

负债端制约 管理工具受限 如何打通理财资金入市堵点

近期,股市升温带动含权理财产品表现亮眼,部分产品年化收益率甚至飙升至36.5%,引发市场关注,理财公司也借机开展推介活动。然而,就整个理财行业而言,含权理财产品仍然相对小众,截至今年6月末,混合类及权益类理财产品存续规模合计占比不足3%。

业内人士表示,理财产品在进行权益投资时,常受客户风险偏好低、缺乏全方位管理手段等因素制约,未来可通过拓展高风险偏好客群、打造具有理财特色的权益类产品等方式,推动理财权益投资发展。

● 本报记者 李静

部分权益类理财产品业绩表现

	成立日期	成立以来年化收益率	近一个月涨跌幅
华夏理财天工14号	2024年5月17日	36.50%	21.36%
招银理财招卓价值精选	2023年5月30日	26.28%	13.78%
光大理财阳光红新能源主题A	2022年1月18日	-17.37%	13.98%
光大理财阳光红ESG行业精选	2020年10月15日	-5.42%	20.45%

数据来源/母行手机银行APP 制表人/李静

理财公司热推含权产品

随着股市交投回暖,多款含权理财产品展现出不俗的业绩。如“华夏理财天工14号”成立以来年化收益率高达36.5%。该产品今年5月17日成立,为被动指数型理财产品,跟踪上证50指数。“招银理财招卓价值精选”成立以来年化收益率达到26.28%,该产品成立于2023年5月30日。

部分此前业绩表现欠佳的产品近期也出现“大逆转”。例如,光大理财的“阳光红ESG行业精选”和“阳光红新能源主题A”,这两款产品分别于2020年10月15日和2022年1月18日成立,虽然成立以来净值涨跌幅分别为-21.66%和-47.49%,但近一个月净值涨跌幅分别达到20.45%和13.98%。

随着权益市场升温,不少理财公司开始积极推介含权理财产品。例如,中邮理财近期在其公众号的文章中写道:“A股阴晴难测?给您稳中求进的人市好选择”,重点推荐旗下产品“鸿鑫日开1号(红利科技轮动策略)”。该产品为PR3风险等级偏股混合类理财产品,成立于2024年7月11日,成立以来年化收益率5.24%。北银理财近期的宣传语是:“权益市场向好,鑫益盈金1号为您捕捉长期收益”,重点推荐旗下产品“京华远见鑫益盈金1号”。该产品成立于2018年10月11日。据介绍,虽然其为固定收益类理财产品,但会配置少量权益类资产,成立以来年化收益率4.33%,近1个月年化收益率22.41%。

值得注意的是,尽管近期多只含权理财产品业绩表现亮眼,甚至成立以来年化收益率也颇为可观,但部分产品成立时间不足半年,尚未经历牛熊市转换的长期考验,业绩可持续性存疑。对于投资者而言,应保持理性,避免因短期的高收益诱惑而盲目投资。

此外,权益类理财产品管理规模整体较小。据中国理财网等平台发布的数据,目前市场存续的权益类理财产品共有36只,大部分产品存续规模在1亿元以下,还有多只产品存续规模不足1千万元。业内人士表示,不同规模的理财产品,管理难度和投资者进行投资的可行性都存在显著差异。具体而言,管理难度通常与产品规模成正比,规模越大,管理难度越高。

难改小众属性

尽管近期含权理财产品颇受关注,但其存续规模占比较低。银行业理财登记托管中心数据显示,截至2024年6月末,权益类理财产品存续规模仅为0.07万亿元,占全部理财产品存续规模的比例为0.25%;混合类理财产品存续规模为0.78万亿元,占比2.73%。

兴银理财首席权益投资官蒲延杰表示,理财资金的权益投资对象包括股票、股票型基金等,银行理财产品权益投资比例可以根据市场需求灵活调整。尽管配置灵活、范围较广,但是当前银行理财在进行权益投资时仍面临诸多挑战,如客户风险偏好较低、缺乏全方位管理手段等。

两方面着手打通堵点

对于低风险偏好理财客群制约理财公司进行权益投资的问题,业内人士表示,可从两方面着手解决。

一是拓展高风险偏好客群。“理财公司不仅要银行平台推广产品,还应拓展至非银行平台,例如利用互联网平台和基金公司平台扩大客户基础。引入多样化的客户来源,有利于丰富和创新理财产品。”招银理财人士表示。同时,招银理财还呼吁,应适度放宽PR4及以上风险等级理财产品首次临柜面签要求,以便更多高风险偏好客户能够便捷参与,避免因流程繁琐或不便前往银行网点而放弃购买产品。

此外,建立行业信息引导机制,从全



视觉中国图片

“资产管理业务属于‘两头在外’业务,一头是投资者,一头是资产,理财公司的核心任务在于有效获取资产并满足投资者需求。”北方地区某股份行理财公司固收部总经理说。在投资者方面,理财客户尚未适应权益类理财产品的风险收益特征,这需要股票市场呈现“慢牛”格局,让投资者逐渐意识到权益类理财产品是实现财富增值的有效工具;在资产方面,虽然理财公司可投资范围较广,但很多业务受到限制,比如股票市场剧烈波动时,一些机构可以利用股指期货进行避险,而理财公司目前尚不具备开展这一业务的资格。

“从我行客户的年龄结构来看,50岁以

上投资者占比超六成,这一群体展现出极低的

风险偏好,他们追求的并非高收益,而是稳收益。鉴于这样的客户特征,我们难以涉足权益投资领域,即便是投资二级债基也会受到较大限制。”北方地区某城商行理财业务负责人告诉记者。

东部地区某城商行理财产品管理部主管也表达了类似观点:“业内已达成共识,即银行理财应以追求绝对收益为目标。在权益投资方面,公司并不期望获取高额利润,首要任务是确保不亏损。因为客户行为对投资行为具有决定性影响,一旦产品破净,投资者可能会投诉。所以入市堵点主要还是理财客

户对产品净值回撤的容忍度较低,这一问题需要时间逐步解决。”针对权益投资能力问题,该理财人士认为,这并非主要障碍。尽管理财公司的投研能力和市场经验相较公募基金有差距,但多数理财公司已通过与公募基金进行合作来弥补这一短板。

基于以上原因,记者了解到当前多家理财公司对理财资金入市仍持谨慎态度。例如,上海某股份行理财公司一位副总裁透露,公司存续的理财产品将维持既有定位,而新发行理财产品是否增加权益类资产配置,将取决于客户偏好及销售渠道的意愿。当前权益市场波动较大,公司倾向采取稳健策略。

户对产品净值回撤的容忍度较低,这一问题需要时间逐步解决。”针对权益投资能力问题,该理财人士认为,这并非主要障碍。尽管理财公司的投研能力和市场经验相较公募基金有差距,但多数理财公司已通过与公募基金进行合作来弥补这一短板。

基于以上原因,记者了解到当前多家理财公司对理财资金入市仍持谨慎态度。例如,上海某股份行理财公司一位副总裁透露,公司存续的理财产品将维持既有定位,而新发行理财产品是否增加权益类资产配置,将取决于客户偏好及销售渠道的意愿。当前权益市场波动较大,公司倾向采取稳健策略。

户对产品净值回撤的容忍度较低,这一问题需要时间逐步解决。”针对权益投资能力问题,该理财人士认为,这并非主要障碍。尽管理财公司的投研能力和市场经验相较公募基金有差距,但多数理财公司已通过与公募基金进行合作来弥补这一短板。

基于以上原因,记者了解到当前多家理财公司对理财资金入市仍持谨慎态度。例如,上海某股份行理财公司一位副总裁透露,公司存续的理财产品将维持既有定位,而新发行理财产品是否增加权益类资产配置,将取决于客户偏好及销售渠道的意愿。当前权益市场波动较大,公司倾向采取稳健策略。

理财产品净值“回血” 专家研判:短期波动有望收敛

● 本报记者 石诗语

日前,记者注意到,部分固收类理财产品净值在9月下旬出现明显回撤后,近日呈回升态势。受债市波动影响,9月下旬以来,不少固收类理财产品净值连续回调。有投资者反映,其持有的风险等级相对较低理财产品在国庆节前夕出现负收益,虽然目前净值已回升,但是仍未回到9月中旬的水平。

业内人士表示,低风险的固定收益类产品配置的底层资产主要是债券,因此受近期债市波动影响较大。短期来看,本轮债市调整尚未结束,但调整空间相对有限;中期来看,支撑债市的主线逻辑并未发生改变,基本面和货币政策环境对债市仍然有利。投资者应根据自身风险偏好,多元化配置资产。

理财产品净值回升

记者梳理发现,多只固收类理财产品净值在9月26日前后出现明显回调,又从10月9日开始逐渐回升。

Wind数据显示,国庆假期前后,超过1300只固定收益类理财产品净值出现下跌,部分理财产品净值回撤幅度超过1%,涉及多家头部理财公司。

有投资者反映,其持有的风险等级相对较

“支撑债市的主线逻辑并未发生改变,基本面和货币政策环境对债市仍然有利。经济发展处于新旧动能转换的过渡期,从政策出台到现实改善尚需时间验证,叠加货币政策仍是支持性倾向,债券收益率中枢不具备显著回升的基础。”

低的R1级、R2级固收类理财产品在国庆节前夕出现负收益,虽然目前净值已回升,但是仍未回到9月中旬的水平。

记者采访多家银行及理财公司相关工作人员了解到,近期理财产品净值波动主要与债券市场调整有关。

低风险固定收益类产品配置的主要底层资

产是债券。数据显示,截至今年6月末,理财产品资产配置以固收类资产为主,投向债券类、非标准化债权类、权益类资产的余额分别为16.98万亿元、1.78万亿元、0.85万亿元,分别占总投资资产的55.56%、5.82%、2.78%。而9月下旬,债市大幅回调直接影响了固收类理财产品的收益稳定性。

但不少银行理财经理告诉记者,目前产品净值回撤仅代表波动,并不意味着最终实际亏损。邮储银行北京地区一家支行的理财经理张浩薇告诉记者:“目前部分产品净值下跌并不等同于实际亏损,理财产品净值随着市场行情、底层资产价格等因素变化,短期的净值下跌可能会带来浮亏,只要持有份额还未到期,未来产品净值还有涨回来的可能性。”

中国银行理财业务相关工作人员也向记者表示,资管新规实施以来,理财产品全面转向净值化,其净值会根据市场情况每日调整。理财产品主要投向存款、债券等固收类资产,债券价格因市场利率、宏观经济环境等因素的变化而产生波动,这种波动会在一定程度上影响理财产品的阶段性净值表现。

受债市调整拖累

谈及近期理财产品净值波动的原因,多

位业内人士表示,随着超预期政策利好不断落地,投资者风险偏好有所回升,资金开始从风险偏好低的债券市场流向风险偏好高的权益市场。同时,央行的货币政策调整也对债市产生了一定影响,进而影响了理财产品净值。

工银理财分析称,债市在国庆假期前和假期后首个交易日出现一定幅度调整,各期限国债到期收益率全线走高,债市波动加剧。但市场很快回归常态。本轮股市财富效应带动的居民风险偏好抬升在短期内有一定持续性,整体市场交易情绪对债市形成一定压力。但剔除市场情绪因素后,当前资金利率、经济发展节奏、政策取向等因素大概率不会导致债券市场出现大幅调整。

业内人士表示,本轮债市调整空间相对有限。招银理财研判称,短期看,本轮债市调整尚未结束,但不宜过度悲观。本轮股市财富效应带动的居民风险偏好抬升在短期内有一定持续性,整体市场交易情绪对债市形成一定压力。但剔除市场情绪因素后,当前资金利率、经济发展节奏、政策取向等因素大概率不会导致债券市场出现大幅调整。

从中长期来看,债市的表现终将回归理性。业内人士表示,支撑债市的主线逻辑并未发生改变,基本面和货币政策环境对债市仍然有利。经济发展处于新旧动能转换的过渡期,从政策出台到现实改善尚需时间验证,叠加货币政策仍是支持性倾向,债券收益率中枢不具备显著回升的基础。

预计影响可控

业内人士表示,10月份理财产品或面临一定赎回压力。中金公司测算,10月以来理财规模累计回撤1911亿元,尽管回撤规模不大,但季初本应是存款冲量资金明显回流的阶段,考虑季节性规律后,这一轮理财被赎回规模为6000亿元。中金公司认为,理财产品赎回的主要驱动因素包括:股市赚钱效应影响,部分风险偏好较高客户赎回理财以增配股票;银行存款面临流出压力,部分银行为保存款规模,降低了引导客户配置理财产品的力度;债券市场回调导致理财净值回撤、破净率略有抬升。

展望未来,多家理财公司分析称,尽管本轮债市调整幅度较大,但对理财产品的影响有限,预计理财产品风险整体可控。

民生理财相关负责人告诉记者:“从中期来看,预计债市调整不会持续太久,利率中长期下行趋势不改。未来半年债券市场仍处于企稳修复上涨趋势中,这是降准降息政策在实体经济领域逐步产生效果的阶段,利率本身需要保持低位。股市短期配置失衡过后,预计债券市场会回到宽货币定价趋势。”

工商银行财富顾问张晨光建议,投资者需形成资产配置意识,根据自身风险偏好,可将资金合理分散投资于理财产品、基金、存款、国债等不同类型的产品中。