

# 银行理财“止盈潮”持续涌动

## 超 120 只产品提前锁定收益

晨报记者 刘志飞

又一批银行理财产品提前“交卷”。

5月末至6月初,工银理财、苏银理财、建信理财等多家机构密集发布公告,旗下多款“目标盈”理财产品因在止盈观察期内达到预设收益率而触发提前终止。据券商中国报道,2026年前5个月触发止盈条件的银行理财产品数量已超过120只,较2025年同期的58只实现翻倍增长。

这一数据背后,折射出低利率环境下银行理财行业正在发生的深层次变革。



图片来源:视觉中国

### 止盈产品批量退场 最快 105 天即“交卷”

今年5月是止盈产品的“密集兑付期”,单月触发提前终止的目标止盈策略产品多达30只,覆盖国有大行理财子公司、股份制银行理财子公司以及多家城商行、农商行。

具体来看,招银理财一款原定存续期18个月的产品于5月提前终止,较原定到期日提前了八个多月;工银理财某款“目标盈”产品仅运作105天便触发止盈,累计年化收益率达2.64%。

记者梳理发现,当前此类产品普遍采用“业绩积累期+止盈观察期”两阶段运作机制。业绩积累期内产品完全封闭运作,即便净值已达标也不会提前终止,以保障策略执行的稳定性;进入观察期后,一旦满足约定条件便自动启动提前终止流程,将账面浮盈转化为客户实际收益。

### 存款迈入“0 字头”时代 理财如何突围?

止盈潮的涌现,离不开一个大背景——无风险收益率的持续走低。

当前,银行定期存款利率已全面进入“1字头”甚至更低区间,货币基金七日年化收益率普遍跌破1.5%，“余额宝”等明星货币基金更是进入“0字头”收益时代。在此环境下,即便是年化2%至3%的理财产品,也因相对较高的收益确定性而受到投资者青睐。

然而,单纯依赖债券票息的传统固收策略已难以支撑理财产品的收益目标。10年期国债收益率持续在低位震荡,信用利差不断收窄,优质固收资产的稀缺性日益凸显。

“过去靠买债就能做出3%以上收益的日子已经一去不复返了,不做权益增强,很难给客户交出满意的答卷。”某股份行理财子公司投资经理坦言。正是在这一压力下,“固收+”及多资产、多策略配置正成为行业的主流转型方向。

### 打新与指数化投资 成增厚收益“双引擎”

在多策略增厚收益的路径中,打新策略无疑是当前最为突出的亮点。

据统计,截至5月31日,宁银理财、兴银理财、光大理财、民生理财四家理财子公司今年累计参与新股询价达154次。其中,宁银理财年内累计直投参与沪深交易所新股申购

69次,65次成功入围,已获配新股上市首日平均涨幅高达262%。

指数化投资则是另一条被广泛布局的路径。据统计,截至5月末,名称中包含“指数”的银行理财产品已接近200只。以华夏理财“天工”系列为例,该系列已覆盖人工智能、先进制造、新能源等八大类型产品矩阵。

### 告别规模崇拜 行业迈入高质量发展新阶段

止盈产品的常态化与多资产策略的深化,正在同步重塑银行理财的竞争格局。

从产品端来看,提前终止正呈现明显的“双向分化”:一类是触发止盈的主动收官,

产品运作良好、达到预设目标后按规则提前兑付;另一类则是因规模持续萎缩、触及清盘线的被动清盘。

从行业端来看,今年3月《理财公司监管评级暂行办法》正式落地,在总分100分的评价体系中,“资产管理能力”与“风险管理能力”各占25%权重,而管理规模指标被明确剔除。这意味着行业正式告别“冲规模、拼数量”的旧模式,转向“比质量、拼特色”的新赛道。

可以预见,在利率中枢持续下移的大趋势下,银行理财行业的转型之路仍将加速推进。对投资者而言,理解产品策略、合理匹配自身风险偏好,或许比追逐短期高收益更为重要。

## 严禁风格漂移,产品持续降费,货基渠道整治

# 公募基金 6 月多项监管新规落地

文/李锐

随着多项监管新规的落地实施,公募基金迎来新的规范期。来自东方财富Choice的统计数据显示,从6月1日开始,首批12家基金公司旗下近200只基金,即将完成业绩比较基准调整。与此同时,基金产品降费持续推进,再加上货币基金销售渠道整治的进行,6月份公募基金将迎来多项监管规定落地实施。

### ● 首批基准即将调整

根据监管相关指引,6月1日,近200只基金将完成业绩比较基准的调整。根据中信建投证券测算,上述基金规模近4000亿元。

资料显示,根据中国证监会发布的《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》自3月1日起施行,易方达基金、华夏基金、海富通基金、华商基金、睿远基金等12家基金公司率先披露调整方案,将自6月1日起调整业绩比较基准并对基金合同等法律文件有关条款进行修订。

根据监管部门相关规定,基金产品要突出基准对产品的表征作用,基准要匹配基金合同约定的投资目标和范围,严禁风格漂移,不得因基金经理变更等随意调整。这意味着,基金经理不能任意追逐热门概念,接下来要受到严格的基准约束。

据中信建投证券统计,此次12家基金公司共有195只存量基金涉及业绩比较基准的调整,类型上涵盖股票型、混合型、债券型、FOF和ODII,覆盖范围全面,涉及基金规模也较大,合计达到3910亿元。

具体来看,南方基金旗下调整业绩比较基准的存量基金数量最多,共25只;富国基金、易方达基金、招商基金、华夏基金旗下涉及业绩比较基准调整的基金数量也超过20只。其中,易方达基金涉及基金规模合计最大,达到620亿元左右;兴证全球基金涉及基金规模也超过500亿元。从涉及基金的投资类型来看,整体以混合型基金为主,数量占比达到58%。

### ● 公募降费持续推进

至少从目前来看,降费工作一直在进行中。日前,工银瑞信基金、华泰证券资产管理先后发布公告,宣布下调旗下基金产品相关费率。

数据统计显示,截至5月28日,年内已有百余只基金陆续下调管理费率或托管费率,产品类型覆盖ETF、债券基金、货币基金等。

具体来看,工银瑞信基金于5月28日发布公告,决定自2026年5月29日起,调低工银新机遇基金的管理费率和托管费率,并相应修改基金合同和托管协议。调整后,该基金管理费年费率由1.20%降至0.60%,托管费年费率由0.20%降至0.10%。

同日,华泰证券资产管理宣布,将华泰紫金货币增利的托管费年费率由0.05%下调至

0.04%,并修改基金合同等相关内容。

就在前一天,华泰柏瑞基金也发布公告,自2026年5月28日起,对华泰柏瑞中证1000ETF的管理费率和托管费率进行调整,年费率分别由0.50%、0.10%调降至0.15%、0.05%,并对基金合同和托管协议作相应修改,同时更新基金托管人相关信息。粗略统计显示,5月份以来,易方达基金、永赢基金、中信建投基金等多家机构,均宣布下调旗下产品管理费率或托管费率。

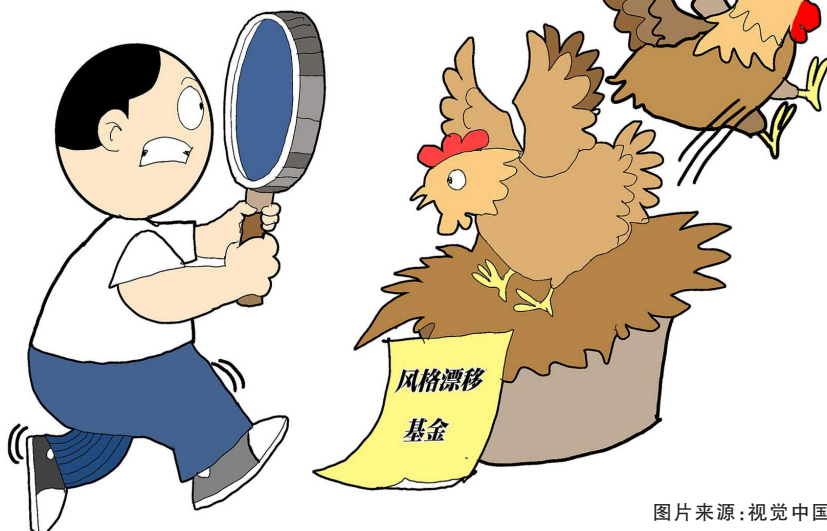
### ● 货基销售渠道整治

近期,多家基金公司也发布通知,旗下部分货币市场基金暂停在部分销售机构的申购及定投业务。

据了解,监管部门已于去年11月底优化基金销售结算资金交收规则,旨在堵截此前盛行的“周四买货基、周末躺赚收益”的套利模式。随着今年5月底整改期限临近,新规缓冲期即将结束。新规落地后,代销机构必须在周五(份额确认日)下午4点前,就把申购资金划给基金公司,彻底消除了资金滞留的时间差及套利空间。

日前龙江银行在微信公众号发文称,自5月23日起暂停博时基金、财通资管、工银瑞信基金等机构的货币市场基金申购业务。天津农商行也于近日在官网发布公告称,自5月23日起,暂停易方达基金公司旗下货币基金份额的申购与定期定额投资业务办理。

此外,易方达基金、中邮创业基金、中欧基金等基金公司也发布公告,决定自5月25日起,暂停旗下部分货币市场基金在部分代销机构的申购、定期定额投资业务。



图片来源:视觉中国