

1月份私募证券产品备案保持平稳

股票策略占比超六成

■本报记者 昌校宇

开年首月,私募证券产品备案市场整体保持平稳。据私募排排网最新统计数据,1月份,全市场合计备案私募证券产品(含自主发行和担任顾问的产品)680只,与去年同期基本持平。对于私募机构备案热情延续的现象,深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF(基金中的基金)基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时分析称:“主要受到四方面因素推动,其一,A股市场结构性机会显现,权益资产赚钱效应有所提升,增强了私募机构的产品发行意愿;其二,以保险

资金为代表的中长期资金加速流入私募基金,为行业带来增量资金;其三,私募基金备案流程持续优化,提高了优质基金管理人的备案效率;其四,头部私募机构与特色中小型机构协同发力,行业合规生态不断完善。”从备案产品策略分布来看,股票策略成为绝对主力。1月份备案的股票策略私募证券产品共计437只,占全月备案产品总数的比重(下同)为64.26%,显著高于其他一级策略。多资产策略紧随其后,合计备案产品123只,占比18.09%,位列第二。期货及衍生品策略产品备案72只,排名第三。债券策略、组合基金策略及其他策略

的产品备案数量相对较少,分别为19只、17只和12只,合计占比仅约7%,不同策略之间的产品备案热度分化较为明显。深圳市前海排排网基金销售有限公司研究总监刘有华对《证券日报》记者表示:“1月份A股市场结构性机会显著,私募机构的调研活跃度大幅提升,重点聚焦计算机、机械设备等景气度较高的赛道,积极为长线布局储备标的。因而,股票策略私募证券产品的备案数量明显上升,既体现了市场赚钱效应带来的资金吸引力,也直接反映了资金对权益资产配置需求的增强。”

从基金管理人规模维度观察,头部私募机构与中小型机构均积极参与备案。其中,管理规模在100亿元以上的私募机构表现尤为突出。1月份,66家百亿级私募机构共备案产品168只,平均每家机构备案量超过2只,备案效率居各管理规模区间的梯队之首。与此同时,在备案产品不少于4只的25家机构里,百亿级私募机构占到16家。此外,管理规模在5亿元以下的私募机构由于数量众多,备案产品总数也位居前列。其余各规模区间的基金管理人备案产品保持相应比重,行业整体呈现出“头部引领、多元参与”的协同发展格局。

2026年战略定调:

中小券商将做深区域、做精特色、做强能力

■本报记者 周尚仃

在证券行业业绩整体回暖的背景下,中小券商的战略布局正进入关键窗口期。近期,兴业证券、东吴证券、浙商证券、中原证券等数十家中小券商密集召开年度工作会议,在复盘2025年经营成果的同时,系统部署2026年发展战略与业务打法。从区域深耕到特色突围,从财富管理转型到科技赋能升级,从服务实体经济到筑牢风险底线,各家券商均力图在激烈的行业洗牌中,通过差异化、专业化、精细化的路径寻找破局之道。

差异化定位成共识

面对头部券商在综合业务、资本实力、渠道布局上的绝对优势,中小券商在2026年工作会议中纷纷明确摒弃“大而全”的发展模式,将差异化、特色化作为核心战略,转向小而美、专而精的精细化发展路径。2025年,证券行业整体业绩回暖,不少中小券商凭借灵活的市场响应与精准的业务布局,实现了营收与利润双增长。中邮证券在工作会议上披露,2025年,该公司收入增长22%、利润增长50%,核心业务多点突破;东吴证券、诚通证券、华源证券、德邦证券等也均表示,公司全年主要经营指标超额完成,部分业务领域实现历史性突破。亮眼的成绩单背后,是中小券商主动适应市场变化、聚焦主责主业的战略定力,也为2026年战略升级提供了底气与支撑。“差异化定位”成为各家券商战略部署的首要关键词。东吴证券明确深化三大赋能,筑牢特色化差异化发展根基,包括要深化协同赋能,打造综合金融服务体系;要深化研究赋能,打造产融结合的“东吴智库”;要深化科技赋能,打造业务创新与效率提升的核心引擎。浙商证券则提出“十五五”战略构想,“十五五”使命是打造与浙江经济地位相匹配的全国性综合券商,愿景是成为“一流投资银行”,核心战略目标是再创一个中型券商,全面进入行业前十五;两大实施路径是做好金融“五篇大文章”,服务新质生产力。兴业证券也紧扣高质量发展主题,巩固差异化竞争优势。联讯证券聚焦主业做精做优,推动各业务条线

2026年券商战略部署关键词:

差异化定位、区域深耕、深化科技赋能、财富管理转型

中小券商在2026年工作会议中纷纷明确摒弃“大而全”的发展模式,将差异化、特色化作为核心战略,转向小而美、专而精的精细化发展路径

在细分领域深化深耕,寻求差异化突破,构建核心竞争优势。区域深耕成为中小券商差异化发展的“基本盘”。多家券商强调将自身发展与国家区域战略、地方经济建设深度绑定,扎根本土市场,服务地方产业升级。中原证券明确“深耕河南强优势,错位发展谋特色”,目标直指“区域领先、特色突出、客户信赖的投资银行”;华源证券提出“在细分赛道做深、在区域市场做透”;东海证券重点夯实“深耕常州”根据地战略的发展根基。德邦证券则依托股东优势,确立“立足长三角、深耕山东、全国重点布局”的策略。

聚焦大财富、大投行主线

战略定调之下,中小券商围绕大

财富、大投行主线,细化2026年业务落地举措,推动业务模式向综合服务商转型。财富管理转型成为业务突破的核心抓手。多家券商将买方投顾、资产配置作为核心方向。中邮证券提出2026年财富管理重点任务,包括深挖机构需求、做大两融基础、激活ETF生态,同时扩大协同优势,完善“商行+投行”服务体系;开源证券锚定“一流经纪”目标,通过社区深耕夯实根基,以数字化转型提效赋能。投行业务则聚焦精品化、特色化,服务实体经济本源。财通证券提出迭代升级战略路径,精准对接金融“五篇大文章”与浙江特色金融服务需求,以“投行+投资+财富”三驾马车轮动牵引深耕浙江、固新证券持续深耕国资央企,聚力构筑差异化竞争优势。

兴业证券明确聚焦重点客户、业务、地区和行业,加快向产业投行、财富投行、交易投行转型。为保障战略落地,组织架构优化与科技投入成为关键变量。东吴证券提出打造“一个东吴”综合金融服务体系,打通各业务条线壁垒。同时,聚焦核心业务场景推进数字化转型,中小券商加大智能投顾、智能风控、数字化运营等领域投入;其中,浙商证券明确通过深化资本运作、实施新一轮改革,建设金融科技型券商。总体来看,2026年中小券商发展路径正逐步清晰:告别规模竞赛,转向能力比拼;摒弃同质化竞争,深耕特色化赛道;立足服务实体经济本源。中小券商正以战略定力与创新活力,在差异化发展中寻找新机遇,在专业化提升中构建新优势。

美元存款投资吸引力减弱

■本报记者 彭妍

近期,多位投资者反映配置美元存款到期后出现亏损。《证券日报》记者了解到,目前银行一年期美元存款利率基本稳定在3%左右,较去年年初4%左右的利率水平有所降低,美元存款的投资吸引力也随之减弱。受访专家表示,投资者配置美元存款意愿减弱,除受存款利率下行影响外,还与汇率波动、汇兑成本相关。建议投资者配置时警惕此类风险,操作中重点关注银行报价、合理规划存款期限,并留意各类交易成本。

美元存款利率下调

一部分此前配置美元定期存款的投资者,在存款到期后遭遇了实际亏损。投资者小陈近期在社交平台发帖称,2025年年初,她以7.4元的人民币对美元汇率,将37万余元人民币兑换为5万美元,办理一年期美元定期存款,彼时该存款执行4.6%的利率。今年年初存款到期,小陈共取得本息5.23万美元,结汇后折合人民币约36.26万元,这笔投资最终亏损数千元人民币。小陈的经历并非个例,近期多位投资者在社交平台上反映,此前购买的美元存款到期后均出现不同程度亏损。有投资者表示,去年年初存入1万多美元办理一年期美元定期存款,到期后亏损了2000元人民币。苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,投资者配置美元存款出现亏损,汇率波动和汇兑成本上升是重要原因。若人民币相对美元升值,那么到期后将美元本金和利息换回人民币时,所产生的汇兑损失很可能完全抵消甚至超过存款所产生的利息收益,从而导致实际亏损。此外,在整个购汇存款、到期结汇过程中,银行收取的交易点差等成本也会进一步侵蚀投资的实际回报。因此,汇兑风险是美元存款与本土存款最本质的区别,也是决定最终损益的关键变量。从当前市场利率来看,银行美元存款利率较去年年初明显走低,目前一年期利率基本稳定在3%左右,较此前4%左右的利率下降约1个百分点,且多家银行出现期限利率倒挂现象。

多地中小银行上调存款利率5个至20个基点不等

■本报记者 彭妍

尽管市场利率整体呈下行态势,但在春节临近之际,多地中小银行纷纷上调了存款利率,部分银行还推出标注“限时专享”的新年专属存款产品,此类专属或特色存款产品大多设置限量发售、预约购买的规则。从各地中小银行的实际调整情况来看,利率上浮幅度多在5个基点至20个基点不等,且多款产品设置起存门槛或专属规则。上海金融与发展实验室主任曾刚对《证券日报》记者表示,中小银行此番调升存款利率,是年初业绩考核下采取的定向、区域且阶段性的短期揽储策略。一方面,其在网点、储户、品牌等方面弱于国有大行,非息收入和息差缺乏优势,需靠通过规模增长完成业绩;另一方面,这也是差异化生存选择,中小银行高度依赖存款,小幅上调利率既能吸储稳资金,又能控制负债成本。

特殊时点的常规操作

2月3日,内蒙古农商行托克托支行官微显示,该行新年专属存款产品1年期利率上浮15个基点,其中100元起存利率为1.4%,20万元起存利率为1.45%。广西昭平农商行2月1日上线“昭盈臻选·金马送福”特色存款产品,发行时间至3月底,3个月、6个月、1年期、2年期、3年期利率分别为1.1%、1.3%、1.4%、1.65%、1.9%,均为20万元起存。此产品采取预约制,售完即止。1月28日,北票盛都村镇银行对部分定期存款利率进行调整,1年期、2年期、3年期、5年期利率分别为1.65%、1.7%、1.7%、1.65%,相较1月初均提升了5个基点。此外,嘉善农商行近期发布公告称,1万元起存,3个月、6个月、1年期、2年期利率分别为0.85%、1.05%、1.50%、1.50%。1万元起存、10万元起存、20万元起存的3年期定期存利率分别为1.75%、1.80%、1.85%。总体上看,3年期的利率上浮约20个基点,而1年期也上涨约10个基点。另外,商南农商行近期发布公告称,截至3月31日,到该行营业网点办理定期储蓄存款可享受存款利率上浮优惠。整存整取3个月、6个月、1年期和2年期的挂牌利率分别上涨了15个基点、14个基点、15个基点和15个基点。苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,市场利率整体下行时,部分中小银行小幅上调部分期限存款利率、推出新年限时专享产品,其核心原因在于年初特殊时点与市场预期。一是年初大量定期存款集中到期,今年到期规模尤其大,居民资金再配置需求显著,利率上浮能更好承接回流资金;二是年初是银行完成阶段性存款考核的关键期,叠加春节前居民年终奖等增量资金发放,形成重要营销窗口。而揽储渠道和品牌力有限的中小银行,在该时点推出有吸引力的短期利率优惠,是应对存款竞争、夯实资金基础的常规操作。

不会改变长期趋势

值得注意的是,多位业内专家均表示,中小银行此番存款利率的短期调升,并不会改变市场利率长期下行的趋势,当前的利率上浮只是阶段性现象。从行业基本盘面来看,商业银行净息差依旧承压,国家金融监督管理总局数据显示,截至2025年三季度末,商业银行净息差为1.42%,与2025年二季度末持平。从政策导向来看,2026年中国人民银行工作会议部署年度重点工作,明确今年将继续实施适度宽松的货币政策,灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具,保持流动性充裕。薛洪言分析称,未来存款利率“稳中有降”仍是基本方向,这一长期趋势不会改变。其核心原因在于商业银行体系净息差压力未减,出于稳健经营考量,银行业仍有持续压降负债成本的动力。中小银行当前的利率上调,本质是阶段性、区域性的短期揽储策略,是时点性市场竞争与业绩考核驱动下的行为。上海冠智信息咨询中心创始人周毅钊在接受《证券日报》记者采访时表示,2026年,存款利率整体仍将维持低位运行,在适度宽松的货币政策基调下,市场利率中难以抬升,银行业会持续推进负债成本压降。随着年初时点阶段结束,中小银行的阶段性加息行为也将逐步退出,存款利率整体下行的趋势将保持不变。