2026.11.17 星期二
编辑 刘志飞
新闻晨报 SHANGHAI MORNING POST

理财规模逼近36万亿元之后

银行财富管理进入“拼服务”下半场



图片来源/视觉中国

晨报记者 刘志飞

存款利率持续下调，居民资金正在加速“搬家”。银行业理财登记托管中心10月21日发布的《中国银行业理财市场季度报告(2026年三季度)》显示，截至三季度末，全市场银行理财产品存续规模达到35.37万亿元，同比增长10.08%，再创历史新高。

然而，规模增长的另一面，是理财产品收益持续走低、行业竞争格局加速重塑。当银行理财逐渐告别规模扩张阶段，财富管理的竞争重点，也正在从“拼收益”转向“拼专业、拼服务”。

在此背景下，新闻晨报宣布，即日起联合业内专业调研机构，启动《2026，第13届沪上银行财富管理满意度调研》，通过消费者真实体验，观察上海银行业财富管理服务的新变化。

规模持续增长：“存款搬家”推动市场回暖

今年银行理财市场走出了一条“V型曲线”。一季度，受季节性因素影响，理财规模一度缩水1.38万亿元，随后二、三季度连续回升。

存款利率持续下调，是推动资金重新配置的重要因素。随着到期定期存款寻找新的投资去向，银行理财凭借相对灵活的期限和收益表现，成为居民资产配置的重要选择。

今年9月，理财规模单月仅减少约2000亿元，远低于往年同期约7900亿元的平均降幅，也反映出季节性资金回流压力有所减轻。

收益持续承压：规模增长不等于收益增长

与规模扩张形成反差的，是理财产品收益持续下行。三季度，银行理财产品为投资者创造收益1417亿元，同比下降约21%；前三季度累计创造收益4469亿元，同比缩水逾两成。

目前，新发理财产品业绩比较基准普遍在2.3%左右，现金管理类产品七日年化收益率也已降至1.1%左右。

低利率环境下，理财收益中枢下移已成为趋势。对于银行而言，单纯依靠规模扩张吸引客户的模式面临挑战，如何提升资产配置能力、优化产品结构，成为新的竞争重点。

行业格局重塑：理财公司主导，中小银行转向代销

截至三季度末，银行理财公司存续规模达到32.92万亿元，占全市场的93.07%，头部14家理财公司贡献了约四分之三的行业规模与增量。

与此同时，未设立理财子公司的银行须在2026年底前完成存量理财业务清理。今年前三季度，已有12家银行退出理财市场。截至9月末，全市场跨行代销理财产品的机构达到710家。

“理财公司负责产品研发和投资管理，中小银行依托客户资源和网点优势开展代销”的行业分工正在形成。中小银行财富管理业务的竞争重点，也将更多转向客户维护和综合服务。

真净值时代：产品波动考验管理能力

从产品结构看，固收类理财仍占据主导地位，占比达到96.61%。与此同时，理财资金也在通过“固收+”等方式拓宽投资范围，配置公募基金的比例升至7.9%，创历史新高。

随着估值整改收官，银行理财加速进入真正的净值化时代。今年7月股市波动期间，产品破净率一度超过2.5%，净值波动逐渐成为常态。

监管规则也在推动行业转型。今年3月施行的理财公司监管评级办法，进一步强化资产管理和风险管理能力评价；9月起施行的信息披露新规，则对业绩比较基准的设置与调整提出更严格要求。

从“拼收益”到“拼服务”：满意度成为新赛场

当理财产品收益整体下行，银行之间的竞争不再只是比收益率，更要比投研能力、产品适配度和客户服务体验。产品是否符合客户风险偏好，信息披露是否透明，理财经理是否专业，都将影响客户的选择。

正是基于这一行业变化，新闻晨报即日起联合业内专业调研机构，开展《2026，第13届沪上银行财富管理满意度调研》。本次调研将面向2000位近一年办理过财富管理业务的上海市民发放问卷，从产品、服务、收益三个维度评价沪上银行财富管理服务水平，并于年底通过晨报全媒体平台发布调研结果及排名。

连续举办十二届的沪上银行财富管理满意度调研，已成为观察上海银行业财富管理服务水平的重要窗口。在行业竞争从规模扩张转向专业能力与客户体验的下半场，谁能真正理解客户需求、提供更优质的财富管理服务，谁就更有机会赢得市场。最终答案，年底揭晓。

一边是公司高管卸任专注投资，另一边是基金经理抢人大战

公募基金年末掀起人事“双向流动”大潮

李锐

临近年末，公募基金再次掀起人员流动大潮，和往年不一样，基金行业今年的人事变动，主要呈现耐人寻味的“双向流动”：

一面是身兼高管职位的知名基金经理纷纷卸下行政“包袱”、回归投资一线；另一面，头部基金公司在权益、固收等赛道密集“挖角”，人才争夺战持续升温。来自东方财富Chioce的统计数据显示，这在易方达、嘉实、景顺长城、广发等基金公司身上纷纷得到了验证。

高管任免频繁

高管的频频变动，体现的是回归投研的浪潮。

11月10日，嘉实基金公告，副总经理姚志鹏因工作职责变动卸任，转而“专注于投资管理工作”。公开资料显示，姚志鹏是嘉实基金自主培养的投研人才，具有15年以上证券从业经验及10年以上公募基金经理任职资历，于2023年6月起任公司副总经理，掌管多只基金，管理规模超过百亿元。

像姚志鹏一样，从高管位置回归投研的并非个例。统计显示，今年以来，包括长盛基金郭堃、鹏扬基金朱国庆、易方达基金胡剑、景顺长城基金刘彦春等多位知名基金经理先后卸任副总经理，回归投研一线。再往前看，易方达旗下张坤、张清华、陈皓、萧楠，万家基金旗下黄海，信达澳亚冯明远等投研老将也已完成类似转身。

与此同时，公司层面的“换帅”同样频繁。

11月9日，博远基金发布通知，钟鸣远自2026年11月9日起任公司董事长，左志方接任总经理、财务负责人及首席信息官。10月28日，靳赟出任财通基金总经理。

数据显示，截至11月15日，2026年公募行业高管变动人数已超过280人，覆盖106家基金公司，其中28家公司更换董事长、37家公司迎来新总经理。

基金经理抢人大战

与高管任免频繁相对应，基金经理层面的抢人大战，则成为年末公募基金行业另一大风景。

11月13日的统计数据显示，就在仅仅这一天，共有11位基金经理发生任职变动，6只基金发布离职公告涉及3名基金经理，18只基金发布任职公告涉及8名基金经理。

其中，除了知名基金经理嘉实基金姚志鹏卸任副总经理外，头部基金公司新聘基金经理较多，其中易方达、南方、广发、汇添富、富国基金新聘基金经理均在10名以上。

头部大厂出手尤为迅猛，广发基金10天内“挖来”两员大将——原银河基金权益“担当”郑巍山于10月28日火速入职，离任前管理规模超200亿元；原中银基金固收名将王晓彦亦于10月21日加盟。

此前，易方达则接连引入港股消费、港股医药的实力选手，原中银基金郑宁、原信达澳亚刘小明、天弘固收“一姐”姜晓丽等相继履新。富国、招商、中欧、永赢等公司亦在权益、固收、量化多线揽才，甚至引入蚂蚁科技出身的算法专家担任基金经理。

至少从今年来看，头部基金的抢人动作非常明显。

后市均衡配置

对于末市场，多家基金建议均衡配置。

国泰基金表示，市场修复机会已经初步显现，但修复高度仍需增量资金确认，操作上或可保持均衡仓位，延续“AI主线+风格适度均衡”的配置思路，把握震荡筑底阶段的结构性修复行情。事件端关注新能源与创新药，黄金股逢调整可做配置，红利或可逐步止盈，同时关注央企地产、军工等政策博弈品种的投资机会。



图片来源/视觉中国

同样，博时基金也有类似观点，中期对市场保持谨慎，建议以防御为主，重视红利资产的配置。结构方面，建议保持中性仓位，以稳定底仓控制组合波动，在调整中逐步增加资产均衡性。具体方向上，继续维持红利的配置；关注困境反转+筹码轻的方向；不轻易增加进攻仓位但可以考虑适度增强存量成长仓位弹性，关注超跌突出的方向。

而金信基金指出，短期海外利率上行与高位筹码消化或加大指数波动，缩量调整阶段建议保持耐心、多看少动；但连续调整已使科技板块拥挤度显著消化，估值回到更具性价比的区间，缩量回调为具备产业催化的硬科技方向提供了更好的布局窗口。AI应用与内容端商业化提速，影视院线、短剧等方向的活跃表明AI变现路径日益清晰，具身智能与国产算力的订单与业绩兑现能力将持续分化行情，优选具备产业催化与业绩支撑的细分方向。操作上，建议逢低分批布局半导体、AI算力、机器人等科技成长赛道。

基层高管离职声明

郝炬明自2026年9月22日起不再担任广发银行股份有限公司上海黄浦支行副行长（公司金融），并已于2026年10月23日办理完所有离职手续，自该日起其在外的从业行为均不代表本银行。

广发银行股份有限公司上海分行

2026年11月17日