

我国资管行业具备较大扩容空间

近年来，我国金融市场整体呈现稳健发展态势，截至2024年底，中国资管行业总规模突破150万亿元，创历史新高。在国际局势复杂演变与国内经济结构转型的双重背景下，我国低利率周期持续催化居民资产配置结构转变，资管机构专业能力面临系统性升级要求。在此背景下，投资者如何做好金融资产配置？资管行业如何扩容升级？

多条赛道协同发力

近日，由光大银行和光大理财发布的《中国资产管理市场2024—2025》（以下简称《报告》）显示，我国资产管理行业快速发展，离不开各类机构共同参与、优势互补、良性竞争，目前已形成了由公募基金、银行理财、保险资管、信托行业、券商资管、私募机构等多条子赛道构成的大资管行业版图。其中，公募基金、银行理财等逐渐成为国内资管行业的主体。

公募基金快速增长，领跑行业。《报告》显示，2024年，A股整体呈上涨趋势，大盘价值总体占优。公募基金行业费率改革持续推进，制度持续完善，行业规模达43.43万亿元，增速领跑全行业。投资收益方面，Wind数据显示，2024年总计1.93万只基金中约有1.59万只公募基金实现正回报，占比达82.4%，平均收益为5.06%。其中，股票型基金平均收益达8.85%；债券型基金平均收益为4.49%；混合型、货币型基金平均收益分别为3.71%、1.71%。

去年以来，证监会推动公募基金费率改革，让利投资者，改善产品净值收益，提升投资者的持有体验，促进了机构和客户的共同发展。整体看，我

国公募基金市场仍保持一定活力，预计未来将保持较好增长。

我国信托行业加快转型，规模持续扩张。6月4日，中国信托业协会发布的2024年信托公司主要业务数据显示，截至2024年末，信托资产规模达到29.56万亿元，创历史新高。其中，投向证券市场（含股票、基金、债券）的资金信托规模为10.27万亿元，同比增长55.61%。

信托业是我国金融体系的重要组成部分，在做好“五篇大文章”中扮演着不可或缺的角色。中国银行深圳市分行大湾区金融研究院高级研究员曾圣钧表示，监管政策引导信托公司转型，鼓励信托公司从传统的非标融资类业务向净值化、标准化的标品类业务转型。一方面增加了证券市场资金供给，扩大市场规模，提升市场流动性，促进资本的合理配置；另一方面优化投资者结构。家族信托、养老信托等长期资产配置证券资产，促进市场投资行为更趋理性，增强了金融市场稳定性。

银行理财方面，截至2025年一季度末，全国共有215家银行机构和31家理财公司有存续的理财产品，共存续产品4.06万只，同比增加0.67%；存续规模29.14万亿元，同比增加9.41%。近期，金融监管总局起草了《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法（征求意见稿）》，规范资产管理信托产品、理财产品、保险资管产品的信息披露行为。这将对理财市场的规范和健康发展到积极作用。

资管新规发布以来，各资管子行业深化改革，在支持实体经济发展、服务居民财富保值增值方面发挥了重要作用。

从国内的情况来看，受资金流入等因素的影响，国内资管市场的规模迅速提升，行业具有良好发展空间。当前，资管机构通过提升资产组合有效性、优化投资程式范式、加强技术研发应用、陪伴优质企业成长等方式，不断为投资者创造稳健可持续的价值回报。

金融资产配置空间大

长期以来，我国居民总资产增长主要来自房地产等非金融资产的增长，但2018年开始金融资产贡献比例持续提升。

从目前我国居民金融资产配置特征来看，风险资产的配置空间将更大。《报告》显示，中国居民定期存款占比（33.6%）明显高于美国（7.7%）、日本（16%）、德国（13.3%），且2024年中国居民金融资产中增量占比最高的依然是定期存款（36.1%）。中国居民非上市股权、股票的占比及分布与德国相似，股权占比较高、股票占比低，而美国则呈现出股票占比高、股权占比低的特征。

伴随国内外经济环境改变，居民财富配置行为演变，居民的风险资产配置意愿可能趋势性上升。

从短期数据出发，我国居民已经出现寻找高收益资产迹象。2024年第四季度，中国人民银行在全国50个城市进行了2万户城镇储户问卷调查。调查数据显示，倾向于“更多储蓄”的居民占61.4%，比上季度减少2.6个百分点；倾向于“更多投资”的居民占13.6%，比上季度增加2个百分点。居民偏爱的前三位投资方式依次为：“银行、证券、保险公司理财产品”“基金信托产品”和“股票”，选择这三种投资方式的居民占比分

别为43.2%、20.6%和17.5%。

从影响居民资产配置因素看，利率水平和风险偏好是重要的因素。低利率可能有助于提高居民对金融风险资产的配置。低利率意味着居民配置存款或购买债券获取票息的回报非常低，为了寻求收益，居民只能提升具有较高预期回报资产的配置比例，而在风险定价原理下，意味着需承担更多的风险，风险偏好被动提升。

北京市互联网金融行业协会党委书记兼会长许泽玮表示，低利率环境下居民增配权益类资产是优化资产配置的合理趋势，有助于分享经济红利并促进资本市场发展，但需警惕其高风险属性，投资者须深刻认知波动风险，避免盲目跟风与短期投机，根据自身风险承受能力，通过长期投资、分散配置并坚持价值理念来理性参与，方能在追求保值增值的同时有效管控风险。

加快提升投研能力

在利率下行周期、国内经济动能转换的背景下，行业发展面临的机遇与挑战并存。未来，资产管理行业的核心竞争力是什么？是卓越的主动管理能力，还是低成本高效的被动投资策略，抑或是另类投资的超额收益？纵观全球领先的资产管理机构，单一优势难以支撑长期持续稳定增长，真正的行业巨头往往在资管产业链上实现多元化布局。未来中国资管行业竞争不仅要求资管机构在某一领域的极致优势，而且需要资管产品的发行方、财富管理服务的提供商、投资者三方共建行业生态，资管机构需要构建覆盖不同资产类别、践行多元投资策略和满足客户差

异化需求的综合能力。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示，金融机构为了稳定投资者收益，创新推出更多挂钩权益类理财产品，丰富投资者的投资选择。这有助于丰富股市等市场的资金来源，推动资本市场稳定向好。同时，也丰富了资产管理产品类型，有助于投资者根据自身情况选择适合的金融产品，更好实现自身资产的保值增值。

公募基金需创新优化产品。针对风险偏好较低的零售客群，发展“固收+”衍生品，通过期权策略锁定最大亏损并增厚“安全垫”，同时布局绿色债券、可转债主题基金。公募基金还需细化权益敞口分层，例如面向保守型投资者主推低波动策略，而面对进取型客群，可配置含可转债或量化增强的弹性组合。

在激烈的市场竞争中，资管机构需要找到并巩固自身的独特定位，形成品牌“护城河”。普益标准研究员何雨芮认为，银行理财可依托母行渠道和客户信任基础，公募基金可强化主动管理标签，券商资管可发挥全业务链协同优势等。数字化时代，金融科技将成为行业变革的核心变量。一方面提升资产配置能力，在资产表现分化的市场环境下，如何动态、科学地在大类资产和不同市场间进行配置，对控制组合风险、把握轮动机会至关重要。另一方面，打造智能化、个性化的客户交互平台，可以提供便捷的交易、查询、资讯、投教服务，增强客户黏性。同时，数字化工具的运用能有效提升运营效率、降低运营风险、优化成本，有利于机构增强核心竞争力。

据《经济日报》

首批保险资管一季度营收净利普涨 超九成产品年内取得正收益

（上接1版）

业内人士进一步指出，低利率环境下的“资产荒”成为保险资管行业面临的核心挑战。

孔祥认为，一方面，传统依赖的国债、高等级信用债等固定收益资产收益率持续下行，难以覆盖寿险产品刚性负债成本，易引发“利差损”风险；另一方面，“资产荒”加剧，优质长久期资产供给稀缺，加剧了长期投资收益的不确定性。

机构寻求突围 向综合服务商转型

业内人士认为，在低利率时期，资产管理能力将成为险企尤其是寿险公司的核心竞争力。“2025年寿险产品向浮动利率转型为行业一致预期，上半年行业定价利率连续两个季度低于预定利率研究值25bp已成大概率事件，下半年产品定价利率将进一步下调。”专家说，除降低负债端成本，追求资产端经营稳健也将是行业重点。

资产配置方向上，保险资管公司正在多举措加以应对。

孔祥指出，近年来保险资管公司选择拉长久期与提前锁定收益，如积极配置长期利率债和优质基础设施债权计划等高信用等级非标资产；同时加大红利类资产配置权重，适度提升权益类（尤其是稳定高股息蓝筹股、优先股、REITs）等资产比例，通过获取长期资本增值和分红收益来弥补固收

收益的不足；此外拓展多元化另类投资，战略性地增加对黄金、私募股权、风险投资、对冲基金、核心不动产等另类资产的配置比例，有助于提升整体组合的预期收益并分散风险。

保险资管公司也在更多层面寻求突破。近日泰康资产公告称，其业务范围新增开展投顾业务，以及提供与资产管理业务相关的运营管理等专业服务。“这显示行业正从单一资金受托管理者

向综合服务商转型。”业内人士指出，以泰康资产新增投顾及专业服务为例，这显示了保险资管公司在“大资管”时代对客户多元化需求的响应。除了提高负债驱动资产配置的精细化能力、跨周期资产挖掘能力外，能否提供“投资+风控+运营”的一体化解决方案所代表的生态化服务输出能力，也将是未来保险资管行业竞争的亮点。

据《经济参考报》