

# 增发含“权”产品 理财资金入市暖流涌动



视觉中国图片

“通过内嵌权益类资产,打开产品收益空间,具有必要性和性价比,未来发展空间广阔。”一位股份行理财公司权益部人士对中国证券报记者表示。

今年以来,伴随着市场回暖及政策释放鼓励信号,多家银行理财公司发力布局权益类投资,特别是在探索含有权益类资产的理财产品上更进一步,含“权”产品发行量增多。虽然多数此类产品仍以固收类资产作为主要底层资产,但显著增加了一定比例的权益类资产配置,兼具了估值稳定及收益弹性。

业内人士认为,银行理财加大布局权益投资,可提高资产配置的多样性和投资效率,带动银行理财业务进一步创新发展,丰富产品体系,扩展理财产品的收益率区间,满足不同风险收益偏好投资者需求,为投资者创造可持续、相对稳定的收益,增强市场竞争力。在这个过程中,理财公司的投研体系建设、权益市场研究及市场把握能力至关重要。

●本报记者 薛瑾

## 含“权”产品发行升温

近期,银行理财市场权益投资重新涌动起暖流。

业内人士认为,前两年在市场波动、“破净潮”冲击下,权益类理财产品随行就市,发行量收缩。2024年以来,由于市场回升向好以及相关政策鼓励等多重因素的推动,理财公司目光再次聚焦布局权益类资产,固收打底但含有权益类资产的理财产品发行迎来一波热潮,多家银行理财公司广泛推荐含“权”产品。

Wind数据显示,今年以来,理财公司共发行权益类理财产品及混合类含权理财产品近60只。农银理财、中银理财、招银理财、民生理财等多家理财公司成功发行了多款含“权”产品,传递了理财公司加大权益布局的信号。

农银理财5月7日成立的“农银理财农银同心·灵动价值精选第40期理财产品”,募集规模6300多万元,满足投资运作条件。产品资料显示,其业绩基准为3.40%-4.80%,主要投资货币市场工具、债券等,根据市场情况配置权益资产等,债券、非标准化债权资产占比50%-80%,股票占比20%-30%,杠杆比例110%。

光大理财3月12日成立的“阳光橙安盈乐享日开(180天最低持有)”也显示,投资于固定收益类资产以及具有类固定收益属性的权益类资产。此外,该公司还于2月成立了两款“阳光橙安盈”系列产品,均为可投资权益类资产的混合理财产品。

招银理财日前透露,公司通过“固收+少量权益”仓位,陆续推出“价值+、红利+、量化+、结构+、债券+、全球+、黄金+、多元+”等八大系列含权产品线,总规模达2000余亿元。记者梳理多只类似产品发现,货币市场工具、债券等固定收益类资产仍是此类产品的“基本盘”,股票(含优先股)、证券投资基金、各类资产管理产品或计划等权益类资产成为收益增强的主要贡献者。部分产品还适当参与以对冲为目的的金融衍生品交易。

有业内人士表示,目前银行理财布局含“权”产品,更多地加入了泛权益的资产,如通常具备正现金流、波动相对较小的优先股、转债、公募RE-ITs、红利低波等资产。

不仅仅是新发产品加速,存续的含“权”产品业绩表现也不俗。招商证券数据显示,理财公司存续的混合类、权益类理财产品年初至4月15日,平均收益率分别为0.88%、1.1%,较3月末分别回升约0.3个、1.5个百分点。

## 积极挖掘权益投资机会

中国理财网显示,截至5月7日,理财公司发行的处于“存续”状态的混合类产品和权益类产品有近1300只。不过,从绝对规模来看,银行理财混合类产品和权益类产品份额几乎可以用“小微”来形容。《中国银行理财市场年度报告(2023年)》公布的数据显示,截至2023年末,固定收益类资产存续规模为25.82万亿元,占全部理财产品存续规模的比例达96.34%;混合类产品、权益类产品和商品及金融衍生品类产品加在一起还不足4%。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华告诉记者,从2023年末理财产品投资资产分布看,主要是以固收类资产为主,债券类、现金及银行存款及非标准债权类资产占比接近九成;而权益类资产的投资规模占比相对较低,不到30%。从近几年情况看,现金及银行存款类资产占比上升明显,权益类及非标准化债权类资产占比放缓明显。

普益标准研究员李霞表示,根据普益标准数据统计,截至4月末,权益类理财产品存续规模约为400亿元,股份行理财公司存续规模占比超过56%,国有大行理财公司及股份行理财公司合计存续规模占比超过80%。权益类理财产品规模较低,银行理财对权益类资产的配置比例不高。这也意味着,含“权”理财产品还有很大增长空间。

## 多方发力补短板

既要实现相对稳健的收益率,又要尽力寻求更高的收益率。这对理财公司的投研能力提出了更高的要求。

“资管新规出台后,大家都说银行理财、公募基金和各种资管公司同台竞技,但在权益投资这块,银行理财的劣势还是比较明显的。”一位理财投研人士告诉记者。“虽然说不多理财公司都配备了专门的权益市场投研团队,但整体来看银行理财公司在权益类投资这块的投研能力还有很大提升空间。”

普益标准相关人士称,理财公司受到自身投研能力限制,主动管理能力较弱,在权益类资产中获取相对稳健收益存在困难;银行理财的投资者风险偏好相对较低,大部分投资者对“+权益”产品的波动和风险容忍程度有限。

对于权益投资能力短板,李霞表示:“理财公司应加强自身投研能力,以支撑权益投资,还应加强权益类产品的创新设计。此外,也应加强投资者教育,合理引导投资者做价值投资及长期投资。”

周茂华表示,高收益伴随高风险,一般来说,含权益类资产理财产品,有助于提升理财产品收益,有助于丰富理财产品体系,以更好满足投资者多元化理财需求,但相应理财产品净值波动整体

长空间。

业内人士表示,去年底以来,理财公司便在权益市场有加大布局的动作。近期,新“国九条”的出台,更为理财公司布局权益投资带来新机遇。新“国九条”提出,鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场,提升权益投资规模。

业内人士认为,对于银行理财来说,这意味着产品端可配置更多优质资产,提高资产配置的多样性和投资效率。而在理财资金入市方面,国有大行及股份行理财公司也将扮演主要角色,引领银行理财业务进一步创新发展,扩展理财产品的收益率区间,满足投资者对高收益产品的需求。

某股份行理财公司人士向记者透露,当前理财公司投资权益资产,“主要是投资公募基金,部分同业也自己下场买股票。”

华夏银行董事长李民吉日前在该行2023年度业绩说明会上表示,华夏理财积极探索权益类投资机会,在保证收益底线的基础上积极开发优先股、可转债等兼具收益优势和估值稳定的权益资产策略。下一步,华夏理财将加大权益市场研究,紧盯权益市场动态,以做好五篇大文章为抓手,加大科技创新、绿色主题等权益基金配置,多维度持续发力,探索布局相对收益目标理财产品,满足不同投资者对权益类产品的投资需求。

也会有所提升。

“对于理财公司而言,主要在丰富产品体系,满足不同风险收益偏好投资者需求同时,尽量降低理财产品净值波动,为投资者创造可持续、相对稳定的收益,以增强市场竞争力。客观上要求理财机构加强投研体系建设,增强权益市场研究及市场把握能力。”周茂华说。

“我们将进一步加大股票投研队伍的建设和产品布局,沿着长期稳健的定位和目标,不断提升相匹配的投资能力。”招银理财相关负责人说。

“由于权益类、偏股混合类产品的风险较高,而目前银行理财投资者的风险偏好仍较低,对相关资产接受程度可能还需要提高,也是在需求端制约银行理财探索布局权益产品的因素之一。”

“含权类产品结构很难兼顾最低收益与收益弹性,因此管理人需要加强投资者教育,促进投资者降低保底预期乃至接受一定程度的亏损预期。”前述股份行理财公司权益部人士说。

多位银行理财人士还表示,由于投资者首次购买银行理财R4及以上(高风险)产品需柜台面签,存在一定不便,对理财公司发展权益业务带来一定掣肘,因此建议监管评估适度放宽R4及以上理财产品首次购买需临柜面签的要求。

净值排名前20的理财公司存续权益类理财产品			
产品名称	产品起始日期	产品净值	
工银理财·工银财富系列工银量化理财-恒盛配置理财产品	2019-11-2	1.4799	
招银理财招卓价值精选权益类理财产品	2023-5-30	1.2293	
华夏理财天工日开理财产品8号(贵金属指数)	2023-7-7	1.1544	
华夏理财天工日开理财产品1号(水电指数)	2023-7-7	1.1212	
阳光红基础设施公募REITs优选1号	2021-11-4	1.052	
青银理财臻臻人生成就系列人民币个人理财计划2022年492期(权益类)	2022-11-30	1.0473	
华夏理财天工日开理财产品6号(数字基础设施指数)	2021-12-8	1.0275	
招银理财招卓沪深深精选周一号权益类理财产品	2023-7-21	1.0174	
阳光红优选500指数增强	2023-12-26	0.9651	
招银理财招卓沪深深精选周一号权益类理财产品	2020-9-25	0.9638	
华夏理财天工日开理财产品13号(中证1000指数)	2023-12-22	0.9581	
高盛工银理财·盛鑫睿智私银尊享量化权益类理财产品1期	2022-11-17	0.955	
招银理财招卓专精特新权益类理财产品	2022-2-22	0.9384	
招银理财招卓消费精选1号权益类理财产品	2021-2-9	0.9297	
中信理财之睿富精选权益周开净值型人民币理财产品	2021-5-22	0.9295	
华夏理财天工日开理财产品6号(微盘成长低波指数)	2023-7-7	0.9043	
民生理财金竹FOF一年持有期2号理财产品	2022-10-22	0.8921	
贝莱德建信理财双盈A股新机遇权益类理财产品2期(最低持有720天)	2022-1-11	0.8743	
华夏理财天工日开理财产品9号(风力发电指数)	2023-7-21	0.8673	
阳光红300红利增强	2020-7-24	0.8666	

数据来源/中国理财网 截至5月7日 制表/薛瑾

## 金价小幅回调 黄金理财影响几何

●本报记者 张佳琳

银行理财花式“掘金”、黄金积存又被“带火”、存款产品挂钩金价……在国际金价屡创新高背景下,黄金频频成为理财热门词。近期金价有所回落,消费者对后市看法出现分歧,有的保持观望,有的选择落袋为安。

不仅是消费者,分析人士对此也有着不同看法,部分人士认为,短期波动不改黄金长牛;也有人提醒,黄金价格或已接近高位,需审慎配置相关产品。

### 金价出现小幅回调

“最近的金价跌了一点,幅度不大。最贵的时候,饰品金价已经突破700元/克,今天的饰品金价是689元/克。今年的金价真是不太好说,但这两天价格比较稳定。”5月8日,北京国华商场一位金饰销售人员告诉中国证券报记者。

4月下旬以来,一路高歌猛进的黄金价格开始回调。受国际金价下调、假期促销等因素影响,国内金价有所回落,黄金市场迎来小幅“降温”。社交平台上,“黄金还会跌吗”成为热门话题。

对此,看涨的消费者继续持观望,看跌的消费者选择“落袋为安”,看不清的消费者则在纠结。

“身边不少朋友都开始卖出黄金,搞得我也心动了。当时平均400多元/克买入,问了几个回收黄金的店家,现在回收价格都在530元/克左右。卖200克的话,能赚小2万元。就是担心以后不会再跌,只会越涨越高。”广东居民小梁告诉中国证券报记者。

在招联首席研究员董希淼看来,黄金价格连续上涨后,近期有所回调,市场对黄金价格未来走势产生一定分歧均是自然现象。

5月8日,记者前往北京地区多家品牌金店和银行网点,看到有消费者拿着黄金饰品咨询回收业务。中国黄金回收平台小程序显示,5月8日该品牌的回收金价为543.36元/克,较4月6日的回收金价549.94元/克小幅下跌。

### 理财“掘金”短期收益或受影响

“虽然近期金价有所回调,但投资者涌入黄金市场的意愿仍然较强。招银理财、光大理财和平安理财等理财公司均推出了黄金相关固收类理财产品。”业内人士告诉中国证券报记者。

今年以来,不少挂钩黄金的净值型理财产品成立。例如,光大理财3月份推出“阳光青春跃乐享11期(黄金自动触发策略)固定收益类”;招银理财4月份推出“招睿黄金点联动稳健黄金看涨二元3号固收类理财产品”;平安理财5月推出“新安鑫97号触盈(黄金)封闭固收类理财产品”。

光大银行金融市场部分分析师周茂华对中国证券报记者表示,开年以来,黄金与固收类资产配置吸引力强,部分金融机构积极创新产品,满足市场多元化、个性化投资需求,同时有助于机构获客,增强客户黏性,提升市场竞争力。近期黄金价格波动加剧,可能会导致部分挂钩黄金的银行理财产品净值波动。

“从金融机构层面来看,近期挂钩黄金的理财产品发行数量有明显提升,这类产品一般为结构性理财产品,以封闭运作为主,风险等级主要为R2。”普益标准研究员董翠华告诉中国证券报记者,此类理财产品在资产配置方面,一般采用“固收+黄金”策略,大部分产品配置黄金比例不会太高,多为10%以下。部分产品会以较高仓位持有黄金资产,通过黄金ETF、场外期权等进行黄金投资,这种方式更有利于应对黄金价格短期波动,获得较好的投资回报。

业内人士认为,黄金市场波动会引起挂钩黄金的理财产品风险

增加,可能引起短期收益波动,且持仓黄金资产比例越高,对收益影响越大。

据悉,相较挂钩黄金ETF、期权的理财产品,挂钩黄金现货的理财产品更易受到黄金市场波动影响。但大部分挂钩黄金的理财产品持仓黄金资产比例有限,且理财产品的资产配置一般会有对冲机制,因而相关理财产品的收益波动小于黄金市场波动水平。

但普益标准研究员陈宣儒也提醒,黄金价格受多种因素影响,如全球经济形势、货币政策、地缘政治等因素,都可能导致黄金价格短期内波动较大。近期新发行黄金相关理财产品大多为封闭式,这些特定的以黄金作为底层资产的理财产品在流动性上存在限制,投资者需要注意。

### 银行释放风险管理信号

除了布局挂钩黄金的理财产品,今年以来新发行的挂钩黄金价格的结构性存款数量也明显增加。据融360数字科技研究院数据,2024年3月挂钩黄金价格的结构性存款平均预期中间收益率为2.27%,环比上涨4个基点,平均预期最高收益率为2.50%,环比上涨1个基点。

此外,今年以来,相较于实物黄金,投资门槛较低的黄金积存金业务受到关注。邮储银行、农业银行、建设银行、中国银行、招商银行、宁波银行等近期发布公告称,基于黄金市场变动情况,对积存金起点金额进行调整。

例如,邮储银行发布公告称,根据黄金积存业务相关监管规定,为适应市场变化,该行对黄金积存业务的购买起点规则调整如下:自5月1日起,将根据黄金市场情况动态调整黄金积存业务的购买起点,调整后该起点金额高于前一自然月上海黄金交易所Au99.99合约的收盘价均价,且为10元的整数倍。

业内人士认为,多家银行上调黄金积存金起购金额的原因或在于随着市场波动加大,银行出于风险管理要求调整业务模式和产品起点,也在一定程度上提醒投资者关注未来潜在风险,更好落实投资者适当性管理,也有助于避免潜在投资纠纷等问题。

### 专家提醒消费者审慎投资

尽管近期金价出现回调,但部分分析人士认为,黄金市场长期投资逻辑并未发生根本改变。“不要低估黄金中期上涨趋势。”某银行理财公司权益部研究人士直言。

“预期反复不改黄金长牛。”国泰君安研报5月5日分析称,目前美国通胀粘性仍强,过早降息不利于压低通胀,利好贵金属等大宗商品价格。但若高利率时间维持较长,对经济的制约将显现,甚至激化危机暴露,金银也将有亮眼表现。中长期看,央行购金需求将持续推动金价上行。根据世界黄金协会披露的数据,一季度全球央行保持迅猛购金态势,黄金储备增加290吨,创季度购金量历史新高。

董希淼表示,黄金价格虽然处于高位,但有一定支撑。国际政治经济形势复杂多变,避险情绪升温,国内资本市场波动也导致投资者对黄金投资需求上升。美国今年下半年降息概率较大,美元指数或走弱,也可能支撑黄金价格保持高位。对消费者来说,如果基于收藏、装饰等需求,在近期金价下跌后,购买黄金产品的时间点已经出现。

“从目前复杂的国际政经环境看,黄金价格有一定支撑,但要突破历史高点,需要重大超预期事件刺激。”周茂华说,从历史经验看,长期或超长期持有黄金具有一定抗通胀作用。值得一提的是,影响金价走势的因素较多,对投资者专业性要求较高,就稳健投资角度而言,建议多元化配置资产。