

多银行调整积存金业务:降费降门槛 延时交易

■本报记者 彭妍

近期,多家银行密集发布积存金业务调整公告,并于6月前后集中推出下调投资门槛、延长线上交易时段、减免交易手续费等宽松举措。此举与年初金价冲高时,各大银行收紧积存金业务形成鲜明反差。

受访专家表示,银行此番松绑是逆周期经营思路与中间业务增收压力共同作用下的选择。短期金价或将维持震荡调整,但中长期配置价值并未削弱,建议投资者采用定投方式分批布局,切勿一次性重仓抄底。

围绕三大维度优化

银行本次业务调整主要围绕参与门槛、交易费率、交易时段三大维度进行优化。

在准入门槛方面,多家银行调整积存金产品风险等级,放宽适配投资者范围。建设银行5月25日发布官方公告,自6月1日起,启用新版《中国建设银行个人黄金积存业务客户权益须知》与《中国建设银行个人黄金积存业务风险揭示书》,本次调整仅修改产品风险等级、客户风险承受能力等级的名称,黄金积存业务风险等级仍维持中高风险(R4)不变,产品名称由“较高风险”调整为“中高风险”。工商银行则在5月12日发布公告,自5月19日起,将如意积存业务的产品风险等级调整为R2—中低风险,对应客户风险承受能力等级调整为C2—稳健型及以上。

在费率方面,多家银行推出手续费打折、限时免手续费等让利活动,降低居民黄金投资成本。中信银行6月11日发布手续费率阶段性优惠公告,优惠时段为2026年6月15日9点至9月30日24点,活动期间积存金实时买入手续费率由0.6%下调至0.3%,定投手续费率维持0.3%不变。工商银行发布手续费率阶段性优惠公告,自2026年4月1日起至6月30日止,主动积存对应的积存手续费率由0.5%优惠至0.2%;自2026年4月1日起至



受访专家表示

积存金业务松绑是逆周期经营思路与中间业务增收压力共同作用下的选择

短期金价或将维持震荡调整,但中长期配置价值并未削弱,建议投资者采用定投方式分批布局,切勿一次性重仓抄底

图片素材来源:站酷海洛

12月31日止,定投对应的积存手续费率由0.5%优惠至0%。长沙银行发布公告表示,5月26日至6月30日期间,个人积存金买入及定期积存扣款手续费率从0.5%优惠至0。

在交易规则上,延长夜盘时段、上线挂单功能成为行业统一调整方向。兴业银行5月8日率先拉长交易时段,手机银行、网银积存金交易日交易时间调整为上午9点至次日凌晨2点;该行6月2日再发公告,自6月8日起,新增积存金活期产品挂单买入、挂单赎回功能。据不完全统计,年内还有招商银行、中信银行等,都已将积存金线上夜盘收盘时间由23点延后至次日凌晨2点,满足上班族晚间交易需求。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,银行在金价回调阶段放宽积存金规则,是逆周期经营思路与中间业务增收压力共同驱动的结果。年初金价大涨,市场投机情绪高涨,银行收紧业务规则以防控价格波动风险;如今金价回落,贵金属交

易活跃下滑,对银行中间业务收入产生直接影响。在此背景下,银行通过下调投资门槛、延长交易时段、减免手续费等方式,降低投资者参与成本,激活普通散户定投需求。这种“以量补价”的做法既能稳住整体业务规模,还能引导投资者逢低分批买入、摊薄持仓成本,进一步巩固客户黏性。

长期配置逻辑不变

针对金价回调后是否适合入场布局积存金的问题,业内专家普遍认为,黄金长期配置逻辑不变,但短期震荡波动风险仍存,投资者不可盲目抄底。薛洪言认为,回调窗口适合中长期投资者定投布局,而非短期投机获利。积存金定投可分批买入、平滑价格波动风险,叠加当下银行费率优惠、小额持续投入更利于低位积累筹码;但美元走强仍可能带动金价继续下行,切忌一次性重仓,应将黄金作为资产配置中的避险品种,坚持长期定投。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,目前金价较年内高点出现明显回调,此前积累的投机泡沫已充分释放,长期投资者可通过定投分批布局,依托黄金实现资产防御对冲。短期来看,市场降息预期降温,美元指数走强,金价反弹动力不足;中长期地缘政治因素、全球去美元化趋势、各国央行持续购金等多重支撑逻辑不变,金价仍有上行空间。

薛洪言进一步表示,金价走势主要由美联储货币政策、全球地缘局势、各国央行购金行为三大变量主导。短期通胀具备黏性,降息预期反复拉扯,金价大概率维持偏弱震荡,美元与实际利率上行将对金价形成压制;中长期,各国央行持续性购金需求、地缘政治不确定性、市场对信用货币贬值的担忧将持续托举黄金价值。一旦美联储启动降息周期,黄金持有成本将下降,金价有望重返上行通道,整体行情将走出短期震荡筑底、中长期震荡上行的走势。

年内新成立基金最高回报率超91%

■本报记者 彭衍菘

今年以来,新基金发行保持较高热度,产品成立后的回报表现各不相同,开始出现明显分化。

Wind数据显示,截至6月16日,年内新成立基金达到757只(仅统计主份额),合计规模达5910.28亿元。其中,成立以来最高回报率达91.21%(融通科技甄选混合发起式A,2026年2月3日成立),最低回报率为-33.34%,差距悬殊。

深圳市排排网基金销售有限责任公司公募产品经理朱润康在接受《证券日报》记者采访时表示,新基金回报分化是市场行情、成立时点、仓位选择、选股能力及风险控制等多重因素共同作用的结果。

多重因素共同作用

从成立时间看,即使基金投资方向

相近,但进入市场的时点不同,就可能面临截然不同的建仓成本和市场环境。例如,截至6月16日,今年以来成立了4只名称包含“科技智选”的新基金,其中最高回报率达40.07%,最低回报率为-7.77%,两只产品分别成立于1月下旬、5月中旬。“部分产品成立后恰逢相关板块走强,净值弹性能够较快体现;有的产品则可能成立于市场高位或震荡阶段,短期回报相对承压。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒表示。

陈宇恒称,从资产类别看,股票型基金、偏股混合型基金与债券型基金的风险收益特征天然不同;从投资市场看,主要投资A股、港股或海外市场的产品,所处的市场环境也存在差异。即便同为权益类基金,宽基产品与行业主题产品的投资范围和集中度也存在差异,将其简单放在同一标准下比较,容易忽略产品合同和约定、投资策略及风险定位。

晨星(中国)基金研究中心总监孙昕

表示:“同为权益类新基金,成立后净值表现的差异,还与基金合同约定的仓位规则、基金经理的建仓节奏及市场判断有关。相较提高权益仓位的产品,对市场变化的反映更为明显;采取分散配置方式的产品,短期净值波动则可能相对平缓。”

此外,仓位提高后,个股选择、组合集中度和回撤控制能力也会进一步影响产品表现。朱润康表示,同一市场方向内部,不同基金在个股配置和风险控制上的差异,也可能转化为不同的净值结果。

短期领先不意味持续占优

今年以来,部分布局阶段性高景气行业的新基金表现相对突出,但市场风格具有轮动特征,短期回报领先并不意味着相关策略能够持续占优。行业主题基金集中度较高,在行情向上时往往具有较强弹性,在市场风格切换时也可能面临更明显的波动。

某华北基金经理对《证券日报》记

者表示,今年以来市场结构分化较为明显,一些主题基金的业绩差异随之扩大。投资者选择基金产品时,应充分了解其投资策略和风险等级,选择与自身风险承受能力相匹配的产品。

陈宇恒认为,新基金成立以来的回报率高低,虽能够反映该产品在特定阶段的运作效果,但当观察期过短,市场行情和成立时点等因素对其影响往往较大。评价基金管理能力和还需结合更长周期内的业绩持续性、最大回撤、风险调整后收益以及投资风格稳定性等指标综合判断。

“在销售环节,基金公司和渠道也应充分说明产品类型、投资范围、风险特征及成立初期的运作安排,避免将阶段性市场热点和短期回报作为主要营销依据。”朱润康表示,对于投资者而言,与其关注新基金短期排名,不如首先厘清产品“投什么、承担何种风险”,以更加理性的方式看待净值波动和阶段性业绩分化。

中小银行增资扩股活跃

■本报记者 熊悦

中小银行增资扩股步伐未停。6月14日晚间,威海银行发布公告,该行与恒源控股有限公司(简称“恒源控股”)订立H股认购协议。恒源控股拟认购威海银行不超过1.5亿股H股股份,认购价为每股3.61港元,斥资不超过5.42亿港元。

对此,南开大学金融学教授田利辉表示,中小银行长期健康发展的根本,在于坚定走差异化、特色化道路,提升经营效率和风险管理能力,最终实现从“外部输血”到“内部造血”的转变。

认购溢价约26.67%

威海银行公告显示,该认购价较公告日期(含当日)威海银行H股最后连续五个交易日平均收市价每股2.85港元溢价约26.67%。威海银行表示,此次发行募集的资金在扣除相关发行费用后的净额将全部用于补充该行核心一级资本。

据公告,威海银行获股东会特别授权向特定对象发行不超过7.58亿股内资股及不超过1.54亿股H股。此次增资扩股已于2025年11月份获国家金融监督管理总局山东监管局批复同意。

根据相关公告,威海银行控股股东山东高速集团、大股东山东高速股份有限公司、威海市财鑫资产运营有限公司拟认购该行内资股。

记者了解到,恒源控股拟认购威海银行发行的上述H股股份之前,津联集团有限公司(简称“津联集团”)曾在2025年12月份参与上述发行H股股份的认购,认购价格与募资规模保持一致。

公开信息显示,恒源控股由山东恒源石油化工有限公司全资持股,并间接由临邑县国有资产监督管理局控股。此前拟认购的津联集团,由天津泰达实业集团有限公司作为实际控制人全资持股,并间接由天津市人民政府国有资产监督管理委员会全资持有。

截至2025年末,威海银行的核心一级资本充足率为8.84%,较2024年末下降0.47个百分点,且低于商业银行核

心一级资本充足率平均水平(截至2026年一季度末为10.71%)。

中小银行密集“补血”

近年来,在监管合规约束、内源性资本补充能力受限、增厚风险安全垫等多重因素驱动下,诸多中小银行通过增资扩股、可转债转股等外源性渠道补充核心一级资本。其中增资扩股,引入战略投资者,在非上市中小银行补充核心一级资本的实践中尤为普遍,且地方国资认购参与度颇为活跃。

国家金融监督管理总局官网显示,今年以来,已有富滇银行股份有限公司(简称“富滇银行”)、广州银行股份有限公司(简称“广州银行”)、吉林银行股份有限公司(简称“吉林银行”)、烟台银行股份有限公司、浙江绍兴恒信农村商业银行股份有限公司等多家城商行、农商行的增资扩股方案获监管批复同意。

例如,富滇银行增资扩股方案获国家金融监督管理总局云南监管局批复同意,募集不超过14亿股股份;广州银

行增资扩股方案获国家金融监督管理总局广东监管局批复同意,向特定对象发行不超过24亿股股份等。

还有部分中小银行增资扩股迎来新进展。例如,乌鲁木齐银行股份有限公司5月份披露的定向发行情况报告书显示,该行已完成6.2亿股股份发行,合计募资26.04亿元,募集资金全部用于补充核心一级资本。发行对象共12位法人股东,均为新疆当地国企。

湖北银行股份有限公司2月份披露的定向发行情况报告书显示,该行已完成18亿股股份发行,募集资金总额为76.14亿元,全部用于补充核心一级资本。发行对象共53位法人股东,其中除18位现有法人股东外,新增35位国有法人股东。

惠誉评级亚太区金融机构评级董事薛慧如对《证券日报》记者表示,对于核心一级资本充足率指标承压的银行来说,增资扩股是最直接有效的选择。部分中小银行股东背景相对薄弱,股权结构较为分散,可通过增资扩股改善股权结构,提升股东支持力度。

分红险演示利率将再下调 实质影响有限

■本报记者 冷翠华

分红险的演示利率即将再次下调。记者从业内了解到,自今年7月1日起,全市场在售分红险演示利率上限将统一调低至3.5%。近期,部分保险销售人员借此加大分红险销售力度。

业内人士认为,利益演示与实际保单红利不能画等号,下调分红险演示利率主要是为了防止销售误导,避免消费者降低对分红险的收益预期,对保单的实际红利分配影响有限。随着保险公司加大分红险转型力度,更应理性进行利益演示,并提升投资水平,与消费者共享投资收益成果。

降低“虚高的预期”

近期,“630”成为保险销售圈的热词,因为过了这一天,演示利率高于3.5%的分红险将不再销售,部分销售人员借此加大分红险销售力度,并模拟多种投保情景计算不同演示利率下的长期回报差。

业内人士认为,这其实是一种“炒停售”的做法。中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示,严格意义上来说,演示利率只是一种精算假设,对消费者没有太大的实际影响,但会下调消费者对保单红利分配的预期,同时也会对寿险公司的资产配置策略产生影响,有助于寿险公司实施更加稳健的配置策略。

记者查阅不同保险公司的分红险产品发现,相关产品说明书中均明确显示红利分配是不保证的。例如,利安人寿近期上市的一款分红型养老金保险产品,在说明书首页声明,未来的保单红利为非保证利益,红利分配是不确定的,将随分红型保险产品的投资经营情况发生变动。

谈及下调分红险演示利率的原因,陈辉表示,当前市场利率持续处在低位,保险公司投资面临较大挑战,需要防止利差损风险。监管部门引导保险公司下调分红险演示利率,主要是为了引导理性经营,科学发展,避免通过抬高演示利率进行恶性竞争。

在对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格看来,这主要是防止销售误导并防止险企遭遇利差损。下调分红险演示利率本质是把“虚高的预期”压下来,保护行业安全和消费者权益。这也是一种对客户收益预期管理。

龙格认为,分红险演示利率下调后,短期分红险产品计划书上的数字没以前好看了,或许给消费者带来一定心理落差,可能对产品销售产生短

暂抑制,但长期来看会让预期更贴近现实,减少“以为收益高,结果却失望”的纠纷。无论红利演示利率高低,影响的都是“预期”,消费者最终能拿到的红利分配要以保险公司每年公布的为准。消费者真正的风险不是收益略低,而是预期被吹得太高。

应避免单一产品依赖

从保险公司的产品策略来看,当前行业普遍加大了分红险产品推广力度,以降低保险公司的刚性负债成本。在业内人士看来,这是险企为了应对低利率环境所做的必要转型,但同时仍需要丰富产品结构,避免单一产品依赖,实现均衡发展。

行业交流数据显示,今年一季度,54家险企前五大热销产品总保费中分红险占比达48%。同时,头部险企新单期交保费中的分红险占比普遍超50%。

龙格表示,分红险的利差损风险低于传统险,险企的负债管理更灵活,但也需要提升实际的投资收益,维持稳定的分红水平,实现长期可持续发展。

从保险公司陆续公布的2025年度分红红利实现率来看,不同产品的差异化较为明显。例如,某人身险公司的140款分红型保险产品中,红利实现率最低的为25%,最高为118%;另一家人身险公司的25款分红型产品中,红利实现率最低的为50.06%,最高为117.10%。小美人寿14款分红险产品的红利实现率最低为100%,最高为166%。

红利实现率,指的是实际派发的红利金额与利益演示的红利金额之比,红利实现率为100%就说明实际派发的红利金额与利益演示完全一致,越高说明实际派发的红利超出利益演示越多。

龙格表示,随着分红险演示利率下调,在保险公司实际派发红利金额维持不变的前提下,对应红利实现率将会被动抬升。更关键的是,演示挤出水分后,险企不必硬撑分红,平滑空间更大,可持续性更强。

中国太保董事会秘书苏少军近日在股东大会上表示,当前太保寿险分红险业务占比已经处于合理区间,后续将围绕客户的财富管理、保障、养老三方面进一步丰富产品结构,平衡业务规模与内含价值增长,规避单一产品依赖带来的经营波动。

陈辉表示,对于一家寿险公司来说,多元化的业务布局是经营稳健的关键,因此要避免“分红险转型过度”,要按照自身实际制定业务发展策略,以实现长期平稳发展。

四家保险资管机构 一季度合计盈利超20亿元

■本报记者 杨寒斐

据《证券日报》记者统计,截至目前,共有4家保险资管机构发布了一季报,合计实现营业收入44.21亿元,同比增长5.9%;实现净利润20.57亿元,同比增长4.5%。

具体来看,4家保险资管机构分别为:泰康资产管理有限责任公司(简称“泰康资产”)、中国人寿资产管理有限公司(简称“国寿资产”)、太平洋资产管理有限责任公司和中国人保资产管理有限公司。其中,泰康资产一季度营业收入最高,为17.62亿元;国寿资产一季度净利润最高,为9.41亿元。从同比趋势来看,泰康资产在营收和净利润方面均实现较高幅度增长,营收同比增长19.8%,净利润同比增长16.6%。不过,有两家保险资管机构的营业收入和净利润同比增速有所下降。

对此,广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者表示,一季度A股市场整体表现稳健,带动了权益类产品持仓的浮盈和投资收益提升。部分保险资管机构利润增速慢于收入增速,反映出保险资管机构的成本端压力在上升;同时,部分机构还面临计提减值或投资端兑现收益不及预期的情况,导致利润弹性弱于收入端。

近年来,保险资管机构管理资产规模持续上涨。公开信息显示,截至去年底,已有11家机构的管理规模超万亿元,其中3家的管理规模去年首次站上万亿元级别。

从政策面来看,针对保险资管公司的监管政策持续完善。5月份,国家金融监督管理总局围绕“四个支

柱、四项目标、16项核心要素”对保险资管机构提出监管要求。其中,第一支柱是受托责任和投资者保护,第二支柱是防范系统性风险,第三支柱是市场效率和稳定性,第四支柱是金融稳定与宏观审慎。

此外,即将于7月1日施行、中国银行保险资产管理业协会制定的《保险资产管理产品适当性管理自律规范》提出,保险资管公司应当对其发行和销售的产品统一划分风险等级。涉及投资组合的产品,应当按照产品整体风险情况进行风险等级划分。同时,保险资管公司应对投资者进行分类,对专业投资者和普通投资者进行差异化的适当性管理。

张令佳认为,上述两项举措核心逻辑是将保险资管纳入与公募基金、银行理财统一的现代资管监管体系。这短期内会带来保险资管机构合规成本的上升,但中长期将显著改善行业格局,推动头部资管公司向综合化、专业化转型。

展望未来,中信建投研究发展部非银金融与前瞻研究首席分析师赵然表示,保险资管机构应充分发挥其管理长期资金、配置长期资产、创设长期产品的优势,探索有自身特色的差异化高质量发展之路。

张令佳表示,在低利率环境的预期下,未来保险资管机构的配置逻辑将从“吃息差”转向“主动构建多元收益来源”,包括加大在权益方面的配置等。在监管趋严的背景下,保险资管机构将面临更多的外部竞争,这要求其业务重心应从高度依赖系统内保险资金转向第三方业务。