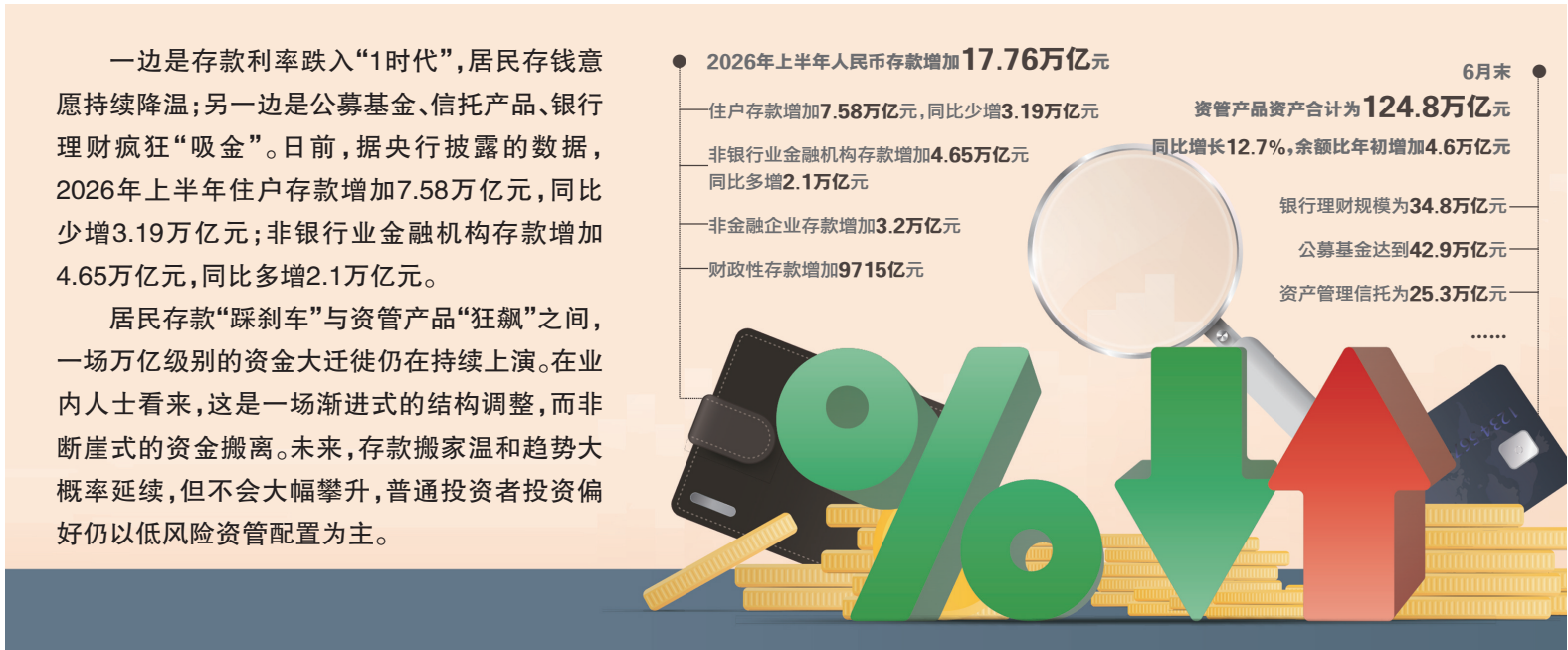


存款放缓 资金涌入基金信托



非银存款增加

2026年上半年金融数据“出炉”，让居民“存款搬家”这一话题再度被推至台前。央行最新数据显示，2026年上半年人民币存款增加17.76万亿元。其中，住户存款增加7.58万亿元，同比少增3.19万亿元；非银行业金融机构存款增加4.65万亿元，同比多增2.1万亿元。

对于这一趋势，国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，这一“居民存款少增、非银存款多增”的格局，自2025年末便已延续，并在2026年呈现加速之势。

开源证券银行首席分析师刘呈祥则认为，受银行长期定存利率大幅下行驱动，2022—2023年存入的数十万亿元高息存单集中到期后，储户放弃低息续存，转向理财、保险、基金等产品以及股市，将资金划转至非银存款账户，形成此消彼长格局。

从月度表现看，上半年人民币存款增量走出一条“冲高—触底—反弹”的V型轨迹：3月单月暴增4.47万亿元，达到阶段性峰值；4月骤降至仅0.27万亿元；5月、6月分别回升至1.77万亿元和1.99万亿元，连续两月环比反弹。

聚焦居民端，4月居民存款大幅缩水1.94万亿元，5月再度减少0.11万亿元，两个月合计减少超2万亿元；而同期非银存款则连续两

月大增，合计新增3.61万亿元。直至6月，居民存款才回升增加1.95万亿元，非银存款则较5月回落0.99万亿元。

对于这种V型波动，刘呈祥分析称，核心是由“季节性规律+资金跨渠道”切换共同主导。3月迎来一季度企业年终奖发放、企业年终结算回款、财政一季度拨款落地，叠加银行一季度冲开门红揽储，住户与企业资金集中归集银行，推升存款暴增4.47万亿元；4月银行揽储压力减小，居民批量转出存款申购理财、保险，叠加缴税窗口期抽离企业流动资金，存款增量断崖回落至0.27万亿元低位。5—6月逐步修复，特别是6月叠加银行半年考核揽储、财政存量资金下放，共同带动存款增量连续两个月回升，本质是季度考核、缴税、产品赎回带来的季节性资金腾挪。

曾刚也指出，这种V型反弹更多是季节性节奏与存款结构调整过程中的正常震荡，后续月度数据仍将延续类似的周期性波动特征。

万亿资金“花落谁家”

数据背后，一个更直观的现象正在社交网络上蔓延。当存款收益越来越薄，普通人“钱生钱”的焦虑与渴望，正在呈现前所未有的热度。

自2023年以来，伴随中期借贷便利（MLF）利率下调和存款利率市场化调整机制

持续发力，银行存款利率经历多轮调降。如今，曾经动辄3%以上的定期存款利率已普遍跌落至“1时代”。北京商报记者梳理发现，目前国有大行三年期定期存款利率基本在1.25%—1.55%水平，即便部分中小银行或民营银行为了挽留储户略作上浮，也紧紧守在2%附近水平，与三年前的水平相去甚远。

利率降温，追求高收益的心态却在升温。在小红书，搜索“存款理财”，有超过百万篇笔记，从“12张存单法”到“36单阶梯法”，各种“躺赚”攻略层出不穷；在抖音，“存款利率下调如何应对”的话题播放量数以亿计，博主们举着计算器教粉丝“怎样多赚几千块利息”；在微信，每隔几天就有一个关于“利率”或“理财”的话题冲上热搜，评论区里“求推荐稳健高收益产品”的留言比比皆是。

在中国城市发展研究院投资部副主任袁帅看来，这折射出当下普通人在资产保值需求与现实投资环境之间的矛盾心态。存款利率持续下行，让传统储蓄收益不断摊薄，很多人眼看着钱放在银行里跑不赢通胀，自然产生寻找更高收益渠道的迫切需求。而社交平台上碎片化的信息传播又放大了这种焦虑。

那么，这波汹涌的赚钱热情，最终把资金推向了哪里？

在国务院新闻办公室举办的2026年上半年货币政策执行和金融统计数据情况发布会上，人民银行新闻发言人、调查统计司司长闫

先东给出答案：“今年以来，资管产品规模保持较高增速。6月末，资管产品资产合计为124.8万亿元，同比增长12.7%，余额比年初增加4.6万亿元。”

对比央行此前披露的数据，上半年银行理财规模较年初增加0.3万亿元至34.8万亿元，公募基金较年初增加2.1万亿元至42.9万亿元，资产管理信托较年初增加2.5万亿元至25.3万亿元，保险、券商、基金、期货及金融资产投资公司等资管产品合计增加0.2万亿元至21.8万亿元。

从资金来源看，非金融企业的募集资金增长较快，住户部门仍是资管产品增量资金的主要来源。6月末，资管产品从非金融企业募集的资金同比增长24.7%，连续四个月同比增速超过20%，余额比年初增加3319亿元，同比多增3538亿元；从住户部门募集的资金同比增长7.7%，余额比年初增加1.1万亿元。

公募基金缘何成为上半年资管产品增长份额的最大赢家？2026年上半年，A股总成交额达317.5万亿元，较2025年同期近乎翻倍。市场热度则直接传导至公募基金。Wind数据显示，截至6月30日，上半年全市场净值涨幅超100%的公募“翻倍基”数量超240只，拉长到近一年，“翻倍基”数量则超1200只（仅统计主份额）。赚钱效应显著，吸引部分资金涌入。

苏商银行特约研究员武泽伟表示，公募基金与信托产品之所以成为主要承接载体，核心原因在于两类资管品类精准匹配了不同层级的资产配置需求。信托产品具备收益稳定性强、净值波动偏低特征，高度适配低风险偏好的储蓄资金保值增值需求，有效弥补了现阶段银行存款收益下行带来的配置缺口；公募基金品类布局丰富，覆盖不同风险收益梯度的产品体系，可满足多元化居民投资需求，叠加资本市场行情提振，成为居民布局权益资产的核心渠道。

将呈渐进式结构调整

展望下半年，“存款搬家”趋势将如何演绎？对此，曾刚认为，温和趋势大概率延续，但未必进一步加剧。

他进一步解释道，一方面，2026年到期的二年期以上定期存款规模约45万亿元，续存与转存仍将是多数居民的主流选择；另一方

面，若权益市场表现分化、理财净值波动加大，居民的避险倾向也将形成一定制衡。“总体而言，这是一场渐进式的结构调整，而非断崖式的资金搬离。”曾刚表示。

刘呈祥也提及，下半年存款搬家趋势温和且延续但不会剧烈加剧，目前居民金融资产表中的存款占比仍处于历史较高水平，即使存款搬家持续，居民避险底色仍浓厚，资金以低风险资管配置为主，近期股市回撤或加强低波诉求。

那么，面对此轮存款搬家，不同风险偏好的投资者应如何找到适合自己的配置方向？袁帅建议，保守型投资者可将主力放在大额存单、储蓄国债等几乎没有风险的产品上，小部分闲置资金投向货币基金或纯债基金，在保证安全的同时博取比定存略高的收益，不必追逐看不懂的高收益产品；稳健型投资者可在保底资产基础上适当增配“固收+”或头部机构的低波动理财产品，以不超过两成的资金配置宽基指数基金或均衡型主动基金，搭配少量红利类资产平衡波动，避免追高过热赛道；进取型投资者可以更积极参与权益市场，但不建议全仓押注单一热门赛道，可将核心仓位配置科技、AI相关的行业基金或优质成长型主动基金，同时搭配估值合理的蓝筹标的分散风险，做好仓位控制和止盈止损线。

值得一提的是，伴随着财富管理、资产配置热潮的兴起，部分乱象也正在蔓延。日前，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四家国有大行轮番发布风险提示，直指近期社交平台上大量冒用国有大行名义宣传“存100万解锁5.25%利息”“固定年化收益5%”等虚假高息收益广告，明确表示相关宣传均为虚假信息，提醒消费者提高警惕，甄别虚假信息。

“收益永远与风险匹配，适合自己的配置才是最好的选择，不要被短期高收益诱惑忽略了自身的风险承受能力。”袁帅表示，许多人只看到别人晒出的高收益截图，却忽略了收益背后对应的风险等级，甚至把过去“保本保息”的理财惯性带到了净值型产品时代。再加上不实传言刻意模糊风险、夸大收益，利用普通人的金融信息差进行诱导，居民要避免陷入“听到高收益就盲目跟风，踩坑后才意识到风险”的怪圈。

北京商报记者 孟凡震 周义力

增资申请遭驳回 酷宝支付双牌照续展遇难题

支付行业迎来一纸罕见的监管公告。近日，人民银行北京市分行公示一则行政许可不予受理决定，不同意北京酷宝支付有限公司（以下简称“酷宝支付”）变更注册资本，这也意味着酷宝支付近期的增资计划被击碎。

这家手握全国互联网支付、四地预付卡双资质的老牌持牌机构，站在2026年牌照续展的十字路口，如今，正面临着超亿元的实缴资本缺口。

这一增资被驳回事件，在业内看来，也释放了明确的监管信号，资本充足、合规经营已成为支付机构生存的双重底线，一场针对支付业的精细化出清全面落地。

上亿元资本缺口

酷宝支付的增资计划，迫在眉睫。

公开信息显示，该公司成立于2005年3月，原名为北京雅酷时空信息交换技术有限公司，为开桌科技集团成员，股东为北京首惠开桌科技有限公司，支付牌照涵盖移动电话支付、互联网支付、预付卡发行与受理等。

酷宝支付称，成立二十几年来，积累了丰富的交易支付和清算结算经验，专注互联网金融，致力打造专业的互联网金融支付服务平台。

不过，也正是这一业务版图，抬高了酷宝支付合规门槛。根据《非银行支付机构监督管理条例实施细则》（以下简称《实施细则》），非银行支付机构注册资本最低限额在1亿元基础上，应按规则附加提高，其中，若仅从事储值账户运营Ⅰ类业务（原互联网支付）的，注册资本最低限额附加值为1亿元。

另外，若仅在住所所在省、自治区、直辖市从事储值账户运营Ⅱ类业务（原预付卡发行与受理）的，注册资本最低限额无需附加。但经营地域范围在其住所所在地以外每增加1个省、自治区、直辖市的，注册资本最低限额附加值增加人民币500万元。

根据人民银行官网，酷宝支付业务类型为储值账户运营Ⅰ类、储值账户运营Ⅱ类（北京市、广东省、江苏省、浙江省）。根据规定，酷宝支付互联网支付牌照需要增加1亿元，另预付卡牌照中，除北京外，还有广东省、江苏省、浙江省三个经营地域，需再增加1500万元。由此计算，酷宝支付合规最低注册资本应为2.15亿元。而当前酷宝支付实缴资本仅1亿元，资本缺口高达1.15亿元。

值得一提的是，酷宝支付许可证有效期至2026年12月21日。博通咨询首席分析师王蓬博指出，对于酷宝支付而言，本次否决带来的续展压力不容忽视，根据支付业务许可证到期时间，按照监管惯例，续展审查期间原则上不再受理重大事项变更申请，本次被否后，短期内再次提交增资的空间极为有限，资本缺口将全程暴露在续展审核流程中。

王蓬博进一步称，资本充足度是新规下续展准入的首要门槛，后续牌照续展存在较大不确定性。即便选择通过收缩展业地域、缩减业务品类来降低法定资本要求，相关调整也需履行相应审批程序，时间窗口已相当紧迫。

多重风险累积

增资申请折戟，背后或由多重因素导致。

根据《实施细则》第四十五条规定，非银行支付机构申请变更本细则第二十一条第一款第六项事项的，人民银行的分支机构应当自受理申请之日起1个月内作出批准或者不予批准的决定，并及时将决定抄报人民银行。

本次人民银行北京市分行出具的不予行政许可决定书，正是监管依据上述法定程序作出的正式审批结论。“值得注意的是，就在今年6月，酷宝支付的多名高级管理人员变更还获得监管批准，同类重大事项变更中唯独增资申请被驳回，也侧面说明问题并非出在机构变更主要股东或者实际控制人等资质层面，而是集中在注册资本变更这一事项的专项审查条件上。”王蓬博分析。

结合《实施细则》第四十二条和第四十三条的相关规定来看，明确要求申请变更注册资本需满足“最近三年无重大违法违规记录”“诚信记录良好”“备付金管理机制健全有效”等前提。

不过，2025年2月，酷宝支付曾因八项违法行为，被警告并没收违法所得约475.16万元，并处罚款约724.08万元，罚没共计1199.24万元。同时，时任酷宝支付技术负责人胡某正被警告并罚款20万元、总经理徐某被警告并罚款10万元。

从被罚原因看，包括未落实交易信息真实、完整、可追溯的要求，交易信息设置及上传不规范，支付接口管理不规范，违规提供T+0结算服务，违规进行支付账户到银行账户非同名划转，未落实外包管理相关规定等。

王蓬博认为，酷宝支付这一大额处罚事项仍处于近三年追溯审查范围内，交易溯源、接口管理、违规结算等系统性内控问题是否

完成实质性整改闭环，直接关系到相关条件的认定。

南开大学金融学教授田利辉同样指出，监管否决酷宝支付增资申请，核心源于其多重风险累积，一是近三年重大违规处罚或未彻底整改，触碰合规红线；二是牌照续展关键期资本不达标；三是监管对支付行业“实质合规”的严苛要求。由此也能看出，资本充足性与合规要求已成牌照续展“生死线”，监管正以“一票否决”机制加速行业出清，倒逼机构告别“带病运营”模式。

“续展窗口期收紧事前审批，倒逼机构提前完成资本补足和解决合规硬指标，代表行业粗放式持牌生存时代已结束。”联储证券研究院副院长沈夏宜评价。

建议“断臂求生”

目前，存量支付牌照出现价值分化。业内认为，酷宝支付同时持有全国互联网支付牌照和多个经济发达城市的预付卡资质，在当前供给端市场属于中等偏上水平。

“其中，互联网支付牌照具备线上全场景资金收付基础经营权限，多省份预付卡牌照拥有区域线下预付费发行受理资质。但相对于全牌照的机构（同时拥有储值账户Ⅰ类、Ⅱ类和交易处理一类）还有一定的差距。”王蓬博评价。

“实缴资本不足会成为续展一票否决的硬门槛。”联储证券研究院研究员易碧归直言，尽管互联网支付、多省预付卡双资质有一定稀缺性，但巨额资本金缺口、续展不确定性叠加罚单记录，牌照估值会大幅折价。

对于酷宝支付后续发展，业内认为，首要动作需要梳理现有股东结构，对接具备充足资金实力且符合股东准入要求的投资方，同步梳理跨区域预付卡业务布局，评估缩减经营省份范围内调资本合规门槛的可行性，主动向监管报送完整资本整改方案。

“有可能的话暂停新增业务拓展，并且集中处置存量预付卡商户与资金沉淀，避免持续不合规状态引发进一步监管处罚。若资本整改无法落地则需提前启动牌照转让或业务剥离相关筹备工作，降低主体持续运营的合规风险。”王蓬博说道。

田利辉则提出，酷宝支付牌照价值已陷入“存续悖论”，作为区域性预付卡牌照，若续展成功，可凭本地场景资源维持有限价值；若续展失败，则牌照瞬间归零。建议其“断臂求生”，立即剥离非核心业务以压缩资本需求，聚焦单一区域深耕场景生态；同步寻求合规整改与资本注入的双重突破。

“若无法在半年窗口期内达标，应主动启动用户资金清退预案，避免系统性风险外溢。”田利辉称。

业内认为，酷宝支付增资被否一案，也释放了明确的行业信号，未来行业分化趋势将持续加剧，股东资本实力雄厚、内控治理体系完备、无重大合规污点的持牌机构，将持续获得稳定续展资质，抢占存量市场份额；而资本储备薄弱、背负历史处罚、股权治理混乱的中小支付机构，市场出清节奏将持续提速。

针对增资缘何被否、后续增资计划及续展问题等，北京商报记者向酷宝支付采访，但截至发稿未获得后者回复。

北京商报记者 刘四红