

个贷新规落地 多家机构以“一表明示”守护消费者权益

■本报记者 杨洁

8月1日,国家金融监督管理总局、中国人民银行发布的《个人贷款业务明示综合融资成本规定》(以下简称《规定》,业内也称个贷新规)正式施行。

7月31日,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、邮储银行、交通银行等国行有六大行,以及多家全国性股份制银行均在各自官网发布了个人贷款业务正常履约年化综合融资成本上限公示。此外,多家银行、消费金融公司也陆续发布了综合融资成本明示表。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博在接受《证券日报》记者采访时表示,个贷新规正式落地后,全行业个人贷款统一执行综合融资成本明示要求,所有利息、服务费、增信费全部折算为年化成本前置披露,将直接堵死息费拆分、隐性收费的操作空间。

多家银行集体公示 个贷综合融资成本上限

近年来,我国个人贷款市场快速发展,对促进个人消费、生产经营,助推国民经济平稳健康发展发

挥了积极作用。与此同时,个人贷款业务息费信息披露方面也暴露出一些不规范、不透明的问题,既容易引发金融消费纠纷,又影响利率政策效果、削弱金融服务实体经济质效。为此,金融监管部门制定了《规定》。

7月31日,国有六大行纷纷发布公告称,为切实保护金融消费者合法权益,提升金融服务质效,根据《规定》等相关要求,就正常履约情形下的个人贷款综合融资成本上限相关事项进行公示。

整体来看,六家银行均在公告中提到,其发放的个人贷款实行差异化定价。正常履约情形下的个人贷款综合融资成本各息费项目均按中国人民银行有关规定折算为年化水平,且其加总水平不超过国家规定上限。

对于新发放个人贷款收取的贷款利息年化水平上限,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四家银行表示:个人消费贷款(不含信用卡贷款)年化利率上限为6%;个人经营贷款年化利率上限为6%;个人住房按揭贷款,五年期(含)以下年化利率上限为1年期LPR+0.5%,五年期以上年化利率上限为5年期以上LPR+0.5%。

邮储银行、交通银行提到:个

人消费贷款(不含信用卡贷款),年化利率上限为12%;个人经营贷款,年化利率上限为12%;个人住房按揭贷款,五年期(含)以下年化利率上限为1年期LPR+0.5%,五年期(不含)以上年化利率上限为5年期以上LPR+0.5%。

股份行方面,招商银行、中信银行、兴业银行公布的利率上限一致,且增加了互联网贷款利率上限。具体为:个人消费贷款(不含信用卡贷款、合作类个人互联网贷款)年化利率上限为12%;个人经营贷款(不含合作类个人互联网贷款)年化利率上限为12%;个人住房按揭贷款方面,五年期(含)以下年化利率不超过LPR+0.5%;合作类个人互联网贷款年化利率上限为24%。

需注意的是,各家银行均在公告中提示,以上为利率上限,具体办理贷款利率以贷款行与客户签署的借款合同约定的贷款利率为准。

个贷市场进一步规范化 提升市场良性竞争水平

《规定》要求,贷款人向借款人展示综合融资成本明示表,清晰披

露个人贷款息费成本,切实推动个人贷款业务息费信息披露要求落地见效。

目前,多家银行、消费金融公司等机构纷纷发布了个人贷款综合融资成本明示表。《证券日报》记者从建设银行获悉,建设银行总行已成立由多部门组成的工作专班,统筹推进个人贷款综合融资成本明示各项工作。在系统建设方面,该行加快线上线下全渠道系统改造。线上办理个人贷款业务的,将通过弹窗方式向借款人展示综合融资成本明示表,设置强制阅读时间,由借款人在签署贷款合同前确认;现场办理个人贷款业务的,在签署贷款合同前,由借款人在综合融资成本明示表上签字确认。

“个人贷款综合融资成本明示表通过在一张表单中全面列出个人贷款的利率和费用,让金融机构在提供个人贷款服务时息费更加透明化,将彻底终结费率模糊、隐性收费等乱象,进而推动个人信贷市场进一步规范化,提升市场良性竞争水平。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示,对消费者来说,将有利于个人清晰对比不同机构、不同信贷产品的成本,帮助个人优化借贷决策,

维护个人合法权益。

“对相关小贷、消金和银行业来说,过往依靠低息宣传引流、隐性加价获利的粗放获客模式将会逐步失效,市场竞争将从价格博弈转向合规能力、风控能力的比拼,不合规的机构生存空间会持续收窄,行业出清节奏加快。”王蓬博表示。

娄飞鹏认为,个贷新规实施后,将有助于更好地推动银行转向比拼服务效率,开展产品创新,从而在更好地服务消费者的同时,更好地塑造自身的市场竞争力。

“长期来看,定价透明化会倒逼机构优化全周期成本管控,下沉挖掘优质客群,个贷市场会逐步回归信贷本源,行业整体合规水平持续抬升,金融消费者权益也能得到更充分的保障。”王蓬博表示。

对个人消费者而言,娄飞鹏提示,首先,不要只看金融机构宣传的名义利率,要重点核对明示表内正常履约年化综合融资成本,看清利息、担保费等全部收费项目。其次,个贷新规明确禁止收取表外费用,消费者需要警惕线下、第三方私下额外收费。再者,仔细阅读逾期罚息、提前还款违约金等或有成本,理性评估负债压力。

多家银行重启发行5年期大额存单

■本报记者 彭妍

继今年7月份中国银行、农业银行、建设银行接连上架5年期大额存单后,工商银行也于8月1日跟进推出同期限产品。多家国有大行近期再度开售5年期大额存单的举动,迅速引发储户与市场的广泛关注。

记者登录工商银行App查询发现,该行已于8月1日上线两款5年期个人大额存单,产品起存金额均为20万元,年化利率略有差异,分别为1.60%和1.55%。

7月1日,中国银行全面上线全期限个人大额存单,根据该行公告,其5年期大额存单20万元起存,年化利率为1.60%,支持转让与质押功能,投资者可线上申购认购额度。记者查询中国银行手机银行App发现,截至目前,该行年化利率为1.60%的5年期个人大额存单额度已全部售罄,年化利率1.55%的同期限产品目前额度仍较为充足。

紧随中国银行之后,农业银行也推出了5年期个人大额存单,产品起购门槛、年化利率均与中国银行保持一致,仅支持线下网点柜面办理;建设银行则在7月中旬发行两期5年期个人大额存单,同样为20万元起存,设置1.60%、1.55%两档年化利率。

自2025年11月份国有大行集中下架5年期大额存单后,目前已有工商银行、中国银行、农业银行、建设银行4家国有大行重启该期限产品发行,邮储银行与交通银行暂未跟进。其中,邮储银行2026年大额存单整体投放额度偏紧,该行网点理财经理向记者表

示,年内仅上架过1年期大额存单,目前未新增其他期限产品品类;交通银行网点理财经理也透露,现阶段该行暂无可对外认购的大额存单。

除国有大行外,部分全国性股份制银行也于7月份集中上架了5年期大额存单。华夏银行发行公告显示,该行于7月15日上线6款5年期个人大额存单,起存金额区间为20万元至100万元,对应年化利率在1.75%至1.80%之间。平安银行手机银行App显示,该行7月14日发行的5年期个人大额存单,20万元起存,年化利率为1.75%。

国家金融与发展实验室副主任曾刚告诉《证券日报》记者,此前受净息差持续收窄影响,国有大行曾集体下架5年期大额存单,主动压降高成本长期负债,以此稳住盈利水平。如今该类产品再度上架,主要源于两方面原因:一是净息差下行节奏放缓,银行希望借此锁定长期稳定资金,匹配中长期资产配置需求。作为信贷投放主力,国有大行持续加码实体经济信贷投放,需要中长期稳定资金形成对应支撑;二是为稳固核心存款,对冲存款短期化的行业趋势。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示,银行重启长期大额存单,一方面能够优化自身负债结构,另一方面本轮产品利率溢价并不高,银行整体付息成本可控。与此同时,2026年迎来存量存款集中到期窗口,发行长期大额存单,可高效承接到期资金,沉淀长期稳定负债。



对于后续发展走向,曾刚判断,短期内很难出现全行业大范围跟进发行5年期大额存单的情况。当前,多数银行大额存单仍以3年期为最长期限,近期发行的5年期产品,只是部分银行的试探性布局,能否全面重启,关键要看净息差能否企稳、资产端

中长期收益能否覆盖长期负债成本。在息差处于低位、银行仍在压降高成本负债的大环境下,存款短期化趋势在中短期难以扭转,银行缺少大规模发行长期存款产品的动力,后续市场大概率会呈现“少数试水、多数观望”的分化格局。

苏筱芮建议,风险偏好偏低的投资者,可将国有大行发行的这类稳健大额存单纳入配置清单,如果手中资金是长期闲置资金,可适度配置。若资金存在随时支取需求,或是想要博取更高收益,短期银行理财、债券基金等品类也可以纳入备选。

7月份公募机构调研超3200次 环比增长16.39%

■本报记者 方凌晨

随着市场迎来赛道重估与选股窗口期,公募机构调研节奏明显加快。公募排排网数据显示,7月份,共有152家公募机构参与到A股调研活动中,调研覆盖94个申万二级行业中的400只个股,合计调研次数达3280次,环比增长16.39%。

调研动态不仅折射出公募机构对行业景气度与企业盈利表现的紧密跟踪,也成为观察专业资金中长期配置脉络的重要参考坐标。

行业层面,7月份,公募机构对8个申万二级行业的调研频次均超过100次。具体来看,半导体行业最受青睐,公募机构参与了该行31只个股的调研,调研次数合计达433次;通信设备行业次之,相关个股获公募机构调研312次;光学光电子、元件、通用设备、医疗器械、消费电子等行业也获公募机构调研百次以上。

个股层面,有106只个股获公募机构调研10次及以上,通信设备行业个股中际旭创和新易盛关注度位居前列,分别获公募机构调研158次和118次;半导体行业个股源杰科技、澜起科技等获调研次数也较多。从调研内容来看,机构投资者对公司业务发展、市场供需情况及行业竞争格局等高度关注。举例来说,机构投资者对中际旭创的新产品应用场景、物料供应情况、未来预计盈利情况等展开调研,对新易盛今年二季度利润增长驱动因素、CPO(光电共封装技术)等新业务进展情况、未来两年资本开支规划及产能端的主要挑战等进行了调研。

从公募机构来看,7月份调研次数居前的10家公募机构中,富国基金调研最为密集,达84次。其调研个股中,半导体行业个股数量最多,为9只,包括联动科技、复旦微电子、华润微、澜起科技、中颖电子、源杰科技、恒运晶、中科蓝讯、兆易创新;南方基金、嘉实基金分别以79次、75次调研紧随其后;国泰基金、华夏基金、博时基金、招商基金、汇添富基金、景顺长城基金和平安基金的调研次数也均在50次以上。

整体来看,AI(人工智能)是本轮公募机构调研的重要主题线索,相关个股频繁现身调研名单。在受访人士看来,AI科技革命发展前景具备较高的确定性,可逢低关注优质科技龙头公司。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙对《证券日报》记者表示:“此前科技板块呈现普涨行情特征,此轮调整完成后该板块或将出现分化。其中,半年报业绩表现优异、具备稳定订单与长期成长空间的行业龙头企业后续仍可关注。”

在恒生前海高端制造混合基金经理龙江伟看来,AI产业长期发展逻辑未变,调整后估值回归合理的优质科技成长标的,或将迎来更具性价比的布局窗口。“我们仍然看好AI产业链,现阶段关注半导体设备、光通信、存储等高景气方向的投资机会。当前AI核心企业营收利润持续兑现,产业落地进度超预期。同时,AI产业链投资机会已从算力、运力延伸至存力、电力,并进一步落地至模拟芯片、功率芯片等硬件,投资逻辑正从情绪博弈转向产能紧缺驱动的结构性的机会。”

7月份私募机构调研热度攀升 科技仍是关注焦点

■本报记者 昌校宇

据私募排排网数据统计,7月份,共有690家私募机构参与A股上市公司调研,覆盖29个申万一级行业中的294只个股,合计调研次数达到1578次,较6月份增长4.78%。其中,59家百亿级私募机构贡献了329次调研,覆盖134只个股,参与度及覆盖面均维持在较高水平。

从行业分布来看,电子行业的受关注度遥遥领先。7月份私募机构调研集中于四大申万一级行业,调研次数均突破百次。其中,电子行业以被私募机构610次(含68只个股)的成绩位居首位,占私募机构调研总次数的38.66%。机械设备、通信和计算机行业紧随其后,被私募机构调研次数分别为175次、137次和136次。科技属性较强的四个行业合计被调研超千次,折射出私募机构对科技主线的持续聚焦。

个股层面,7月份,共有33只个股被调研不少于10次,显示机构对优质标的的集中挖掘力度不减。电子行业个股源杰科技以被调研101次居首,其吸引了淡水泉(北京)投资管理有限公司(以下简称“淡水泉”)、上海重阳投资管理有限公司(以下简称“重阳投资”)等23家百亿级私募机构扎堆参与。通信行业的个股新易盛获92次调研,上海景林资产管理有限公司、上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“高毅资产”)等24家百亿级私募机构现身其中。计算机行业个股海康威视则以被调研62次位列第三,高毅资产、重阳投资等11家百亿级私募机构均有参与。被私募机构调研次数排名前十的个股中,科技股占据九席。

从机构维度观察,百亿级私募机构调研热情较高。7月份,共有73家私募机构调研不少于5次,其中百亿级私募机构达28家。调研次数排名前两位的均为百亿级私募机构——上海盘京投资管理中心(有限合伙)(以下简称“盘京投资”)以26次居首,淡水泉以23次紧随其后。盘京投资对电子行业尤为青睐,调研覆盖该行14只个股,包括华灿光电、京东方A、沪电股份等。淡水泉同样聚焦电子行业,覆盖炬光科技、华灿光电、京东方A、沪电股份等10只个股。此外,高毅资产、重阳投资等百亿级私募机构调研次数均位列前十,其调研标的亦高度集中于电子板块。

私募机构调研所反映出的偏好,不仅是机构对中期业绩的验证,也隐含着对后续风格演变的预判。雪球金融产品与研究部负责人姜玉婷对《证券日报》记者表示:“近期市场调整更倾向于一次结构性修正,而非趋势性逆转。由于前期科技板块在估值极值区域运行时间较长,修复过程也相应拉长,过程中可能较为波折。”

“经过近两年的持续演绎,AI产业前景已在市场中得到较为充分的定价。展望后市,市场风格的差异有望逐步收敛,成长与价值之间的再平衡或渐次展开。”重阳投资相关人士对《证券日报》记者表示。

部分理财产品净值短期回撤

专家提示,短期市场波动不改变权益类资产的中长期配置价值

■本报记者 彭妍

近期,权益市场震荡加剧,叠加债券市场阶段性扰动,股债共振推动银行理财迎来新一轮净值波动,多款理财产品净值明显回撤,理财产品破净数量持续攀升。

普益标准数据显示,截至7月26日,全市场存续封闭式固收类理财产品近1个月年化收益率的平均水平为1.31%,较前一周下跌0.38个百分点;全市场存续开放式固收类理财产品(不含现金管理类产品)近1个月年化收益率的平均水平为0.93%,环比下跌0.36个百分点。最新数据显示,截至7月30日,全市场

破净理财产品数量超1900只,破净率突破2.5%。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,本轮理财产品净值回撤源于股债市场共振下行。“固收+”产品里作为收益增强项的权益仓位,在股市回调时放大了净值波动。叠加全球风险偏好下行、流动性收紧预期升温,资产短期相关性抬升,分散配置效果减弱。他建议,理财机构应建立分层回撤目标机制,以风险预算管控仓位、灵活调整权益敞口,运用精细化久期管理对冲利率风险,健全投研协同与全流程风控,增强组合应对极端行情的能力。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,本轮理财产品净值回撤,是多重因素短期共振所致。权益市场震荡直接冲击股票、可转债等权益增厚资产;长期低利率环境下,理财机构为提升收益水平,普遍加大权益类资产配置比例,使得产品对市场波动的敏感度显著提升。同时,资金面波动削弱了债券底仓的避险缓冲效果,股债市场同步承压,最终导致本轮理财回撤幅度超出市场预期。

薛洪言认为,理财机构需构建事前、事中、事后全流程风控体系:事前明确最大回撤约束,划定权益仓位上限;市场波动加剧时,主动

下调权益敞口、缩短债券久期,降低组合波动;丰富打新、优先股等与固收底仓低相关的收益增厚资产,优化组合结构;同时常态化做好投资者沟通工作,防范恐慌性赎回引发的负反馈风险。

中信证券研报认为,近期A股市场的阶段性调整主要缘于上涨后的筹码结构再平衡,而非经济基本面或产业趋势逆转。高位板块估值压力释放后,市场定价有望逐步回归基本面逻辑。展望后市,伴随中报业绩逐步兑现、市场交易结构优化以及增量资金持续加码,A股中长期趋势仍具韧性,市场有望重新回归以基本面和产业成长为

核心的定价逻辑。

薛洪言表示,短期市场波动不改变权益类资产的中长期配置价值。企业资本支出增长正为未来盈利奠定基础,估值调整反而改善其长期风险收益比。对“固收+”产品而言,机构不应因产品净值回撤而因噎废食,而需精细化筛选收益来源,从简单配置转向挖掘高股息、打新等与固收底仓低相关、确定性更高的策略。

对投资者而言,田利辉认为,投资者应理性区分浮动亏损与实际亏损,避免因短期波动而情绪化赎回,长期持有通常是修复净值的关键。