

焦点 · 理财趋势

“稳健低波”产品盛行 银行理财探寻更优解

与2023年“稳健低波”产品大量面世相呼应的，银行理财配置的现金及银行存款余额在一年之间增加2.5万亿元，而债券类、非标准化债权类资产、权益类资产余额均出现不同幅度下降。这与投资者风险偏好下行密切相关。

分析人士认为，发行“稳健低波”产品并非满足投资者需求的唯一解，银行理财可通过产品创新和多资产策略探寻更优解；此外，补齐权益投资短板也是破解之道。

● 本报记者 王方圆



视觉中国图片

满足“稳健”需求

“全行业都在大力发行‘稳健低波’产品。不仅如此，大家青睐于发行摊余成本法和混合估值法理财产品。”一家理财公司人士向中国证券报记者吐槽道，在投资者风险偏好下行背景下，只要理财产品有了“稳健低波”这个标签，产品就易于发行。

上述人士的话不无道理。2023年以来，“稳健低波”成为理财市场吸金神器。以农银理财为例，这一年其推出“低波悦享”系列产品，截至2023年末该系列产品规模突破千亿元。合资理财公司也开始试水，2023年11月，汇华理财推出公司首只低波定位产品。

关于“稳健低波”，业内并无明确定义，但主要配置现金、同业存单、银行存款是“稳健低波”产品的重要特征。银行理财登记托管中心最新发布《中国银行业理财市场年度报告（2023年）》显示，截至2023年末，理财产品投资资产合计29.06万亿元，其中现金及银行存款的配置比例为26.7%。而截至2022年底，理财产品投资资产合计29.96万亿元，其中现金及银行存款

的配置比例为17.5%。计算可得，2023年，理财产品配置现金及银行存款的金额增加2.5万亿元。

与之对应的是债券类、非标准化债权类资产、权益类资产配置规模下降。2023年末，这三类资产规模分别为16.45万亿元、1.79万亿元、0.83万亿元，分别占总投资资产比例为56.61%、6.16%、2.86%，而2022年末规模分别为19.08万亿元、1.94万亿元、0.94万亿元，分别占总投资资产比例为63.68%、6.48%、3.14%。

在建信理财副总裁李丽杰看来，当前业界热衷于发行低风险、高流动性产品，这与经过多轮市场调整，理财客户风险偏好持续下降，对低风险、高流动性产品的需求不断提升有关。

冠君咨询创始人周毅钦认为，无论是现金管理类产品规模增加，还是风险较小的产品占比明显上升，均反映出理财公司在主动迎合客户需求。

科学挑选银行理财产品

● 本报记者 王方圆

银行理财是近年来受个人投资者欢迎的投资产品之一。截至2023年末，全国共有258家银行机构和31家理财公司有存续理财产品，共存续产品3.98万只，较年初增加14.86%；存续规模26.80万亿元。

资管新规正式实施以来，银行理财进入全面净值化时代。专家认为，投资者以往仅通过预期收益率来挑选理财产品的方式并不可取，应结合业绩比较基准、产品期限、风险等级、底层资产等因素综合考虑。

明确产品风险等级

业内人士介绍，理财产品的种类可依据风险等级和投资性质划分。根据风险等级的不同，理财产品分为PR1至PR5五个级别。根据投资性质的不同，理财产品分为固定收益类理财产品、权益类理财产品、商品及金融衍生品类理财产品和混合类理财产品。

从风险等级的角度，各家银行及理财公司会制定内部风险评级体系，并对每个产品进行评级，同时也会对投资者的风险偏好进行评估。

从投资性质的角度，通常来说，固定收益类理财产品、混合类理财产品、权益类理财产品的风险依次递增，收益弹性也依次递增，商品及金融衍生品类理财产品的风险收益特征与其投资策略有关。根据规定，固定收益类理财产品投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于80%；权益类理财产品投资于权益类资产的比例不低于80%；商品及金融衍生品类理财产品投资于商品及金融衍生品的比例不低于80%；混合类理财产品投资于债权类资产、权益类资产、商品及金融衍生品类资产，且任一资产的投资比例未达到80%。

需考虑个人财富管理规划

业内人士介绍，购买净值型理财产品需考虑更多因素，主要关注以下几点信息。

一是理财产品的风险特征与自己的风险偏好。在理财投资前，金融机构会对投资者进行风险承受能力测试，通过投资者的年龄、资产、收入、投资目标、流动性要求和风险偏好等多角度衡量一个投资者的风险承受能力。进行风险承受能力测试有助于投资者更好地了解自身的风险承受能力，设定更为合理的理财目标。

二是业绩比较基准。业绩比较基准是银行根据本产品或同类产品过往的业绩以及对市场的判断制定的一个力争达到的收益目标，对于个人投资者挑选理财产品具有很大的指导价值。业绩比较基准并不代表预期收益率，理财产品最终实际运作结果与投资市场表现相关，到期后的最终实际收益可能高于或低于业绩比较基准。

三是理财产品的历史收益率和波动率。如果把有意愿购买的理财产品历史收益率、波动率与同类型产品进行对比，历史收益率、波动率占优的理财产品在同类型产品中可能更具竞争力。

四是投资期限。产品的期限要与自己的财富管理规划相匹配。一般来说，流动性方面，现金理财>最低持有期理财>封闭理财≈定期理财。收益性方面，封闭理财≈定期理财>最低持有期理财>现金理财。近期随时要用的钱可以购买现金理财；长期闲置资金、未来确定时间要用的钱可以购买定期理财或封闭理财；未来随时要用的钱可以购买最短持有期理财。

需要提示的是，理财产品一定要在正规渠道购买。银行网点柜台、网上银行、手机银行均可以购买理财产品。切记不要在非正规的理财公司、公众号、APP购买理财产品。

银行理财积极挖掘市场机会

● 本报记者 王方圆

“最近我购买的银行理财产品收益明显变多了。”投资者李女士告诉中国证券报记者。Wind数据显示，1月2日至2月2日，中债-新综合财富（总值）指数上涨1.08%。

分析人士表示，近期债市表现与金融市场资金面宽松等因素有关。展望2024年全年，银行理财机构对债券市场较为乐观，预计权益市场也将在震荡中迎来配置机会。此外，在存款降息背景下，银行理财市场规模有望提升。

债市处于有利环境

李女士购买的某国有行理财公司旗下一款产品1月24日至1月31日的收益显著多于其他时间区间。这与近期债券市场回暖有关，招银理财解释称，一方面，受到跨月后降准落地时间临近，叠加1月末央行持续大额投放流动性，呵护市场信心；另一方面，市场风险偏好回落导致权益市场表现乏力，股债跷跷板效应显著，股市连续调整带动债市收益率下行。

展望后市，交银理财表示，后续宽松预期仍有支撑，降准之后释放的流动性或继续推动短端利率下行；长端方面，基于基本面支撑以及宽松预期，利率向上空间不大。

招银理财提示称，短期货币宽松预期带动的债市收益率下行或暂告一段落，本轮债市交易降准或进入尾声，市场将再次进入政策观望期。春节临近，预计近期交投逐步转淡，收益率波动将有所下降。

广银理财称，从微观行为角度来看，近期超长利率表现强势背后或不乏偏股型基金经理买入超长利率债对冲权益类资产下跌的行为，“看股做债”的交易特征明显。

关注权益市场机会

开年以来，A股市场调整，但银行理财公司仍关注权益市场机会。“各项积极因素在持续累积，预计经济将逐步企稳回升，投资者信心会逐渐恢复。”交银理财表示，资本市场方面，证监会进一步优化融券机制，极大提振了市场信心。同时，国务院国资委相关部门负责人提出研究将市值管理纳入央企负责人业绩考核，这将有助于央企进一步优化市值管理。

“近期稳地产、稳市场预期”的政策密集出台，有助于市场情绪修复。”苏银理财认为，当前资产价格已经计入投资者过度悲观预期，多个指标反映出市场处于底部位置。随着政策落地的效果不断累积，A股市场有望走出中期底部。

值得一提的是，近期理财公司加大了对权益市场的布局力度。1月26日，杭银理财宣布，公司已追加投资旗下含股型理财产品超1000万元。

行业规模有望回升

日前，银行理财2023年度数据出炉。截至2023年末，银行理财市场规模为26.80万亿元，与2023年6月末的存续规模25.34万亿元相比回升超1.46万亿元。展望今年的理财市场整体情况，业内人士较为乐观。

“随着理财公司投资能力提升，2024年银行理财市场有望走出前两年的低谷，呈现以进促稳、稳中求进态势。”招联首席研究员董希淼认为，从理财规模看，2024年末理财产品存续余额有望增长至29万亿元，恢复至2021年末水平。

不仅如此，银行理财规模“大起大落”的情况也有望减少。光大证券银行业首席分析师王一峰预计，2024年信贷投放“总量适度、节奏平滑”，避免月度、季度间信贷脉冲，相应的理财季末回表压力有望边际改善。

需要提醒的是，根据国信证券金融业首席分析师王剑测算，在利率持续下行背景下，2024年理财产品报价中枢可能下降25个基点至35个基点，这意味着投资者需要降低对产品收益率的预期。

难题待解

提起“稳健低波”产品盛行，业内人士不免想起2022年末的债券市场波动。彼时，银行理财市场出现“赎回潮”，最终促使银行理财在2022年末的存续规模较年初下降4.66%，达到27.65万亿元。此后，“稳健低波”产品大量面世，并经常叠加“减费让利”优惠措施，以缓解投资者焦虑。

不过，银行理财仍有难题待解。一方面，规模排位下降。基金业协会数据显示，截至2023年6月末和2023年12月末，公募基金资产净值分别为27.69万亿元和27.60万亿元，而同期银行理财市场存续规模分别为25.34万亿元和26.80万亿元。这意味着银行理财失去“资管一哥”宝座。

另一方面，行业缺乏长期资金。报告显示，2023年，新发封闭式理财产品加权平均期限在288天至381天。截至2023年末，1年以上期限封闭式产品存续规模占全部封闭式产品比例为67.02%，较年初减少5.58个百分点。而封闭式理财产品存续规模为5.62万亿

元，占全部理财产品存续规模比例为20.97%。对于广大资管从业人员而言，稳定且长期的资金属性，才能让自己的投资理念、投资逻辑有更长时间维度的贯彻和执行，也更容易产生出色成绩。

“相比保险，虽然都要做绝对收益，但理财资金负债期限短；相比基金，虽然都是短期资金，但是理财机构又要做出绝对收益。”华夏理财副总裁贾志敏曾向记者介绍银行理财的尴尬境地。

更为关键的是，在不少业内人士看来，银行理财公司并不是成熟的资管机构，产品结构严重失衡，权益类产品占比极少，这进一步加剧了银行理财市场规模的不稳定性。

“和理财产品仅靠固收类产品‘一条腿走天下’不同，公募基金产品体系非常完整，收益风险特征从低到高布局合理。”周毅钦说，理财产品目前只适合于“债券牛市”场景，一旦出现风吹草动，理财资金就有回流表内或者流出的倾向。

多管齐下注入活力

展望2024年，分析人士表示，“稳健低波”产品的发行仍会是银行理财市场的重要内容，但银行理财需要在产品研发创新、资产创设、数字化转型方面进行完善，为行业发展注入新活力。

在产品研发层面，业内人士认为，理财产品形态、产品功能、产品的收益兑付方式都有待挖掘和完善的空间。李丽杰表示，建信理财将积极创设对接养老、教育等民生需求的普惠性理财产品，开发分红、定期资金返还等功能，提升理财产品的普惠服务水平。

值得一提的是，2024年以来，理财市场出现行业首只定期给付型产品，通过设置0.3%的月度定期给付比率，将产品收益提前“落袋为安”。

在资产配置层面，QDII、期货及衍生品等都是银行理财可以试试“+”的方向。

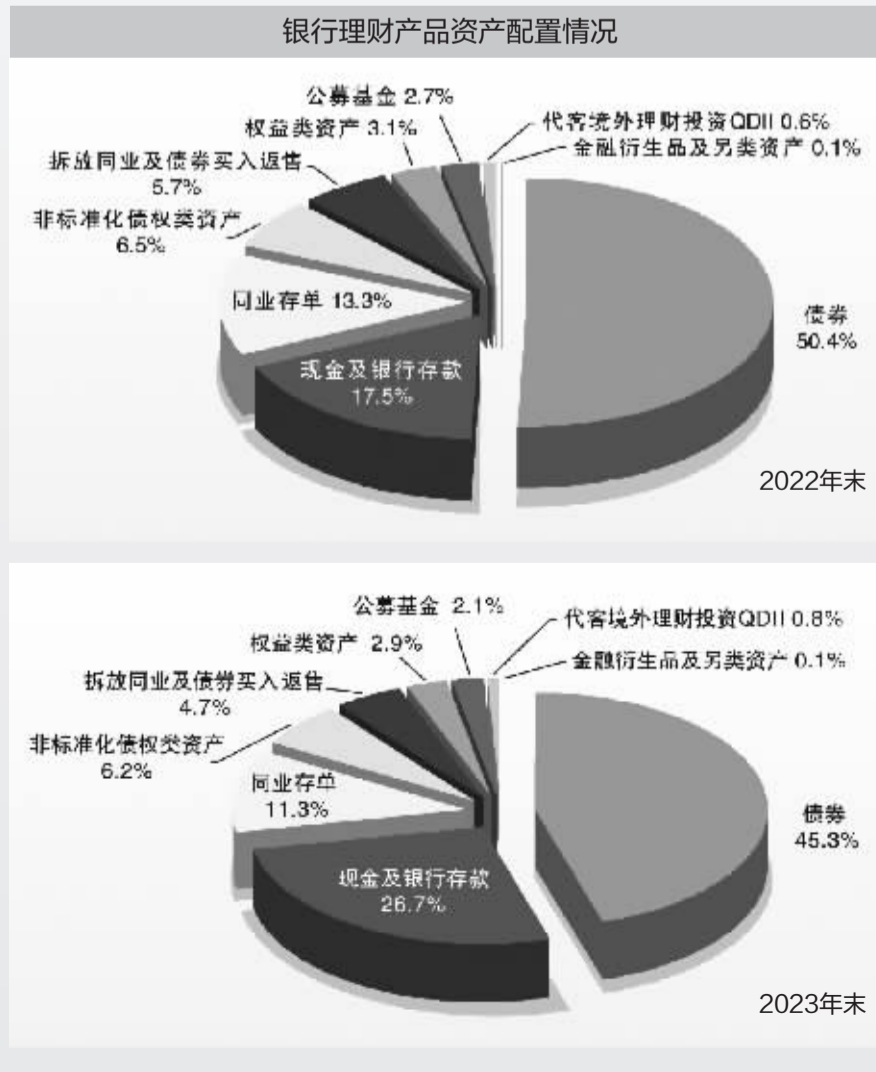
“市场人士往往认为，银行理财配置的除了债券以外都是权益类资产，而实际上现在银行理财正在全球范围内寻找多资产、多策略方式，把策略当成一种资产配置到产品当中，增加产品稳定性的同时也增加收益弹性。”民生理财副总裁徐红表示。

在行业配置上，光大理财总经理潘东认为，可以增加科技创新、数字经济、绿色低碳、新型能源、基础设施的投资方向。目前光大理财大量投研精力放在通过ETF抓行业和宽基的配置机会方面。

工银理财总裁高向阳认为，要通过数字金融、科技赋能重塑核心能力。借助科技手段降低客户服务门槛和成本，拓展服务边界、延伸服务半径，通过“千人千面”的产品创设增强客户黏性。借助AI和大数据，全面提升数据分析的广度、深度和速度，将智能策略、模型、算法等先进工具应用到理财投资全过程，全面增强投资管理和风控能力。

需要说明的是，虽然近年来银行理财公司的权益类产品表现不佳，但业内人士认为，从长远来看，逆向布局权益市场，引导投资者偏好，有利于稳定银行理财的资金来源，稳定管理规模。

“权益投资能力应成为银行理财公司核心能力之一。近期公司正计划针对含权产品推出包含产品费率优惠等一系列活动。”一家股份行旗下理财公司相关负责人向记者透露，公司对权益市场的探索渐有成效，近期有部分含权产品的募集成果超出预期。



理财产品投资性质	产品规模 (万亿元)	占比
固定收益类	25.82	96.34%
混合类	0.86	3.21%
权益类	0.08	0.30%
商品及金融衍生品类	0.04	0.15%
合计	26.8	100%

本表数据来源于/中国银行业理财市场年度报告 (2023年) 制表人/王方圆