

银行理财规模突破 32 万亿

居民理财思维加速转型

晨报记者 刘志飞

在低利率浪潮席卷全球的背景下，中国居民的资产配置行为正经历深刻变革。银行业理财登记托管中心最新发布的《中国银行业理财市场季度报告(2025年三季度)》显示，截至2025年三季度末，银行理财产品存续规模达32.13万亿元，创历史新高，较年初增长超2万亿元。这场被称为“存款搬家”的资金迁徙潮，正推动中国居民理财观念从“储蓄思维”向“投资思维”加速转型。

存款利率持续下行 理财市场成资金“新洼地”

“三年期定期存款利率从3%降到1.25%，同样的钱存三年，利息少了一半。”上海储户李敏的感慨，折射出当前居民面临的“再投资困境”。自2022年9月以来，主要银行已经历多轮存款挂牌利率下调，目前大型银行三年期定期存款利率普遍维持在1.25%左右，收益吸引力显著弱化。与之形成鲜明对比的是，银行理财市场呈现出强劲增长态势。

报告显示，2025年三季度单季理财产品

存续规模增长1.46万亿元，其中理财产品存续规模达29.28万亿元，占比91.13%。这一增长背后，是“存款搬家”效应的持续深化。央行数据显示，2025年7月住户存款减少1.11万亿元，同比多减7800亿元，而非银行业金融机构存款新增2.14万亿元，资金流向趋势明显。

理财市场结构优化 “固收+”产品受青睐

在理财市场规模扩张的同时，产品结构也在持续优化。固定收益类产品仍是市场“压舱石”，截至三季度末存续规模达31.21万亿元，占比97.14%。值得关注的是，“固收+”产品成为市场新宠，这类产品在投资债券的基础上，增加股票、可转债等资产来增厚收益，满足了投资者既追求稳健又希望提升收益的需求。“风险收益特征介于存款与股票之间的净值型理财产品，正逐渐成为居民资产配置的新刚需。”招联首席研究员董希淼指出，三季度恰逢此前存入的三年期高利率存款集中到期，存款利率降幅快于理财收益率，使得理财产品的相对吸引力显著提升。

数据显示，2025年前三季度理财产品累计为投资者创造收益5689亿元，其中三季度创造收益1792亿元。银行机构与理财产品收益分化明显，三季度银行机构创造收益283亿元，理财产品创造收益1509亿元，显示专业理财机构在资产配置和投研能力上的优势。

投资者教育任重道远 净值化转型深化

尽管理财市场规模持续增长，但投资者理念的转变仍需时日。2022年“资管新规”全面落地后，银行理财正式告别“保本保息”时代，产品净值随市场波动成为常态。然而，三年过去，许多居民的投资习惯仍停留在“存款思维”，对短期波动容忍度低。“2025年7月债市调整时，不少客户看到固收类理财产品收益回落，开始动摇是否应赎回。”某国有大行理财经理表示，这反映出投资者对净值化产品的认知仍需提升。行业资管人士指出，净值化不是数字游戏，而是理财观念的重塑，需要引导客户建立合理预期，理解收益与风险的平衡。

为此，银行普遍加强了投资者教育工作，

通过线上直播、图文解读、模拟净值走势等方式，帮助客户理解“净值化”背后的逻辑。同时，产品创新与投研能力提升成为关键。

政策引导与市场表现共振 迁移过程或将延续

存款搬家现象的持续深化，离不开政策端的引导。2025年以来，宏观层面对股市的托举手段接二连三，包括提出“增强资本市场吸引力与包容性”，要求公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%，大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股等。中信证券首席经济学家明明认为，存款搬家强度和持续时间，核心取决于资管产品和新存款的收益剪刀差是否能够持续，以及宏观经济基本面改善的预期能否得到巩固。若市场能保持稳健表现，这一迁移过程有望延续，但过程将较为漫长。在这场深刻的理财变革中，中国居民正逐步构建起多元化的资产配置体系。

随着理财市场持续扩容和投资者教育深入推进，一个更加成熟、理性的财富管理时代正在到来。

四季度投资策略 大多数基金青睐均衡配置

李锐

3900点之后，A股该如何进行投资布局？涨幅较大的成长板块，现在还能继续买入吗？市场风格是否正在切换？

进入四季度后，随着海外市场动荡、国际局势不确定增加，A股市场一枝独秀，强势表现受到高度关注，不过投资难度也在加大。目前，包括景顺长城、博时基金、南方基金、国海富兰克林基金等公司陆续发布四季度投资策略报告，结合当前的国内外局势和市场走势，大多数机构给出的建议是均衡配置，而黄金有望保持震荡向上的态势。

论：全球经济处于战略底部，2026年欧美财政货币双宽松，国内“反内卷”加速顺周期景气改善。

面对市场新高后的波动，景顺长城基金股票投资部总监、“双十基金经理”张靖提出，均衡风格是四季度的重要配置方向。景顺长城指出，对于投资而言，需跳出“追涨杀跌”的短期思维，以均衡策略应对波动。投资方向上，关注储能、电力设备、家电等具备全球竞争力的领域；对于AI算力、资源、创新药、军工等赛道，注重更具性价比的；同时还需关注政策与海外流动性变化，方能在“新高之后，变革之时”把握后市投资机会。

1 景顺长城：变革之时

景顺长城基金在近日召开的四季度策略会中围绕“新高之后，变革之时”展开系统研判，聚焦AI、有色、创新药三大热门赛道，剖析其高位调整后的长期逻辑与配置价值，回应“热门板块还能不能投”的疑问。景顺长城混合资产投资部基金经理江山表示，今年是过去几年来第一次在算力、模型和应用三者之间看到了飞轮效应，AI投资主要关注算力和应用两个方向。

周期板块方面，景顺长城基金混合资产投资部基金经理邹立虎提出了三个核心结

2 博时基金：均衡配置

博时基金发布的2025年第四季度宏观策略报告显示，四季度聚焦十五五，整体结构配置应更为均衡。坚守产业高景气核心主线，四季度政策窗口期聚焦十五五，另外当前红利风格性价比逐步有所抬升。坚守产业高景气核心主线，包括TMT、高端装备、有色、创新药等领域。四季度政策窗口期聚焦十五五，关注反内卷、统一大市场等政策背景下，大消费、顺周期等方向的交易性机会。当前红利风格仍偏逆风，但配置性价比逐步有所抬升。

港股在美联储预防式降息后表现领先，



图片来源：视觉中国

重视弹性较大的港股消费、资讯科技、工业、原材料等行业。

短期来看，随着美联储降息落地，以及随着美国政策重心逐步从贸易政策转向内政，不确定性降低，黄金的风险溢价可能逐步收敛，金价涨势或有所减缓。中长期视角，出于抗通胀、避险的目的，近几年全球央行纷纷加大黄金储备，且这一趋势尚未结束，金价获得长期动力。

3 国海富兰克林：权益资产

对于四季度，国海富兰克林基金认为，从资金供需两端看，四季度股市的“配置吸引力”将进一步凸显。在资金供给端，“资产荒”背景下，银行理财、保险等长期资金的“配置压力”持续释放，推动资金向股市迁移。

在这一背景下，两类权益资产的配置价值进一步凸显：一是高股息蓝筹股，这类标的集中在银行、公用事业、交通运输等领域，当前平均股息率显著高于债券收益率，且业绩稳定性较强、估值处于历史低位区域，具备“类债券”属性，成为银行理财、保险资金“稳健配置”的首选，例如部分国有大行股息率已超过部分高收益信用债，有望吸引长期资金持续增持；二是高景气成长股，聚焦新能源、AI算力等赛道，尽管短期存在估值波动，但这些赛道的长期业绩增速明确，能够满足部分追求收益的资金对“成长性溢价”的需求。当前宏观经济仍处于修复过程中，消费、地产

等核心领域仍有压力，但边际改善的线索已逐步显现。从高频数据看，9月制造业PMI比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平继续改善，消费零售增速环比提升，工业企业利润降幅收窄，表明经济“底部特征”逐步清晰。

4 南方基金：青睐港股

南方基金认为，四季度有两条主线：一个是货币财政发力，降准降息必要性上升，5000亿政策性金融工具加速投放，基建投资有望提振；另一个是十五五规划指引。A股市场情绪指标从100%过热高位回落至70%分位，换手率同步下降，宽基指数相应震荡调整，显示情绪已回归常态化波动区间。近期成长风格相对价值风格明显超涨，短期涨幅过大，建议投资者在成长与价值间进行均衡配置，以应对外部扰动可能引发的成长风格大幅波动风险。

2024年以来南向资金持续加仓港股，虽近期因A股震荡小幅回流，但成交占比及公募基金持仓权重仍处高位。中期看，港股作为离岸市场，其表现受国内经济基本面与美元流动性双重影响——恒生指数与美元指数呈典型负相关，今年美元走弱助推港股走强，叠加南向资金持续流入，形成估值与资金面的双重支撑。从中期维度来看，我们对于港股的方向建议保持积极。

黄金过去两年保持战略看多观点，核心逻辑仍然未变，黄金配置需求稳固，预计价格将延续震荡上行态势。

国家金融监督管理总局上海监管局

关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局上海监管局批准，换发《中华人民共和国金融许可证》，现予以公告。

机构名称：中国银行股份有限公司
上海市正阳支行
机构编码：B0003S231000087
许可证流水号：01128102
批准成立日期：2006年04月20日
机构住所：上海市奉贤区南港路1620、
1624、1628、1632号
电话：021-67189272

邮编：201499
业务范围：许可该机构经营银行业监督管理机构依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。
发证机关：国家金融监督管理总局上海监管局
发证日期：2025年10月17日

以上信息可在国家金融监督管理总局上海监管局网站上(www.nfra.gov.cn)查询