

银行理财 2.52 万亿元投向公募 配置占比创历史新高

银行业理财登记托管中心最新数据显示，截至 2026 年 6 月末，理财产品投资资产合计 36 万亿元，其中公募基金配置规模 2.52 万亿元，占比较年初提升 1.9 个百分点，至 7.0%、创历史新高，并跃居理财产品第四大资产类别，仅次于债券、现金及银行存款、同业存单。

在传统优质资产供给收缩、市场收益承压、净值化转型深化的背景下，理财产品可借助债券型基金灵活调节组合久期，通过配置摊余成本法债基平滑净值波动，依托 ETF 实现权益资产高效布局，利用基金标准化交易机制提升调仓效率与资金运作效率。正是这一系列工具价值的释放，构成了近年来理财产品持续增配公募基金的核心逻辑。

从 2.81% 到 7.0%

拉长时间来看，理财产品对债券类资产的配置占比从 2020 年末的 64.26% 降至 2026 年中的 41.6%，非标准化债权类

资产占比从 10.89% 腰斩至 5.1%，权益类资产占比从 4.75% 降至 1.9%。同期，现金及银行存款占比从 9.05% 升至 28.1%，公募基金占比从 2.81% 升至 7.0%。

2025 年以来，理财产品对公募基金的增配加速，投资规模累计增加约 1.59 万亿元，占总投资资产的比例提升 4.4 个百分点。仅 2026 年二季度，理财产品增配公募基金约 0.57 万亿元，持仓规模由 1.95 万亿元增至 2.52 万亿元，占比环比提升 1.3 个百分点。

多家券商基于理财产品前十大持仓数据测算认为，从理财产品配置的公募基金细分品类结构观察，理财产品持有的公募基金中债券型基金占绝对主导，混合型、股票型、货币型、QDII、另类投资基金配置规模相对有限。具体到债券型基金，理财资金增配重心集中在中长期纯债基金，其次为短债基金。

公募基金工具属性强化

当前，理财产品的传统资产

配置空间持续收窄。截至 2026 年 6 月末，理财产品配置同业存单规模较 2025 年末大幅减少 1.25 万亿元，占比下降 3.6 个百分点。优质非标资产同样难觅，某理财公司人士表示，目前公司新增非标资产配置为零。一位理财公司投资负责人感慨：“能配的传统资产越来越少，收益越来越薄，逼着我们去寻找新的投资工具。”

公募基金的工具属性不断强化。业内人士认为，理财产品配置公募基金能够实现多重功能：借助债券型基金快速调整组合久期，利用基金交易进行灵活地波段操作，通过二级债基、权益型基金配置少量权益类资产，同时在季末或其他资金大幅波动时提高建仓与赎回效率。

“公募基金尤其债基和 ETF 的工具属性持续强化，其流动性好、可便捷构建目标久期与信用敞口、调仓灵活等优势，使得 2025 年以来理财产品持续大幅增持公募基金。”国盛证券

固收首席分析师杨业伟表示。

从增配品类看，中长期纯债基金为主攻方向。经历净值平滑严监管后，理财产品对摊余成本法债基的需求明显上升，资金利率持续处于低位则进一步推升了增配动力。开源证券银行业首席分析师刘呈祥认为，二季度以来，资金利率低位运行助推债市行情，理财资金借道公募基金拉长投资组合久期、增厚收益，这一操作已较为普遍。

除市场需求驱动外，制度红利也在持续释放。2026 年 1 月实施的《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》明确，除货币市场基金以及中国证监会认可的其他基金外，对于投资者持续持有期限超过一年的基金份额，不得继续收取销售服务费。这降低了理财资金长期持有债基的成本。

短期配置策略趋保守

短期来看，理财资金对公募基金的配置策略转向保守。

一方面，权益市场调整，导致“固收+”理财产品发行热度明显下降。这类产品以债券打底、少量权益类资产增厚收益，但随着股市波动加大，理财产品对含权基金的需求有所降温。

另一方面，资金面和债市环境也在变化。刘呈祥认为，自进入 7 月以来，银行间 7 天期质押式回购利率小幅高于 1.4%，叠加短端利率窄幅震荡，短债基金的收益优势已不明显，资金融出、同业存款的配置性价比更高。此外，中金公司研报认为，理财资金偏好的摊余成本法债基，整体规模增长仍有赖于新产品的审批节奏。从存量产品来看，8—12 月进入开放期的摊余成本法债基规模逐月递减。

不过，业内人士认为，在存款收益率仍低于理财收益率的背景下，理财规模增长趋势难以逆转。随着管理难度持续加大，理财机构的委外需求或进一步上升。

（据《中国证券报》）

2025 年金融租赁行业总资产规模为 5.23 万亿元

记者 8 月 3 日获悉，中国银行业协会近日发布《中国金融租赁行业发展报告（2026）》（简称《报告》）。《报告》指出，金融租赁行业资产规模稳步扩容，风险管控体系持续健全，经营稳定性不断增强，为服务国家战略夯实金融支撑根基。

《报告》显示，2025 年末，行业总资产规模为 5.23 万亿元，同比增长 7.89%；行业不良融资租赁资产率为 0.91%，同比稳步下降，风险治理成效凸显，整体风险抵御能力稳步提升。

在监管政策引导下，金融租赁行业聚焦设备更新、制造业转型升级核心需求开展业务布局，直租业务实现跨越式发展，精准落地国家相关战略部署。2025 年末，行业直租资产余额为 1.84 万亿元，同比增长 21.05%，直租资产占租赁资产余额的比例为 39.74%，行业本源化、专业化转型成效显著，持续为制造业转型升级注入金融动能。

此外，金融租赁行业

紧扣国家现代化产业体系建设核心需求，持续优化业务结构与市场布局，推动经营性租赁业务实现稳健增长。2025 年末，经营性租赁资产余额为 1.07 万亿元，同比增长 10.25%；投放 2382.50 亿元，同比增长 11.46%。行业持续稳固航空、航运、大型装备等传统优势业务基本盘，加速向资产全生命周期运营服务模式转型，有效助力实体经济结构优化、产业能级升级。

值得关注的是，金融租赁行业深度对接新质生产力发展战略，主动布局科创领域新兴赛道，科创租赁业务迎来高速增长期，成为行业发展核心增量。2025 年末，算力租赁资产余额为 972.62 亿元，同比增长 109.89%；新型储能租赁资产余额为 567.32 亿元，同比增长 154.66%。与此同时，行业积极开拓商业航天、低空经济等新兴产业租赁应用场景，科创赛道已全面成为驱动金融租赁行业高质量发展的核心动力。

（据《经济参考报》）

双向波动稳中有升 人民币汇率韧性凸显

8 月 4 日，在岸、离岸人民币对美元汇率小幅上涨。拉长时间看，7 月人民币对美元汇率涨幅明显，月中创 2023 年 3 月以来新高。专家表示，美元指数走弱、国内结汇需求释放共同支撑人民币走强。在内外利好因素叠加下，下一阶段人民币汇率预计稳中有升，在双向波动中维持较强韧性。

人民币汇率温和升值

8 月 4 日，在岸、离岸人民币对美元汇率小幅上涨。Wind 数据显示，截至 16 时 30 分，在岸人民币对美元汇率收盘价报 6.7533 元，较前收盘价上涨 10 个基点，盘中最高报 6.7512 元；离岸人民币对美元汇率报 6.7542 元，较前收盘价上涨 40 个基点，盘中最高报 6.7519 元。

拉长时间看，7 月，人民币对美元汇率整体保持升值态势。Wind 数据显示，在岸人民币对美元汇率 7 月单月上涨 0.55%，月中最高报 6.7456 元，创 2023 年 3 月以来新高。离岸人民币对美元汇率 7 月单月上涨 0.57%，月中最高报 6.7422 元，同样创 2023 年 3 月以来新高。

从外部因素看，7 月美元指数明显走弱，非美货币大多升值，人民币汇率升值较为温和。“从 7

月全月看，美元指数先稳后跌，跌幅主要集中在美联储联邦公开市场委员会（FOMC）议息会议后，市场对沃什政策不确定性产生担忧，美元指数出现较明显走弱。”中金公司研究部外汇研究首席分析师李刘阳表示。

从内部因素看，结汇需求温和释放，外汇供求相对均衡，共同促使人民币汇率表现平稳偏强。李刘阳分析，6 月净结汇水平处于年内较高水平，中间价也在 7 月刷新年内高点水平，内部因素在 7 月支撑人民币汇率的平稳走势。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的数据显示，7 月 30 日，人民币对美元汇率中间价报 6.7892 元，创年内新高。

综合施策维护外汇市场稳定

展望下阶段，多位专家表示，人民币汇率预计稳中有升，在双向波动中维持较强韧性。

“当前，伊朗地缘风险等因素可能继续给全球能源及外汇市场带来不确定性，美联储货币政策预期也对美元指数有较大影响。”李刘阳表示，8 月，美元指数仍有一定的下行空间；在我国出口稳定及中间价继续温和偏强的预期下，人民币汇率有望保持

相对平稳，汇率走势整体或将温和升值。

华西证券研报分析，我国贸易顺差有望维持较大规模，企业和居民结汇意愿的持续释放，叠加美联储加息预期逐步明朗、国内货币政策保持稳定，中美利差维持相对平稳态势。随着人民币国际化进程的推进和国际性需求的增长，人民币中期仍将处于升值通道中。

南华期货研报表示，从长期看，人民币对美元升值大趋势并未发生改变。但受分红购汇、美元指数阶段性偏强影响，三季度人民币升值节奏或将有所放缓；四季度在季节性结汇潮、美元指数偏弱的共同作用下，人民币对美元有望重启升值行情。

国家外汇管理局日前召开的 2026 年下半年外汇管理工作交流会表示，2026 年以来，我国外汇市场在复杂形势下展现出较强活力与韧性，人民币汇率双向浮动、稳中有升，跨境资金保持净流入。

对于 2026 年下半年外汇管理重点工作，会议提出，筑牢外部冲击“防波堤”“防浪堤”。加强跨境资金流动监测，不断完善宏观审慎管理和预期管理，综合施策维护外汇市场稳定。

（据《中国证券报》）