经济导报
ECONOMIC HERALD
责任编辑：吕文　电话：(0531)85196322　E-mail：xshxzy@sina.com
2026年11月4日　星期三

多家银行密集发行

大额存单重新“上架”

专家认为，大额存单发行主体从大行扩散到城商行、农商行和外资行，是行业负债管理从“压成本”转向“稳结构、拉久期”的阶段性调整



继工行、农行、中行、建行、交行于下半年重新上架大额存单后，邮储银行也于日前开始发售大额存单。至此，国有六大行均已经重启大额存单的发行。

值得注意的是，除了国有大行外，10月以来，还有多家股份行、城商行、农商行密集上架大额存单产品，甚至多家外资银行也加入了发售行列。

邮储银行最新动作

11月2日，记者发现，邮储银行App平台上架了多款大额存单产品。其中，6个月期产品年化利率为1.05%，3个月期产品年化利率为0.85%，起售金额为20万元。

去年11月，国有六大行集体下架5年期大额存单，引发广泛关注。不久后，多家中小银行也跟进下架大额存单产品。

今年7月1日，中国银行率先发售最新一期大额存单产品，其中，5年期大额存单20万元起存，年化利率最高为1.6%。农业银行于7月8日发行金穗2026年第33期个人大额存单，产品存期为5年，年化利率为1.60%，起购金额为20万元。建设银行于7月10日上架了两款5年期个人大额存单产品，年化利率分别为1.55%和1.60%，起购金额均为20万元。工商银行于8月1日上架2026年第一期、第二期5年期个人大额存单产品，年化利率分别为1.6%、1.55%，均为20万元起存。8月5日，交通银行也推出大额存单产品。

随着邮储银行最新动作，目前国有六大行均已重启了大额存单产品的发售。

多重因素推动

10月以来，多家银行密集开启发售大额存单产品，涉及股份行、城商行、农商银行等。

例如，中信银行于10月1日上线多款大额存单，其中3年期年化利率为1.70%；10月16日，西藏银行上架3年期大额存单产品，年化利率达1.85%，起存金额为20万元；10月15日，张店农商银行发布1年期至5年期等多款大额存单，其中5年期年化利率为1.68%；10月20日，恒丰银行发布多款大额存单，其中5年期年化利率为1.75%。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博分析，近期银行集中重启大额存单发行，主要有以下方面原因：第一，最根本原因是现阶段市场迎来大量存量定期存款集中到期。由于前几年市场利率水平相对偏高，居民扎堆配置大量中长期定期存款，这批存款部分集中在2026年到期。银行面临大规模存款置换、流失的压力，急需一款适配产品承接到期资金。

第二，盈利层面，目前银行净息差压力持续存在，银行盈利主要依靠贷款收入减去存款成本，如果吸收的都是短期存款，存款到期之后，一旦市场存款利率走高，银行再揽储就要付出更高利息，而已经放出去的中长期贷款利率基本固定，利差会被持续压缩。银行亟须稳住存款基本盘，靠长期存单锁定一段时间的资金成本，刚好对应银行放出去的中长期贷款，减少反复续存带来的成本波动。

第三，居民整体风险偏好持续下降，避险需求上升，在这个背景下，能看到资金持续回流存款板块。但普通定期存款产品同质化严重，银行之间争夺储蓄的竞争也很强。单纯靠普通定期，很难留住手里有大额闲置资金的客户，所以银行推出大额存单，用相对更好的利率承接大额资金。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来，大额存单发行主体从大行扩散到城商行、农商行和外资行，是行业负债管理从“压成本”转向“稳结构、拉久期”的阶段性调整。后续这一趋势会延续，但更可能是窗口式投放：到期压力大时集中发行，压力缓解后自然收紧。

建议按资金久期分层配置

尽管多家银行密集上新大额存单，但从已公开披露的利率水平来看，对比其他类别的理财产品，银行大额存单产品收益优势并不突出，这也成为不少投资者观望犹豫的重要原因之一。

“投资者犹豫，说明旧的参照系正在失效。过去买大额存单的核心动力是比普通定期多拿一点利差；如今国有大行五年期利率多为1.55%至1.60%，与定存的差距很小，再用利差思维衡量，自然觉得不划算。”田利辉直言，但本轮大额存单集体返场真正的价值不在利率，而在可转让功能：在利率下行期，一笔能在不损失定期利息的前提下转让变现的资金，其流动性期权价值是普通定存给不了的。

田利辉认为，投资者在配置上应放弃“一笔钱找最优产品”的思路，转向按资金久期分层。短期应急资金放到货币基金或现金管理类理财，中期稳健资金可考虑储蓄国债、同业存单指数基金或中短债基金，只有明确较长时间不用的钱，才适合锁定大额存单期限。中小银行利率略高的产品往往附带区域或客群限制，储蓄国债在免税和信用上的优势也不应忽视。大额存单可以配，但理由应从“多赚一点利差”切换为“锁定收益的同时保留退出可能”。

王蓬博建议，投资者首先要分清产品属性，存款受存款保险保护，理财和基金不属于存款，本金存在波动风险。其次是依据分类给资金做分层安排，预留日常备用资金，剩余资金再用来长期配置；同时注意不要把钱都存在一个银行，或者集中投向单一机构、单一品类。最后，在投资时要结合资金使用周期匹配产品期限，不要单纯追逐高收益，并仔细阅读产品合同与风险揭示，匹配自身风险承受能力。

（张玲）

总量下降、局部加仓

权益基金“冷热不均”暗藏机会

基金经理认为，AI的基建浪潮、全球能源转型、海外的再工业化及全球国防开支增长这四股大的结构性长期力量，很可能在未来5年推动全球进入一轮超级投资周期

10月30日，14只基金同时公告延长募集期，其中半数为权益基金。

实际上三季度以来行情震荡，除新基金延募外，存量基金仓位同样在下降，主动权益基金规模缩水超9000亿元，仓位高于90%的基金数量减少375只。

但另一方面，主动权益基金的结构性腾挪并未停止，三季度里过半基金选择了主动加仓，从电子、电力设备板块撤出，转向医药、银行、煤炭等行业。在公募的最新预判里，“去伪存真”与“结构分化”，AI、创新药、上游资源等方向被反复提及，贝塔消退后的阿尔法博弈，正在成为下一阶段的主线。

规模和仓位水平均有所下降

根据Wind统计，10月30日当天约有14只基金发布公告延长募集期，其中有7只为权益基金，包括银行ETF、中证港股通汽车产业主题ETF、创业板指数增强被动权益基金，以及景泽优选混合、北交所三个月持有混合、精选回报股票等主动权益基金。从记者跟踪情况看，权益基金延期募集在近期震荡行情中偶有出现，但一天内10多只基金同时公告延长募集期则较为罕见。

从总量维度看，公募资金的确有所减少。新发基金方面，天相投顾统计数据显示，三季度主动权益基金新发规模合计350.68亿元，创下2025年6月以来最低值，2026年一季度和二季度新发规模分别在1000亿元和800亿元以上。被动基金方面，三季度新发募集规模合计约508.52亿元。其中，纯指数股票基金发行规模455.30亿元，增强指数股票基金发行规模53.22亿元，两类品种发行规模均创下2024年四季度以来最低值。

从存量基金情况看，在三季度波动行情中规模同样有所下降。天相投顾数据显示，截至三季度末主动权益基金规模为4.03万亿元，较二季度末下降9027.51亿元。在不计算联接基金的情况下，被动权益基金合计3.41万亿元，较上季度下降1.43%。

从具体仓位水平看，根据国泰海通证券研究，截至三季度末主动股票型基金股票仓位约89.55%，较上季度末降低0.36个百分点；混合型基金平均股票仓位81.98%，较上季度末降低3.06个百分点，整体股票仓位与上季度相比有所下降。截至三季度末，高仓位基金（仓位高于90%）的数量较上季度末减少了375只，仓位介于80%—90%、70%—80%、60%—70%的基金分别增加146只、163只和68只。

过半基金在主动加仓

总量维度虽有下降，但从结构维度看公募资金依然在寻找做多空间，在应对行情调整中进行了板块配置间的仓位腾挪。根据国泰海通证券测算，三季度公募基金中约56.89%的基金主动加仓，43.11%的基金主动减仓。

板块方面，根据国信证券监测数据，三季报中披露的主板配置权重为44.29%、创业板配置权重为24.64%、科创板配置权重为20.18%，港股配置权重为10.90%。其中，主板和港股配置权重有所回升，分别增加了4.16和2.23个百分点；创业板和科创板配置权重有所下降，分别减少2.93和3.47个百分点。从行业维度看，公募基金配置权重最高的三个行业为电子、通信、医药（34.40%、15.39%、9.77%）；主动加仓最多的三个行业为医药、银行、煤炭，分别加仓了1.96、0.52、0.44个百分点；电子、电力设备及新能源、基础化工行业主动减仓最多，分别减仓了2.77、0.90以及0.68个百分点。

国泰海通证券表示，三季度公募主动加仓比例前十的行业分布较为分散，覆盖医药生物、通信、有色金属、机械设备等多个行业，这或反映出资金正由高位板块向其他行业切换。此外截至三季度末，主动沪港深基金的港股配置比例为17.67%，较2026年二季度末回升了3.59个百分点，是公募的港股配置比例自2025年二季度持续回落以来的首次回升。这可能是因为三季度A股市场的阶段性调整，叠加港股相较A股走出了相对优势。

从具体基金运作来看，基金经理持仓结构调整大多伴随着仓位变化。比如，工银成长精选混合的股票仓位从二季度的近90%下降到78.68%。该基金的基金经理赵蓓表示，三季度对存储行业的短期价格上涨空间和盈利弹性进行重新评估，降低了相关标的配置比例，同时增加了创新药、CXO及上游科研服务板块的配置。三季度新进的十大重仓股有药明康德、药明生物、石药集团等。

四股结构性力量和新一轮投资周期

基于上述变化，基金经理的最新预判纷纷指向了四季度的结构性机会。鹏华基金研究部副总经理张华恩认为，市场大概率将进入贝塔因素减弱、阿尔法更为突出的阶段，个股选择将成为获取超额的关键。AI板块的去伪存真和其他行业的内部分化，或将成为未来很长时间的主旋律。AI之外，出海、传统周期和价值的趋势没有变化，甚至在强化。

“依然看好AI、国产半导体及创新药等产业的长期发展方向。”赵蓓表示，经过过去几年调整，医药板块部分细分领域已进入基本面改善和盈利增长重新加速的阶段，CXO和上游科研服务行业，龙头公司订单增长较快，部分企业的订单量和价格均出现改善，行业景气度持续回升。同时，AI技术在蛋白质结构预测、分子设计、药物筛选及研发流程优化等环节的应用逐步深化，有望提高新药研发效率，并为前端CRO和上游科研服务行业带来新的增量需求。

景顺长城周期优选混合的基金经理邹立虎认为，支撑本轮有色行业景气上行的长期逻辑并未改变。全球主要经济体在大财政推动下，未来或会进入高名义增长，伴随高利率、高通胀的过程，或利多上游资源。AI的基建浪潮、全球能源转型、海外的再工业化及全球国防开支增长这四股大的结构性长期力量，很可能在未来5年推动全球进入一轮超级投资周期。

（余世鹏）

赎回提速

理财产品试水“T+0.25”

专家认为，赎回时效加速到小时级，核心动因是行业白热化的资金争夺。但目前大面积推广“T+0.25”存在一定难度，未必适合所有产品

近日，部分理财产品宣布实行“T+0.25早间到账”模式，即客户赎回后下一交易日早上8点前到账，进一步提前了赎回时间。

记者采访了解到，今年以来，多个机构理财产品资金赎回到账时点，由下一交易日下午前置至中午或上午，传统的“T+1”赎回到账模式逐步被打破。

“T+1”赎回模式被打破

近日，中邮理财通过官方微信公众号推出商户专属方案。其中，部分产品标注“T+0.25早间到账”，即下一交易日早上8点前到账。两款产品均为固定收益类、PR2中低风险。

中邮理财方面同时提示，赎回款项“一般将于次日08：00前到账”，受市场资金安排、系统处理节奏等影响，季末、年末、法定节假日前后等资金往来集中时段可能略有延后。

一位股份制银行人士表示，传统“T+1”赎回到账模式，即当日赎回，资金于下一交易日下午到账。但今年以来，多家理财公司已推出“T+0.5”“T+0.25”赎回到账模式，即将资金到账时点由下一交易日下午前置至中午或上午。

光大银行公告称，自5月21日起为代销的光大理财“阳光碧乐活228号”提供“T+0.5”服务，赎回资金T+1日12点前到账。4月，广银理财宣布兑付效率升级，日日薪系列现金管理类产品、日添利9号等最快次日9点到账。

据不完全统计，工银理财、招银理财、信银理财、北银理财、浦银理财、交银理财等机构部分产品均已提前赎回时间。

苏商银行特约研究员武泽伟表示，赎回时效加速到小时级，表面上是清算流程优化带来的产品迭代，核心动因还是行业白热化的资金争夺。当前，理财产品收益水平持续收敛，依靠收益率拉开差距的空间持续收窄，流动性服务成为理财机构新的竞争抓手。机构优先瞄准商户经营性资金，匹配早间资金周转的真实需求，填补普通快赎额度不足的市场空白。整体来看，这一轮提速更多属于获客竞争手段，技术创新只是实现竞争目标的载体。机构依靠更快到账留住存量资金，吸引短期周转资金流入，服务创新最终服务于规模扩张的目标。

“T+0.25”或较难大范围落地

值得注意的是，“T+0.25”的风险边界在哪里？

天府立言金融研究院院长曾刚表示，要区分普通赎回提速和垫资快赎。从公开报道来看，“T+0.25”主要通过赎回确认、对账和资金划付等环节前置实现，并非简单依靠垫资，不能推断所有产品在大额赎回时都会由机构垫付资金。其核心边界在于产品自身是否具备与赎回安排相匹配的流动性，以及管理人、托管机构和销售渠道能否完成夜间协同。如果某些安排涉及第三方垫资，应核实业务是否符合适用监管要求，明确资金来源、额度、期限和费用，不能将例外安排变成常态，更不能以垫资掩盖产品流动性缺口或变相保本。机构还应充分披露到账条件及可能延迟的情形，避免投资者将“早间到账”理解为无条件保证。

实际上，目前大面积推广“T+0.25”存在一定难度。曾刚表示，预计早间到账服务会继续扩展，但未必适合所有产品。对现金管理需求突出、资产流动性较好、客户赎回规律相对可预测的产品，提速具有较强可行性；对于持有较多低流动性资产、投资期限较长或客户赎回波动较大的产品，过度压缩到账时间可能增加备付压力。技术系统可以复制，但不同机构的客户结构、资产配置和跨机构协同能力存在差异，提高流动性资产配置也可能带来收益上的机会成本。因此，行业更可能沿着适宜客群和产品逐步扩展，而非统一追求最快到账。投资者选择时也不应只看速度，还要关注风险等级、实际收益、赎回条件和特殊情况下的处理规则。

（慈玉鹏）