

# 收益率“破4” 买理财不如买基金

“别买银行理财产品了，直接买‘固收+’基金吧。”一上市城商行支行理财经理直言道。近来，银行理财产品平均收益率接连走低，截至目前已跌破4%，步入“3时代”。那么普通投资者接下来该如何进行金融资产配置?银行理财经理又会更偏好哪些产品?多位理财经理表示，当下基金产品是购买的良好时点，同时，应该进行多元化配置，一手“固收+”，一手权益产品，能享受更多收益。

□本报记者 黄一灵

## 收益率仍有下行空间

兴证金融数据显示，4月最后一周全市场理财产品各期限预期年化收益率分别为：1周3.36%，2周3.51%，1个月3.73%，2个月3.72%，3个月3.94%，4个月3.72%，6个月3.86%，9个月3.91%，1年期4.05%。相较于前一周，除1年期理财产品预期收益率上涨，其余理财产品预期收益率均下跌。

中国证券报记者走访网点发现，绝大部分银行理财产品收益率的确已跌破4%。某国有大行理财经理向记者介绍道，该行除年金产品外，其余理财产品收益率均不足4%，像非保本浮动收益产品收益率大致在3.6%—3.7%，封闭期是6个月和12个月；大额存单和结构性存款收益率也低于4%。

另一股份制银行和城商行同类型理财产品收益率相对较高一点，但也没有超过4%。

与理财产品收益率共同下行的还有货币

基金。4月初，余额宝7日年化收益率跌破2%。据记者获悉，近日，还有投资者接到银行理财经理电话，建议其取出货基换其他产品。

融360大数据研究院分析师殷燕敏对记者表示，由于宏观货币政策持续保持宽松状态，再叠加疫情影响，央行定向降准，固收类资产收益持续下行，以存款、债券等固收类资产为主要投资标的的货币基金和银行理财产品收益率均呈现持续下行态势，预计货币基金和银行理财产品的收益率后期仍有下行空间。

光大证券持有相同观点，随着理财净值化转型的推进，其认为常规低风险理财产品收益率仍有下行空间。

## 基金和年金产品被力荐

既然银行理财产品收益率有下行空间，那么当前理财经理们又看好哪些产品呢?多位理财经理都向记者表示当下是基金产品配置的好时点，建议定投基金产品。

上述国有大行理财经理称，长期看，基金产品收益率肯定是比银行理财产品要高的。

一位城商行理财经理亦推荐购买基金，“可以是固收类型，也可以是‘固收+’类型，定投时间只要不短于2—3年，收益率肯定跑赢理财产品。目前银行理财产品更针对害怕风险的老年人购买，风险承受能力稍微高的客户不如直接购买基金产品。”

某股份制银行工作人员还称，购买基金产品，目前的点位还相对合适，可以持续定投。

除了基金产品，年金产品也是理财经理热衷的。以上三位理财经理都有向记者推荐年金产品，称这款产品安全、省心、收益率较高，有强制储蓄的作用。从收益率来看，他们推荐的年金产品年化平均收益率在4.6%—5.35%，需要连续缴费3年。

另外，针对风险厌恶的投资者，该股份制银行理财经理还推荐了一款保本保息产品，5年定期，年化收益在4.6%—4.89%之间，起售金额为1万元。

殷燕敏也表示，对于保守型投资者而言，要想提高收益，只能是牺牲资金流动性，投资期限较长的银行理财产品，鉴于未来银行理财产品收益仍将下行，选择中长期产品也有利于提前

锁定高收益。而对于有一定风险承受能力的投资者，可以关注权益类投资品种的投资机会。

## 分散投资是王道

上述理财经理们还强调，一定要做分散投资，不要把鸡蛋放在一个篮子里。

“你可以把你的资金分成几部分，不急用的可以买年限较长的产品，急用的就买短期或者活期的产品，一部分买权益产品，另一部分买‘固收+’产品。”该城商行理财经理表示。

未来，随着理财子公司工作有序展开，银



新华社图片 数据来源/Wind

# 逾两百家公司股票股息率超银行理财

## 多元化资产配置迫在眉睫

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

“现在货币基金和银行理财的收益实在太少了，余额宝只有1.6%左右。不过一些上市公司股息率还挺高，可以尝试买些股票。”家住北京市朝阳区的林女士告诉中国证券报记者。市场人士认为，未来低利率或持续较长时间，理财收益率仍有下行空间。普通投资者可拉长投资久期，在逾两百家上市公司股息率超过银行理财的情况下，通过多元化资产配置谋求高收益。

## 理财收益节节下跌

与上述林女士有类似想法的投资者比比皆是。今年以来宝宝类理财及银行理财收益率节节走低，货币基金收益率跌破2%，银行理财收益率进入“3”时代。

融360大数据研究院数据显示，4月20日至4月26日这一周内，宝宝理财平均七日期年化收益率为1.83%，环比下降5个基点，连续10周下跌，近10周共下跌68个基点；银行理财产品

平均收益率为3.81%，环比下跌4个基点，连续3周下跌，并创出今年新低。

某股份行理财经理对中国证券报记者说：“年初还有收益率在4.5%左右的理财产品，现在拼团买也只有4.2%左右。”

在此情况下，收益率较高的理财产品颇受投资者追捧。林女士称，某股份行每周210时推出的一款理财产品非常抢手，收益率约为4%、5万元起购，自己抢了很多周都没抢到。

## 市场利率下行拉低收益率

对于理财收益率下跌的原因，多位市场人士认为与市场流动性及利率水平有关。

从“量”看，年初以来，央行多次降准，保持市场流动性合理充裕；从“价”看，逆回购、MLF利率、LPR接连调降，引导市场利率下行。

融360大数据研究院分析师殷燕敏表示，由于宏观货币政策保持宽松状态，叠加疫情影响，央行定向降准，固收类资产收益持续下行，以存款、债券等固收类资产为主要投资标的的货币基金和银行理财产品收益均呈持续下行

态势，预计它们的收益率仍有下行空间。

也有银行理财经理认为，资管新规出台后，银行理财投资标的受限是其收益下降的主要原因。普益标准研究员康箐芸认为，受监管政策影响，高收益的非标投资受到严格限制，新发行的净值型理财产品短期内难以达到原有平均收益，从而使得银行理财整体收益率水平下滑。

从大环境看，中信证券研究所副所长李明预计，未来银行理财和货币基金的收益率都会比较低。考虑到全球经济增速明显下降，包括很多发达国家都进入负利率和零利率状态，虽然我们国内没有进入负利率或零利率，但低利率或持续较长时间。

## 买理财还是炒股

康箐芸表示，目前理财收益处于下行区间，单一类别的理财产品难以满足高收益的需求，对于可承受一定风险的投资者而言，可通过大类资产配置提高收益，例如以较高比例的固收类资产打底，适当配置一些权益类资产。

从股市看，据Wind统计，近12个月A股股息率在4%以上的上市公司共有219家，超过10%的共有14家。2019年A股年度股息率为1.9961%。

兴业证券研究报告指出，从投资标的维度看，当前滚动12个月股息率超过3%的上市公司比例为9.86%，明显高于2010年以来大多数年份占比，全球资产荒格局下A股市场高股息资产配置机会凸显。

不过业内人士提示，虽然当前中国资本市场发展平稳，韧性较强，也受到国际资本的青睐，但许多投资者承担股价波动风险的能力很弱。

对于普通投资者而言，明明表示，首先要接受未来理财预期回报率下调，过去动辄4%甚至5%的收益率可能很难实现了。未来可从两方面入手，一是拉长投资久期，锁定高收益；二是多元化配置，力争做到收益与风险的平衡。

另外，有市场人士称，今年受避险情绪影响，外资负债情绪高涨，债券也是不错的投资标的。某股份行理财经理介绍，债券型基金和资产管理计划类产品具有理财替代性，虽然是基金但投向和理财类似，风险级别较低。

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

山东未名生物医药股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2020年4月27日收到深圳证券交易所《关于对山东未名生物医药股份有限公司的关注函》（中小板关注函【2020】第260号）。

收到关注函后，公司董事会对关注函所列问题进行了逐项核查，现就关注函相关事项回复如下：

一、因贵公司参股公司北京科兴生物制品有限公司（以下简称“北京科兴”）近期向贵公司提供充分的财务数据及资料，导致中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对贵公司2017年度、2018年度财务报告出具了保留意见的审计报告，保留意见涉及事项均为无法对北京科兴的长期股权投资账面价值及当年度投资收益发表恰当的审计意见。2020年4月15日，你公司披露《2020年第一季度业绩预告》，一季度净利润预计为亏损4,363万元至亏损6,544万元，亏损原因为无法获取北京科兴一季度财务数据，未计提北京科兴一季度投资收益。而你公司在本次年报延期公告中称，你公司北京分公司和参股公司北京科兴因疫情影响导致审计工作受阻。

（一）请你公司认真核实并说明上述无法按期披露年报的原因是否属实，是否确定疫情影响，是否存在因参股公司失控拖延披露年度报告的情形，并保证相关信息披露真实、准确、完整及充分提示相关风险。

【回复说明】

1. 根据公司聘请的审计机构中喜会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“中喜会计师事务所”)于2020年4月14日出具的《关于山东未名生物医药股份有限公司2019年年度报告延期披露的专项意见》，中喜会计师事务所“未名医药审计项目组”中多为湖北籍或常驻办公地点为广东深圳的人员，由于湖北地区为中国疫情最为严重的地区，广东地区在复工复产前期也为疫情高风险地区，致使未名医药项目组审计人员明显不足，严重影响审计工作安排。未名医药审计项目组共9人，项目合伙人为湖北黄冈籍人员给出行、住宿造成极大不便。审计人员为湖北籍人员共3名（武汉1名、黄冈1名、黄石1名），武汉地区审计人员于4月10日返回深圳，居家隔离满14天并核酸检测合格后才正式上班。黄冈地区审计人员于3月16日返回深圳，居家隔离14天后正式上班。武汉地区审计人员于3月22日返回深圳，居家隔离14天并核酸检测合格后才正式上班。其他人员常驻办公地点均为广东深圳，复工复产前期出差住宿也受到严重影响。我所审计项目组于3月1日才得以进场天津未名生物医药有限公司进行现场审计工作。根据深圳市和未名医药厦门子公司未名生物医药有限公司疫情防控要求，我所审计人员于3月12日才得以进场厦门进行现场审计工作。

未名医药北京分公司、参股公司北京科兴所在的北京地区直至4月30日才将疫情防控一级响应机制调至二级，对国内低风险地区的进京、出差返京人员不再要求居家隔离观察14天。受疫情影响，我们未名医药审计项目组未能能在4月30日以前进场北京地区、对未名医药北京分公司、北京科兴进行现场审计的情况属实。我们于4月14日出具的《关于山东未名生物医药股份有限公司2019年年度报告延期披露的专项意见》（中喜专审字【2020】第00233号）真实、准确、完整，依法依规履行了审

计职责。

现北京地区已将疫情防控一级响应机制调至二级，我们预计5月初进场北京科兴，为提高现场审计工作效率，我们已提前要求未名医药将审计资料清单发给北京科兴的主管工作人员，做好我们进场审计的工作准备。我们将依据所执行的审计程序及获取的审计资料，充分评估北京科兴失控对公司2019年财务报告及审计工作的影响。

二、2019年12月31日，你公司披露公告称，截至2019年12月31日，你公司控股股东未名集团非经营性占用上市公司资金余额5,072万元，利息5,436.67万元。未名集团以其所持有的4项药品技术和吉林未名未名天中药材料科技发展有限公司（以下简称“吉林未名”）100%股权抵偿未名集团占用上市公司的资金及利息。你公司在12月20日披露的关注函中将吉林未名净资产由1813.16元修正为1,149.34万元。截至目前相关评估报告已过期，上述以资抵债事项尚未经过你公司股东大会审议。

（一）请你公司充分核查和披露资金占用情况，密切跟进上述以资抵债事项进展（包括但不限于审计、评估、资产权属争议、涉及诉讼仲裁等相关事项），及时履行信息披露义务并充分提示相关风险。

【回复说明】

控股股东北京北大未名生物工程集团有限公司（以下简称“未名集团”）用于抵偿资金占用的4项药品技术已完成评估并取得评估报告，用于抵偿资金占用的吉林未名未名天中药材料科技发展有限公司（以下简称“吉林未名”）正在评估过程中。

未名未名天中药有限公司（以下简称“未名未名天”）于2020年4月24日，吉林未名于2020年4月26日分别收到未名未名天北京东方圣信科技有限公司（以下简称“东方圣信”或“原告”）就股东知情权向北京市顺义区人民法院提起的诉讼，请求判令未名未名天和吉林未名向原告提供关于未名未名天将其持有的吉林未名未名股权转让给本公司的全套文件。未名未名天于2020年4月24日收到未名未名天股东厦门丰股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“厦门丰源”）就股东知情权向北京市顺义区人民法院提起的诉讼，请求判令厦门丰源向未名未名天行使知情权，查阅并复制未名未名天自成立之日起至起诉之日的公司章程、股东会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务审计报告、会计账簿和会计账簿。截至本次回复公告日，你公司控股股东、未名未名天、吉林未名均未收到未名未名天其他股东诉讼文件。

2020年4月27日东方圣信已向北京市顺义区人民法院提交撤诉申请，撤销对未名未名天和吉林未名的诉讼。未名未名天、吉林未名均于2020年5月6日收到北京市顺义区人民法院做出准予东方圣信撤诉的民事裁定书。因此该抵债事项不存在资产权属争议。

公司将持续关注以资抵债事项相关进展情况，履行信息披露义务，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

（二）你公司连续两年财务报告被出具保留意见的审计报告，结合你

公司资金占用，控股股东以资抵债事项说明你公司2019年度财务报告是否存在被出具无法表示意见或否定意见的情形，你公司延期披露年报是否存在规避被实施退市风险警示的情形，并充分提示相关风险。

【回复说明】

根据公司于2019年12月31日披露的《关于控股股东非经营性资金占用情况的自查报告及解决方案的公告》（公告编号：2019-057）及相关问询回复中对资金占用、控股股东以资抵债事项的说明，未名集团以所持有的四个生物新药及吉林未名未名天中药材料科技发展有限公司股权抵偿未名集团占用上市公司的资金及利息。上述抵偿资产均已完成资产交割手续，归属上市公司所有。目前正在对吉林未名的评估工作。

经公司核查分析认为，公司2019年度财务报告不存在《中国注册会计师审计准则》规定的发表否定意见或无法表示意见的情形，公司延期披露年报是疫情影响所致，不存在以延期披露来规避被实施退市风险警示的情形。

公司将密切关注上述事项的进展并继续严格按照有关法律法规的规定和要求，认真履行信息披露义务。公司经审计的2019年度财务报告意见类型尚未确定，敬请广大投资者以最终审计意见为准，注意投资风险。

【会计意见】

根据《中国注册会计师审计准则第1502号——在审计报告中发表无保留意见》第四章第二节第九条、第十条的规定，当存在相应情形时应当发表否定意见或无法表示意见。

在获取充分、适当的审计证据后，如果认为错报单独或汇总起来对财务报表的影响重大且具有广泛性，注册会计师应当发表否定意见。

如果无法获取充分、适当的审计证据以作为形成审计意见的基础，但认为未发现的错报（如存在）对财务报表可能产生的影响重大且具有广泛性，注册会计师应当发表无法表示意见。

根据以上规定，我们将会在年报审计中充分关注资金占用情况、公司持续经营能力、偿债能力是否发生较大变化以及公司内部控制系统是否健全有效，我们将审慎评估资金占用及以资抵债事项对公司审计意见的影响，依据所执行的审计程序、获取的审计证据，出具恰当意见的审计报告。

三、你公司在延期公告中披露审计项目组多为湖北籍或常驻办公地点为广东深圳的人员，影响审计计划。你公司年审会计师在专项说明中称6月中旬完成现场审计工作，5月下旬出具审计报告初稿提交复核

# 天然气也可负价格 多家银行未雨绸缪

美国时间5月7日，芝商所发布公告称，从5月17日星期日（交易日期为5月18日星期一）开始，部分天然气期货和期权合约将在CME Globex中被标记为可以承受负价格。部分精炼能源产品的期货合约也将被允许进行负价格交易，生效日同样是5月17日。多家银行日前已暂停包括天然气在内的多个账户产品开仓交易，专家提示，普通投资者可能并没有充分认识期货交易中的风险，不要盲目跟风交易和抄底。

## 负价格或再现

芝商所称，负价格测试将于5月11日开展。如果5月11日的测试顺利，天然气期货及部分精炼原油产品期货均将如期被允许进行负价格交易。

截至美国时间5月7日，芝商所旗下的NYMEX Henry Hub（亨利港）天然气6月期货每百万英热单位以1.894美元收盘。

金石期货投资咨询部主管黄李强认为，继国际原油价格出现负值之后，芝商所的天然气期货允许价格出现负值，这说明芝商所认为在目前的供需关系中，天然气价格出现负值是合理的。由于全球疫情目前仍然没有得到有效控制，油气资源供大于求的现状难以转变，因此天然气出现负值的概率仍然存在。

宝城期货研究所所长程小勇则认为，天然气出现负价格的可能性较小。一是天然气供需基本面和原油不同，目前天然气并没有出现库存不足，且中国和东亚国家对天然气的需求强劲；二是天然气可以液化，储备要求比原油要求要低，且燃烧不会产生污染；三是天然气并没有发生价格战，中东等地区天然气价格相对于原油价格跌幅要小。

## 暂停开仓交易

日前美国原油期货WTI2005合约首现“负价格”，受此影响，中国银行原油宝合约出现“穿仓”，不少投资者不但本金亏光还倒欠银行。

多家银行已紧急暂停包括天然气在内的多个账户产品开仓交易。工商银行公告称，自北京时间4月28日9:00起，该行暂停账户原油、账户天然气、账户铜和账户大豆全部产品的开仓交易，持仓客户的平仓交易和已经预设的转期，以及连续产品份额调整均不受影响。

民生银行公告称，已于北京时间4月27日9:00起暂停账户能源原油全部产品的开仓交易，北京时间4月28日9:00起暂停账户能源天然气的开仓交易，所有账户能源的平仓交易按正常业务时间交易。

民生银行还提示，考虑到近期国际市场波动剧烈，根据该行相关交易规则和协议，在市场价格趋近零或合理预期将出现负价时，该行将暂时关停全部或部分账户能源业务，并且不进行对现有持仓的份额调整。

## 专家提示不盲目跟风抄底

程小勇强调，对于国内投资者而言，由于国内尚未上市天然气期货，价格下跌可能并不能有很便利的衍生工具来对冲。要吸取中行“原油宝”事件教训，普通投资者如果不具备石化能源相关专业知识，不要盲目参与抄底。

光大期货能化总监钟美燕认为，投资者需要做足两个维度的功课，一是了解清楚自己购买的相关投资产品的跟踪标的及合约，提前规避近月合约可能面临的流动性不足等风险；二是不做盲目跟风交易，近期宏观环境复杂、多变，能源类商品面临多重因素影响，价格波动路径具有极大不确定性，从风险收益比的角度来考量，会呈现高风险的特点。

国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼认为，个人投资者投资期货，基本的前提是要对期货市场、交易规则、风险敞口等有所了解。以部分银行原油期货投资为例，采用保证金模式，原始资金的波动风险较大，可能出现交易亏损大于保证金等情况，更适合具有相关的交易经验、具备较强的风险承受能力的专业人士。投资者应该充分认识其中的风险，在相关条件具备的情况下谨慎参与。（欧阳剑环）