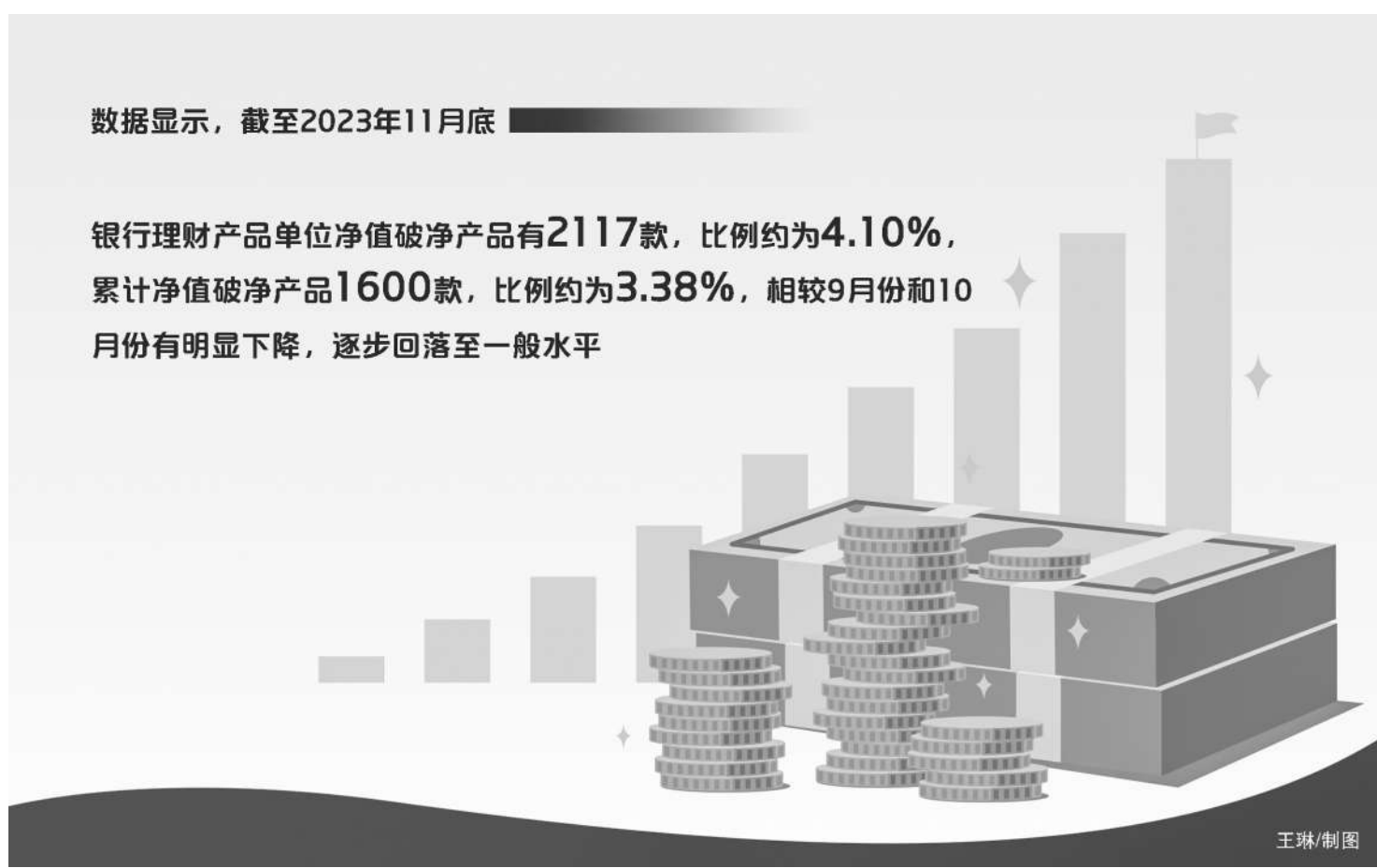
中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，银行理财子公司自购一方面是其对于当前市场比较有信心，这一动作可给投资者带来积极信号，有利于扩张理财规模；另一方面，也可以加强银行理财子公司自有资金利用效率，增厚整体收益。近期理财市场发生大规模赎回概率不大，后续可能会有更多银行理财子公司跟进自购。

## 提振投资者信心

12月1日，招银理财官方公众号发布消息称，以自有资金投资旗下股票型理财产品1000万元。此外，兴银理财近期推出了一只采用主动选股的红利策略混合类理财产品“富利兴富达红利一年最短持有期1号”，为提振市场和客户信心，兴银理财计划运用自有资金投资该产品，不超过该产品净资产10%，最高投资3000万元。

“银行理财子公司自购主要是向投资者传递一种信号，表明理财产品的管理者对该产品收益及本公司投研能力有信心。”中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对《证券日报》记者表示，银行理财子公司通过自购也可以提前完成销售目标，并能够得到一定收益。此外，自购行为也能够使银行理财子公司在与投资者沟通时更具说服力，对于投资者的投资决策可以发挥一定引导作用。

在普益标准研究员王杰看来，近期银行理财子公司自购主要有以下几方面原因：一是银行理财子公司对我国经济和资本市场长期看好，期望用真金白银的



自购来提振市场和投资者信心；二是通过自购来促进理财产品销售，确保新产品顺利发行，稳定和提提高年末管理规模和市场占有率；三是当前股市处于估值低位，中长期配置价值已十分凸显，银行理财子公司认为有必要积极布局权益市场。

冰鉴科技研究院高级研究员王诗强对《证券日报》记者表示：“今年以来，部分产品净值不断下跌，导致投资者理财收益不及预期，投资者对未来产品的收益信心不足，并选择赎回，而银行理财子公司自购是一种很好的提升投资市场信心的举措，可以缓解投资者焦虑，降低产品赎回频率。”

事实上，银行理财子公司自购现象并不少见，去年3月份，在

经历一轮市场大幅震荡后，多家银行理财子公司密集发布自购公告。在明明看来，银行理财子公司此前已趋于稳定，考虑到宏观经济向好，以及近期股票市场回暖，理财产品收益率可能在四季度有所改善。

## 收益率四季度或改善

普益标准数据表示，截至2023年11月底，银行理财产品单位净值破净产品有2117款，比例约为4.10%，累计净值破净产品1600款，比例约为3.38%，相较9月份和10月份有明显下降，逐步回落至一般水平。

普益标准研究员董翠华表示，三季度开始，理财产品收益率从上半年的较高水平逐步回落，目前已趋于稳定，考虑到宏观经济向好，以及近期股票市场回暖，理财产品收益率可能在四季度有所改善。

“综合来看，理财市场近期发生大规模赎回的概率不大。”明明表示，11月份理财规模继续修复，12月份将迎来季节性回潮，但无需担忧，预计明年1月份会很快修复。后续可能会有银行理财子公司跟进自购，其中，现金理财和最短持有期产品跟进自购的可能性较大，原因在于流动性较强，可以方便理财产品随时取用。

今年以来，有多家银行理财

子公司选择提前终止运作部分理财产品。普益标准研究员杨国忠对《证券日报》记者表示：“理财产品提前终止的理由有多方面，整体来看，年内各银行理财子公司已有约1000款产品提前终止，这些产品绝大部分是在正收益情况下提前终止，可以认为主要原因是产品线更新换代。其他因素包括存续规模太低，或者产品表现不佳等。还有一部分提前终止产品为结构性产品，在满足触发条件后自动提前终止。”

王诗强认为，投资者购买银行理财产品的目的是获取稳健收益，银行理财子公司需要招聘优秀的资产管理人，并加强资产管理能力，尽可能保持产品收益持续增长。

## 首批4只创业板中盘200ETF开售 助力掘金新兴潜力企业

■本报记者 昌校宇 见习记者 方凌晨

宽基指数产品再迎新。12月4日，来自易方达基金、华夏基金、富国基金、银华基金4家头部公募机构旗下的首批4只创业板中盘200ETF开始发售。

此次首批创业板中盘200ETF从11月10日申报，再到12月4日发行，仅用时24天，可谓跑出“加速度”。

易方达基金指数研究部总经理庞亚平对《证券日报》记者表示：“近年来，创业板市场快速发展，相关指数产品有助于吸引资金配置创业板、为实体经济持续引来源头活水。首批发行的创业板中盘200ETF汇聚创业板市场新兴潜力企业，有利于进一步丰富创业板投资标的，填补创业板中小盘宽基产品空白，满足投资者差异化的创业板配置需求。”

从公告来看，易方达基金、华夏基金、富国基金旗下的3只创业板中盘200ETF，募集期为12月4日至12月8日，银华创业板中盘200ETF的募集期则持续至12月15日结束。首次募集规模方面，易方达基金、华夏基金旗下产品首募上限均为80亿元，富国基金、银华基金旗下产品首募上限则为50亿元。

创业板中盘200指数（以下简称“创业200指数”）于2023年11月15日发布。据国证指数官网显示，该指数剔除成交额排名后10%的股票，剔除创业板样本股以及总市值排名前70名的股票，选取总市值排名前200名构成指数样本股。反映创业板市值规模中等、流动性较好的200家公司股价变化情况。

谈及创业200指数的投资价值，庞亚平表示：“创业200指数主要覆盖创业板市场中小盘股，样本平均市值约100亿元，前三大权重行业分别为计算机、电子及医药生物，战略性新兴产业占比为87%，创新成长特色鲜明。”

在创业板200ETF富国拟任基金经理金泽宇看来，创业200指数有利于多维度表征创业板市场走势，进一步丰富市场对于创业板的观测和投资维度。其成份股行业密集分布于符合我国产业结构升级发展趋势和新发展方向。总体来看，该指数具有长期回报丰厚、行业分布广泛、持仓个股分散等优势，投资价值突出。

“站在当下时点，小盘股或将迎来发展良机。创业板中盘200ETF或为投资者掘金创业板中盘的一大利器。”银华基金相关负责人如是说。

事实上，今年以来，新基金发行整体遇冷，但ETF市场却备受机构和投资者关注，份额和规模实现逆势增长。

在华夏基金研究发展部指数研究负责人王翼看来，ETF跟踪指数，具有公开透明、特征清晰等优势，同时也具有仓位更高的特点，能更好满足机构投资者和个人投资者的配置需求和交易需求，投资者对于ETF的认可度、投资者自身的专业度，都有肉眼可见的提升。

不过，投资者在把握投资机遇的同时，也要关注相关风险点。王翼提示：“目前，国内ETF类型比较丰富，各类宽基、行业、主题、策略指数均有可选，可以根据投资目标、风险承受能力综合进行配置。就布局时点而言，长期配置考量因素主要有经济周期、货币政策、指数估值分位数水平等，短期交易可以考量产业政策、财报表现、量价等。投资ETF时要注意匹配投资风险承受能力，控制好回撤。”

## 国际金价创出历史新高

11月中旬以来黄金主题基金份额涨幅最高超8%

■本报记者 王宁

国际金价自11月16日站上2000美元/盎司关口以来持续在高位运行，北京时间12月4日，纽约商业交易所（COMEX）黄金期货2月份合约及黄金现货价格创出历史新高，其中黄金期货价格盘中涨至2152.3美元/盎司。受益于标的资产价格大幅走强，国内黄金主题基金的份额与收益率也迎来上扬之势。

多位分析人士表示，国际金价持续走高受益于国际宏观面不及预期，短期来看，基本面不确定性因素较多，但金价走高支撑仍存，相关主题基金还有明显投资机会。

“近日，美国多项宏观数据表现乏力，包括核心物价指数和制造业指数等，这些数据提升了市场对美联储降息的预期。”中信期货投资者咨询部副经理李卉告诉记者，在美国通胀持续下降和宏观数据疲软背景下，市场预期明年3月份将是美联储降息拐点，同时，这也成为支撑金价上涨的新动力。

大有期货贵金属研究员段恩典向记者表示，近日国际宏观面不及预期，这意味着美元指数和美债实际收益率难以维持在高位，为国际金价中长期向上提供基础，尤其是在美联储揭示美国经济复苏不及预期下，市场对美国降息预期大幅升温，直接刺激了国际金价突破历史新高。

李卉补充表示，自11月14日以来，COMEX黄金空头持仓变化不大，但多头持仓不断增加，净多头持仓同步上升，可以看到，在美国经济数据表现不及预期下，市场参与者纷纷下注黄金将继续走高。

由于国际金价的强势走高，相关主题基金的份额和收益率也迎来一轮上涨态势。Wind资讯数据显示，自11月16日以来截至12月4日，31只黄金主题基金收益率全部为正，其中，嘉实黄金、诺安全球黄金、汇添富黄金及贵金属A等4只产品的收益率接近3%。同时，在份额表现方面，31只黄金主题基金份额全部实现正增长，其中，有4只产品份额涨幅超过6%，最高涨幅超过8%。

对于后期投资机会，分析人士认为，短期利多基本面仍在，相关产品仍有投资机会。在段恩典看来，美国通胀虽然从高点有明显下行，但仍面临较多不确定性因素，“市场预期与美国联储实际行动或存在时间差，因此黄金价格在抢跑可能性，后期大概率需要根据美联储货币政策实际情况做出相应调整，预计黄金价格会呈现向上走势。”

对于金价后期走势，李卉认为，虽然美联储短期可能强调再次加息，但还要取决于美国经济表现，尤其是通胀能否持续下降；目前美国通胀仍在下降中，美联储再次加息可能性偏低，在此情况下，市场将更多关注何时降息。“市场降息预期将继续给黄金上涨提供支撑，不过，持续上涨后也存在回调风险。”李卉进一步表示。

# 加速推进数智化转型 四季度以来逾30家券商优化旗下App

■本报记者 周尚仟  
见习记者 于宏

今年以来，券商App密集进行功能完善和优化设计，几乎每月都有更新动作。时近年末，券商App的迭代升级频率加快。据《证券日报》记者不完全统计，仅四季度以来，就有超30家券商对旗下App进行更新。

为了提升数智化能力、抢占市场份额，各大券商持续加大信息技术投入。而App作为直接服务投资者的核心载体，被券商视为“必争之地”。当下，证券业正在探索新的数智化转型生态，App频繁更新背后，显露出券商利用金融科技赋能、多方面提升服务质效的决心。同时，这也是券商在当前竞争激烈的互联网理财赛道中力争上游、占据一席之地的必由之路。

## 以App为核心服务载体

App是券商与客户直接“对话”的窗口，可以第一时间让投资者感受到业务创新的成果及丰富的数智化服务。据《证券日报》记者不完全统计，10月份以来，已有华泰证券、国泰君安、国泰君安君弘、国金证券佣金宝等超30个券商App进行了更新。

从券商App优化的发力方向来看，将App作为核心载体，建设多渠道一体化互联网金融平台成为不少头部券商财富管理转型的“共识”。

惯进行功能与视觉交互方面的更新，提升系统安全性等。

财富管理市场潜力巨大，其有望成为券商重要的收入来源，券商正通过线上渠道来抢占财富管理的市场份额。艾媒咨询数据显示，约有53.92%的用户通过券商App获取理财资讯，59.37%的用户安装了3个至4个券商自营类App，69.48%的用户每天都会打开券商自营类App。

目前多家券商正通过App在财富管理方面积极布局，例如华福小福牛App近期增设了华福财富管理产品团队的“幸福100”精选公募基金体系和投资顾问团队的“乐投”投顾服务；兴业证券理财宝App新增了一键直达的投顾专区；中信证券e投App新设家庭信托业务功能；另外，平安证券App推出智能“小安助理”，同时具备“投资顾问、私人助理、专属客服”三大能力。

应用智能化工具、创新服务模式与应用场景也是券商App更新迭代的重点。例如财通证券App上线“智能条件单”功能。中银证券App也对账户分析功能进行升级，新增“盈亏日历”功能，并对股票交易和收益走势的分析功能进行了优化。作为重要的投资工具之一，ETF成为越来越多投资者的选择，也越来越受到券商的重视。多家券商App更新ETF板块，打造ETF“专区”。11月份，中国银河证券App上线ETF专区，兴业证券理财宝App也增加ETF定投回测工具，并新设了包含ETF专区的基金频道。

各家券商之所以对App进行频繁的更新迭代，正是为了提升服务广大用户的质效，扩大用户规模。月度活跃人数（以下简称“月

活人数”）是反映App用户规模的直观数据。易观千帆最新数据显示，10月份，证券服务应用活跃人数13882.53万人，同比上升3.3%，活跃人数全网渗透率达13.63%。从各家券商自营类证券App的排行来看，10月份，华泰财富通、国泰君安君弘、平安证券霸榜前三，整体排名保持稳定，月活人数规模分别为904.86万、804.42万、680.28万。

## 保障应用安全

App是客户进行投资行为的主要入口，平台的运营与维护成为证券行业实现线上化业务和财富管理转型的重中之重。近年来，证券行业信息安全事件时有发生，App宕机事件频发，比如有头部券商因技术系统发生故障，集中交易系统出现异常，导致部分客户交易受到影响等而受到监管处罚。加强券商网络与信息系统的稳定运行保障体系建设迫在眉睫。

“近年来随着人工智能、大数据等信息技术的快速发展与变革，国内金融科技创新发展，促进证券行业往智能化、平台化、生态化转型。”易观高级分析师田杰对《证券日报》记者表示，尤其今年年来各大券商均在加入大语言模型的研究队伍，这将推动行业颠覆性的数智变革。证券行业和金融科技融合持续深入，将促进证券行业网络和信息安全水平稳步提升。

今年，券商App发展也迎来进一步规范。3月24日，中国证券业协会进一步规范券商App“一键打新”功能，并提出三方面要求：一是完善风险信息提示，二是优化App

选择功能设置，三是细化新股申购网络与信息系统安全稳定运行保障体系和能力建设，提高资本市场网络和信息安全水平，防范化解网络与信息系统安全风险。6月份，中国证券业协会印发的《证券公司网络和信息三年提升计划（2023-2025）》明确提出，鼓励有条件的券商2023年至2025年三个年度金融科技平均投入金额不少于上述三个年度平均净利润的10%或平均营业收入的7%，拟投入金额较此前征求意见稿中的比例进一步提升，并要求券商完善App认证机制。

可见，科技赋能在公司运营中的重要性日渐提高，多家券商表示接下来将持续加大研发投入，加快金融科技与数智化场景运营体系融合应用的积极探索。国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦预计，未来券商将加大信息技术投入力度，但考虑目前大部分券商研发综合能力的现状，券商在提升自行研发的力度外也将采购更多外部信息技术供应商和产品。

## 展示金融科技实力

券商App竞争的背后实际上是金融科技实力、数智化转型能力的比拼。

国研新经济研究院副院长朱克力对《证券日报》记者表示：“金融科技的应用对于优化券商App的服务和提升安全性具有重要作用。券商想要在竞争激烈的App市场中进一步吸引用户，就要提升用户体验，深度运用金融科技推动数智化转型，例如利用大数据深度挖掘市场信息和用户行为特征，制定更精准营销策略

与产品创新方向；利用人工智能技术开拓自动化投顾、智能风控等功能，提升运营效率和风险管理能力。”

当下，证券业正在探索新的数智化转型生态，而大模型与AIGC技术也许会进一步优化券商App的使用感。展望未来的发力方向，田杰表示：“券商App的优化可以从智能客户服务、智能投资决策、智能客户运营三个层面进行发力，通过营造场景化、拟人化、陪伴感的投资氛围，给予用户投资辅助和解决用户需求；利用AI交互，提供高效陪伴式服务；以成就客户价值为核心引擎，实现行业数智化转型的跨越式提升。”

券商服务体系已从1.0时期的股票交易服务，发展到2.0时期的产品销售服务，再到当下的财富管理3.0即买方投顾时代，买方投顾时代致力满足客户多元化的需求，也更注重客户的投资体验。从券商的应对来看，平安证券相关负责人表示，平安证券近年来坚定自主创新 and 科技赋能的发展路径。依托平安集团金融科技优势，打造综合金融服务战略下的智能化证券服务平台，面对投资者的普遍面临的痛点难点，平安证券App通过完整的产品体系、服务运营、专业高效的服务，把许多原来线下的、付费的服务和内容，在平台上全场景、智能化、普惠化地提供给客户。

App的业务创新反映出券商整体进行数智化转型的趋势与决心。面对“以用户为中心”的新发展需要，数智化转型是金融机构主动求变、提质增效的必然选择。未来，用科技驱动，真正做到赋能业务发展，才是券商推动数智化转型的趋势。