

银行理财信披新规实施在即 验收“大考”进入倒计时

■本报记者 杨 洁

距离9月1日《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》(以下简称《办法》)正式实施还有30余天,整改窗口期已进入收尾冲刺阶段。

从当前进展来看,一方面,银行理财机构积极推进相关工作,但整改时间紧张,目前还存在一定缺口;另一方面,银行业理财登记托管中心有限公司(以下简称“理财登记中心”)近期严格按照有关标准对银行理财子公司开展验收,并力争于2026年8月10日前完成全部验收工作。

多数机构仍在“赶考”路上

记者从业内了解到,根据《办法》要求及市场变化,多家银行理财机构已稳妥推进产品文本修改等工作,对理财产品说明书等情况进行修订,进一步强化信息披露透明度。还有机构已进行多轮技术联调,以及业务场景核验与数据合规校验等工作,致力于完成新旧信息披露模式的平稳切换。

为贯彻落实《办法》,组织理财产品管理人全面接入中国理财网·理财行业统一信息披露平台,理财登记中心于2026年6月份发布关于对理财产品管理人接入情况开展验收的通知。根据相关安排,各理财产品管理人应当高度重视信息披露工作,尽快完成联调测试,不晚于2026年7月10日向理财登记中心提交验收申请表和验收自评表,并认真做好验收准备。理财登记中心将严格按照有关标准开展验收,力争于2026年8月10日前完成全部验收工作。

从整体进度来看,多数机构仍在“赶考”路上。据理财登记中心披露,截至2026年7月3日,已有15家理财产品管理人通过验收,包括3家理财公司和12家商业银行。此外,联合智评7月21日发布消息称,其对32家理财公司2026年在中国理财网渠道的披露情况做了全量扫描,其中有一个数字值得关注:全行业平均披露率仅44%。也就是说,超过一半的应披露公告,目前还没有在中国理财网这个法定渠道发布。

“新规披露颗粒度更细,中小机构原

有的数据系统难以实现全流程自动化输出,这些都需要重构,且要跨销售、投资、估值、消保、合规等多部门协同沟通。”冠茗咨询创始人周毅钦对《证券日报》记者表示。

实现理财产品“三清”

信息披露是理财产品打破刚性兑付、实现净值化转型的关键,是实现“卖者尽责,买者自负”的核心,同时也是投资者权益保护和适当性管理的重要举措。

《办法》立足“同类业务、相同标准”,统一明确了资产管理信托产品、理财产品、保险资管产品信息披露的基本原则、责任义务、共性内容及内部管理要求,对三类产品的信息披露行为进行了系统规范,督促机构严格履行信义义务,充分保障投资者的知情权和选择权。

国家金融监督管理总局有关局负责人就《办法》答记者问时表示,《办法》按照资产管理产品生命周期,对募集、存续、终止各环节进行全面规范,引导行业将信息披露融入业务全过程,实现产品

情况“三清”(产品销售“看得清”、产品风险“厘得清”、产品收益“算得清”)。

“对银行理财行业来说,未来信息披露的监管落地执行会更加严格。”周毅钦表示,信息披露平台可对照监管规定的相关要求对各理财机构的信息披露行为进行督导,从而进一步提升行业整体信息披露质量,从源头上减少信息漏报、错报、瞒报等问题。

自2026年9月1日起,公募理财产品信息应当至少通过理财登记中心建设和运营的中国理财网·理财行业统一信息披露平台进行信息披露。周毅钦表示,这对投资者而言很有价值。其一,平台披露的理财产品信息与各理财机构官网披露内容严格保持一致,遵循监管统一披露标准,信息真实合规、无偏差,投资者无需交叉核验,依托信息披露平台即可获取完整、准确的产品公示信息。其二,投资者若购买多家金融机构的理财产品,无需逐一登录对应机构官网查询,即可在信息披露平台上实现一站式集中查询所有持仓产品及相关公告,便利性明显提高。

ETF总规模逼近5万亿元关口 6只产品月内规模增长均超百亿元

■本报记者 王 宁

7月份以来,ETF(交易型开放式指数基金)总规模增长明显。Wind数据显示,截至7月28日,本月ETF规模增加近1700亿元,总规模逼近5万亿元关口。其中,有6只产品月内规模增长均超100亿元。

分析人士表示,7月份以来,投资者对科创领域的增长预期持续向好,针对科技创新的支持政策不断落地,半导体作为科创领域的核心赛道,更容易获得资金的关注。

数据显示,7月份以来,多只半导体ETF规模出现大幅增长,例如,华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF,月内规模增长108.47亿元;华泰柏瑞上证科创板半导体材料设备主题ETF,月内规模增长33.2亿元;鹏华科创板半导体材料设备主题ETF,月内规模增长近20亿元。

嘉实基金基金经理蔡丞丞对《证券日报》记者表示,今年以来,半导体材料等科技资产已从验证期迈向放量兑现期,国内企业在先进制程与存储两条产线上不断扩产,预计对关键材料与耗材的需求将持续存在,未来能提供基础设施、工具或服务的企业将赚取更多收益。

华夏基金基金经理张景松告诉《证券日报》记者,预计下半年以AI(人工智能)基础设施、半导体为代表的科技产业仍将表现优异。考虑到国内总量需求修复仍需时间,除非有增量政策加持,权益市场或进入防御状态,可沿宏观安全与供给侧思路配置。

从单只产品来看,7月份以来,有6只产品规模增长超过100亿元。包括华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证科创板50ETF、银华日利A、南方中证1000ETF、易方达创业板ETF和华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF,规模增长分别为253.62亿元、199.01亿元、168.02亿元、167.53亿元、156.08亿元、108.47亿元。从规模增长居前的几只产品来看,资金更偏向宽基和中小盘成长股。

当前,A股市场风格偏向中小盘成长,以科创50、中证1000等指数对应的中小盘成长标的弹性更强,赚钱效应吸引了大量资金流入,市场整体情绪趋暖。兴证全球基金相关负责人向记者表示,科创板汇集了国内大量科技创新领军企业,覆盖半导体、算力、生物医药、高端制造等多个高景气新兴赛道,符合当前市场的行业配置方向。

7月份以来,多只黄金类基金规模也获得大幅增长。例如,华安黄金ETF目前规模达到921.51亿元,月内规模增长71.44亿元;永赢中证沪深港黄金产业股票ETF规模增至121.77亿元,月内规模增长46.81亿元;易方达黄金ETF规模增长近340.4亿元,月内规模增长152.91亿元。

中粮期货资深研究员曹珊珊对《证券日报》记者表示,7月份以来,多只黄金类基金规模增长明显,且跟踪黄金股票指数的基金净值增长率明显偏高,主要在于黄金股属于更具备盈利能力的权益资产,目前估值修复空间远高于其他黄金资产。整体来看,黄金类资产依旧具备配置价值,但短期不适合重仓追高;从资产组合配置角度来看,黄金期货是最佳分散风险工具,可考虑适度配置,优化整体组合收益。

银河期货研究所贵金属研究员袁正告诉《证券日报》记者,7月份以来,权益市场风格有所切换,资金从此前涨幅较高的AI等赛道转向低估值板块,黄金股作为阶段性低位板块,承接了部分增量资金,部分黄金类基金由此获得资金青睐。“当前黄金资产整体表现平稳,建议投资者逢低轻仓持有。”

多家上市银行 为下半年经营工作“划重点”

■本报记者 熊 悦

近日,一些商业银行陆续召开2026年年中工作会议,为年下半年经营管理工作“划重点”。根据年中工作会议公开信息,商业银行普遍将加强资产负债管理、推动收入结构多元化、加快数智化转型以及强化风险防控作为下半年的工作主线。同时,不同类型银行立足自身定位和资源禀赋,策略布局各有侧重。

强化资产负债管理

在银行业净息差下行压力仍存的背景下,商业银行均将优化资产端和负债端结构,平衡好“量价险”,加大实体经济服务力度,作为下半年工作的重中之重。具体措施包括信贷业务提质增效,存款业务扩量降本,进而推动营收、净利润稳增长。

例如,农业银行2026年下半年经营管理重点工作要求,全力挖掘有效信贷需求;抓好客户基础和综合服务能力建设,夯实负债稳定增长基础。

兴业银行2026年半年工作会议提出,要强化主动资产负债管理,扎实推进负债降成本、调结构、稳规模,以高质量负债业务发展,带动资产管理水平提升,进一步稳营收、稳利润。

另外,华夏银行、杭州银行、厦门银行等上市银行的年中工作会议同样将加强资产负债管理放在重要位置。

资源投放重心方面,各家银行有所差异。例如,农业银行表示,要抢抓高质量发展中的结构性增长机遇,进一步优化实体经济融资供给。具体涵盖县城信贷,制造业提质升级和科技创新,“六张网”建设、城市更新等重大项目融资服务,跨境金融服务等领域。

在此基础上,农业银行进一步提到,要增强信贷政策前瞻性、灵活性,强化客户多元化金融服务,更好满足客户多元化金融需求。兴业银行则锚定产业金融,将“推动产业金融开好局”。

华夏银行提到,持续推动科技金融、绿色金融,深耕首都市场。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏告诉《证券日报》记者,目前银行资产端的挑战主要在于有效需求不足,高收益资产相对稀缺;在负债端,存款定期化趋势难以改变,成本刚性制约净息差。

“银行可以利用利率下行窗口优化久期结构,加大对科创、绿色及普惠领域的精准投放,以获取风险溢价。通过数智化手段精细化定价,主动调整负债结构,降低高成本存款依赖,在动态平衡中稳定净息差。”娄飞鹏表示。

推动经营提质增效

当前银行经营正在从重规模转向提质增效的新发展阶段。2026年年中工作会议上,商业银行从布局拓宽非息收入,强化科技赋能,夯实风控基础等多个维度部署下半年工作重点,持续推动经营提质增效。

拓展非息收入方面,兴业银行表示,要做强资管、FICC(固定收益、外汇和大宗商品业务)等表外业务,加快形成新的鲜明经营特色。

科技赋能方面,北京银行表示,要推动科技发展全面向数智化跃迁;华夏银行提到,要夯实数字基础支撑,塑造科技赋能优势;平安银行表示,下半年要继续锚定“重回增长”目标,内在要求科技深度赋能的增长。

与此同时,加强重点领域风险防控和合规管理,也是各家银行普遍强调的重点任务。

农业银行表示,要以更加前瞻、主动的举措,进一步强化房地产、地方政府债务、普惠零售等重点领域信用风险防控,持续夯实内控合规基础管理,积极应对外部挑战和新型风险冲击,不断增强科技安全韧性,确保资产质量优良,确保各类风险稳定可控。厦门银行提到,下半年全行将强化合规风控,深化AI赋能与业技融合。

百家公募机构布局长鑫科技 打新“成绩单”受关注

■本报记者 彭衍鑫

7月27日,国产DRAM龙头企业长鑫科技集团股份有限公司(以下简称“长鑫科技”)在科创板上市。随着网下配售结果落地,公募机构此次打新的“成绩单”也随之浮出水面。

公募排行榜统计显示,此次长鑫科技网下配售中,共有100家公募机构旗下5507只产品成功获配,合计获配数量达12.51亿股、获配总额约479.45亿元,较上市首日有所回落。

从获配结构来看,头部公募机构的抢筹力度尤为突出。易方达基金以14.61亿元的获配金额位居首位,南方基金、工银瑞信基金分别以12.02亿元、10.12亿元紧随其后。此外,还有富国基金、国泰基金、华夏基金、招商基金、嘉实基金、广发基金、海富通基金等15家公募机构的获配金额均超过1亿元。上述18家公募机构合计获配份额占此次所有公募机构配售份额的比例达81.51%,头部集中特征显著。

不过,截至7月28日收盘,长鑫科

技股价出现调整,报47元/股,总市值约3.14万亿元。按照最新收盘价测算,公募机构获配股份对应市值约587.74亿元,账面浮盈约479.45亿元,较上市首日有所回落。

从年内整体打新市场看,今年以来,还有财通基金、诺德基金、兴证全球基金、汇添富基金等公募机构积极参与新股申购,累计获配规模可观。

公募机构为何踊跃参与科技企业网下配售?中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示,公募机构积极参与科技企业网下配售,源于其对相关产业发展趋势的长期关注。处于IPO(首次公开发行股票)阶段的科技企业,往往是细分领域内具备技术优势与成长潜力的企业代表。

从投资收益维度看,袁帅认为,主动权益类基金参与IPO网下配售,有望为组合收益提供一定补充,并丰富产品收益来源。同时,参与IPO网下配售也是公募机构完善投研体系、提升产业研究能力的重要方式,有助于加强对科技企业的研究覆盖,促进资本市场与科技创新的良性互动。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉



莹对《证券日报》记者表示,长鑫科技IPO为公募机构带来可观浮盈的同时,也体现出资本市场对优质科技创新企业的支持作用。随着科技创新企业不断成长,公

募基金通过参与IPO网下配售,能够在企业发展的早期阶段进行价值挖掘,在分享企业成长收益的同时,也为投资者提供更多参与科技创新发展的投资机会。

银行理财子公司借打新加速布局权益赛道

■本报记者 彭 妍

7月27日,长鑫科技集团股份有限公司(以下简称“长鑫科技”)在科创板上市,宁银理财、兴银理财、南银理财、中邮理财、民生理财等5家机构旗下合计29只理财产品参与长鑫科技网下申购,总申购量达24.78亿股,对应申购金额约为214.59亿元,最终合计获配454.4万股。

分机构来看,宁银理财参与热情最高,共有19只产品入围,总申购量达13.52亿股。兴银理财、中邮理财、南银理财、民生理财分别有4只、3只、2只、1只产品参与。

随着理财行业净值化转型持续推进,各家机构加快布局权益市场,含权理财净值波动随之加大。因风险相对

可控,打新成为理财资金试水权益、增厚收益的重要路径。

记者了解到,今年以来,多家理财子公司已把新股网下申购定为常规投资策略。以信银理财为例,年内已累计参与了华润新能源、中科仪等82个境内IPO(首次公开发行股票)项目,覆盖沪深主板、科创板、创业板、北京证券交易所等全市场板块;同期新建打新资管计划131个,累计获配金额超2.5亿元。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,理财资金加速参与打新,是低利率环境下“资产荒”与政策红利共同作用的结果。传统固收收益持续下行倒逼机构调整投资策略,监管部门将银行理财产品纳入网下打新A类配售对象,释放制度红利,而长鑫科技这类战略资产的稀缺性进一步形成“磁

吸效应”。这既是金融机构突破收益瓶颈、响应政策导向的必然选择,也是资本追逐科技创新成长溢价的市场体现。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,打新为银行理财子公司开辟了低风险布局权益的渠道,缓解了投资者低风险偏好与权益资产高波动之间的矛盾。依托一二级市场价差,机构不必立刻搭建完善的个股研究体系,就能获取权益收益弹性。“固收打底、打新增厚”的模式,有助于控制产品回撤,帮助银行理财子公司逐步积累权益投资实力、完善含权产品矩阵,引导投资者适应净值波动,为进一步增配权益创造条件。

田利辉认为,理财资金集中参与打新,折射出行业三重转型:投资配置由单一固收向多策略均衡转变;行业竞争摆脱同质化,迈入投研能力分层比拼阶

段;投资运作由被动跟踪转向主动挖掘机会。头部机构借助打新搭建权益投研壁垒,中小机构走差异化路线,净值化转型下全行业竞争格局逐步形成。

市场不宜把打新等同于无风险套利。对此,田利辉提示三重风险:底仓波动容易被忽视,市场调整产生的亏损可能吞噬打新收益;限售股解禁面临流动性与估值压力,浮盈存在回吐可能;参与机构不断增多,中签率走低、收益持续摊薄。

薛洪言表示,银行理财子公司还面临投研能力短板带来的隐性风险。多数机构长期深耕固收,对硬科技IPO标的定价能力不足,注册制下新股行情分化、破发风险有所上升。加之理财客户难以承受净值回撤,阶段性浮亏容易引发赎回负反馈,进一步放大产品波动。

二季度券商股获主动基金增持2.19亿股

■本报记者 于 宏

二季度,A股上市券商板块获得主动型基金(以下简称“主动基金”,不含指数增强基金)显著增持。Wind数据显示,二季度,主动基金合计增持券商股2.19亿股(基于基金季报重仓持股数据统计,仅统计A股,下同),有25只券商股标的获加仓。其中7只均被增持1000万股以上。头部券商与具备差异化竞争优势的优质中型券商成为主动基金增配的主要方向。多位分析师表示,看好后续券商板块估值修复空间。

广发证券被增持数量居首

截至二季度末,主动基金合计重仓持有券商板块股票数量为7.94亿股,二季度合计增持了2.19亿股,持股总市值达151.63亿元。

从个股情况来看,截至二季度末,有36只券商板块个股被主动基金重仓持有。从持仓数量居前的个股来看,中信证券、国泰海通、华泰证券分别被持有1.41亿股、1.4亿股、1.15亿股,被持仓市值分别达40.48亿元、25.46亿元、23.67亿元。

聚焦二季度主动基金增持情况,上述36只个股中,有25只获得增持。其中,被增持数量居首的券商股为广发证券,增持增持数量6615.98万股,有108只基金对其进行了增持。随后是中信证券和华泰证券,分别被增持5601.55万股、5085.82万股,此外,东方财富、国泰海通、兴业证券、长江证券也均被增持1000万股以上。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示:“二季度主动基金对券商股的增配,主要受到券商基本面向好和业绩增长预期的驱动。受益于科技板块行情的强势演绎及市场日均成交额维持高位,券商业绩预期持续改善,机

构对券商盈利能力的信心增强。同时,券商业绩增长确定性与估值低位的‘错配’,为机构配置提供了安全垫和较高的性价比,吸引机构进行左侧布局。”

从市场表现来看,二季度,多只券商股价走势亮眼,华安证券、长江证券分别累计上涨100.18%、47.89%,招商证券、中信建投、广发证券累计涨幅均超30%。

看好板块估值修复空间

从券商中报业绩预期来看,截至7月28日记者发稿时,已有17家A股上市券商披露业绩预告,上半年业绩均为预增。其中,多家券商预计上半年净利润同比增幅在100%以上(取预计增幅区间值的下限),展现出较大的业绩弹性。

整体来看,开源证券非银金融行业首席研究员高超预计,上市券商上半年扣非归母净利润同比增速有望达56%。

分业务条线来看,预计上市券商上半年经纪净收入、两融利息收入同比高增。同时,对科创企业的跟投、直投业务扩大了券商投资业务的增收空间,预计二季度券商投资收益率创单季度新高。

不过,券商板块业绩与估值背离的情况依然显著,目前券商板块PB(市净率)约为1.18倍,仍处于历史低位。

展望后续板块走势,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英对《证券日报》记者表示:“从券商上半年业绩预告来看,多家券商预计业绩高增长,释放了充分的积极信号。同时,从中长期来看,在居民存款加速向权益市场迁移情况下,券商财富管理转型有望受益;叠加券商海外业务不断扩张、对科创企业的投资持续加码,预计行业中长期业绩成长的确定性较强,ROE(净资产收益率)有望进一步上行,看好板块估值修复,可把握板块基本面持续改善下的投资机会。”