

# 财

# 经

WEEKLY 周刊

09~12

市场星报

2022年3月24日

星期四

编辑/杨晓春

组版/胡燕舞

校对/刘军

## 超2000只银行理财产品“破净”

### 专家提示阶段性回撤不代表实际亏损



市场星报电子版  
www.scxb.com.cn  
安徽财经网  
www.ahcaijing.com

#### 财经资讯

### 发改委 12万亿重磅规划出炉

据国家发改委网站3月23日消息,国家发展改革委、国家能源局联合印发《氢能产业发展中长期规划(2021-2035年)》。规划提出,发挥好中央预算内投资引导作用,支持氢能相关产业发展。加强金融支持,鼓励银行业金融机构按照风险可控、商业可持续性原则支持氢能产业发展,运用科技化手段为优质企业提供精准化、差异化金融服务。支持符合条件的氢能企业在科创板、创业板等注册上市融资。

而根据中国氢能联盟预计,到2025年,我国氢能产业产值将达到1万亿元;到2050年,氢气需求量将接近6000万吨,实现二氧化碳减排约7亿吨,氢能在我国终端能源体系中占比超过10%,产业链年产值达到12万亿元,成为引领经济发展的新增长极。 ■ 中国财经信息网

### 地方债 年内发行规模逾1.6万亿元



3月22日,财政部发布数据显示,今年前两个月,全国发行地方债12060亿元,其中,发行新增地方债10776亿元。数据统计显示,截至3月22日,年内全国发行地方债16397亿元,其中新增地方债14328亿元。 ■ 《证券日报》



被誉为资金“避风港”的银行理财,也开始“靠不住”了!实际上,很多投资者都觉得,买银行理财产品不会亏钱,直接躺赢“吃肉”。但今年以来,这一惯性认知正在被打破。统计数据显示,截至3月23日,全市场28822只银行理财产品(包含银行发行的和银行理财子公司发行的)中,破净产品已达2003只。

对此,业内人士普遍认为,近期银行理财产品净值回撤,是受到多方面因素影响。一方面,资管新规发布后,对银行理财产品提出“破刚兑、去通道、去非标”等诸多要求,银行理财产品开始向净值化转型。但部分投资者的投资观念尚未及时转变,一旦理财产品净值出现剧烈波动,就会令投资者感到不安。另一方面,商业银行对投资者教育的重视程度仍显不足,亟须重视与改进。 ■ 《证券日报》

### 多重因素导致 理财产品净值回撤

《中国银行业理财市场年度报告(2021年)》显示,截至2021年底,银行业保本理财产品规模已由资管新规发布时的4万亿元压降至零;净值型产品存续余额26.96万亿元,占比92.97%,较资管新规发布前增加23.89万亿元。这意味着,理财市场已进入全面净值化时代。近期,银行理财产品“破净”现象频发,引发了市场广泛关注。

针对银行理财产品净值回撤现象,工银理财、招银理财、交银理财等银行理财子公司近期先后在其官方微信公众号上发文回应。3月14日,工银理财称,“近期部分理财产品净值出现一定回撤,主要是受到国内外股票和债券市场共振调整的影响。2022年开年以来,国内外权益市场波动加大,尤其是进入3月份以来,股票市场短期出现较大幅度调整;债券市场收益率也在低位震荡后上行近20bp,债券资产估值相应出现回调。”

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平认为,导致银行理财产品破净的原因主要有三个:一是外部环境层面。在宏观经济和宏观流动性形势较为复杂的情况下,金融市场波动较难把握,在一定程度上提升了银行理财产品的管理难度;二是发行机构层面。在全面净值化初期,部分商业银行及银行系理财子公司对净值化产品管理的准备尚显不足;三是产品层面。中高风险理财产品特别是权益类产品净值波动大,对银行的投研能力和管理能力要求较高。

值得一提的是,现在发行的银行理财产品所采用的市值法,不仅考虑了投资债券的票面利率,还考虑了债权因市值波动带来的估值变动,与此前的摊余成本法相比,其累计收益曲线表现为产品真实涨跌幅情况,而不再是一条直线。

“近期理财产品出现的净值阶段性回撤,与理财产品赎回时的实质性亏损并不是一码事。”在杨海平看来,“若日后标的资产价格回升,或理财产品管理人策略得当,未来仍可能实现比较理想的收益。即使最终收益率为负,在当前理财产品全面净值化的情况下,也是正常的。向净值化转型的目的就是为了打破银行理财的刚性兑付。”

### 投资者需转变“保本保息”观念

截至目前,已经开业的理财子公司已经有25家;截至2021年末,持有理财产品的投资者数量达到了8130万个。面对破净增多的银行理财产品,应该怎么办?

工银理财表示,在市场风险释放过程中,该公司的投资团队也在及时调整策略。首先,通过调整债券组合久期、控制利率风险、提高票息收入等方式稳定固收投资,充分发挥高票息资产的“稳定器”作用;其次,加强市场分析研判,坚持多元均衡配置策略,通过多资产、多策略降低单一资产和策略的波动风险;最后,根据市场形势灵活调整股票仓位,积极应对市场变化,力争在收益和风险之间做好平衡,提高风险收益性价比。

华夏理财多策略投资部与权益投资部日前也透露,为了应对目前市场的波动,该公司对产品中的权益资产比例、配置方向进行了严格管控,提高绝对收益策略的配置比例,降低产品整体风险暴露,而部分业绩承压的产品会根据净值状况、到期时间进行逐一安排,尽心竭力向收益目标努力。

作为理财产品投资者,中银理财提醒,当产品净值出现波动时,大家最好先了解波动产生的原因,是市场波动、产品扣费、投资分红还是投资失误?短期账面的浮亏并非意味着产品最终会呈现负收益,应理性看待产品的短期净值波动,聚焦长期视角。

“坚持长期主义是应对不确定性的最好方法,短期浮亏不代表最终的投资结果,不必过于恐慌。”工银理财表示,可以采取应对措施:首先,理性看待风险事件带来的短期波动,给自己也给专业机构更多的耐心和信心;其次,审慎评估自身风险承受能力,选择风格相匹配的理财产品类型;最后,优选并长期持有值得信赖的理财产品,熨平市场的短期波动风险。

中邮理财也提示,任何投资都存在风险,投资者在购买理财产品前要认真完成风险测评并且仔细阅读产品说明书,明确产品类别、辨析风险,选择与自身风险承受能力相匹配的理财产品,切勿盲目跟风。

### 净值回撤会否引发赎回潮?

市场普遍关注的焦点还在于,理财产品“破净潮”会否引发“赎回潮”,并由此导致对债市以及股市的负向反馈效应?

部分业内人士认为不必对此过分忧虑。中信证券杨荣表示,尽管银行理财产品大面积破净,但是赎回压力较小。“理财产品是绝对收益型产品,作为中长期投资产品,银行理财的回撤较小,收益率相对稳定,目前没有更好的资管产品能够替代。此外,银行理财近期也在减费让利,这不仅仅是为了扩大销售,更重要的是向市场传递信心。”

广发证券分析师刘郁表示,通过统计封闭式和定开型破净理财产品的封闭式结束时间发现,当前还没有进入集中到期的阶段。据统计,破净产品中,封闭式产品占比达到72.2%,定开型产品占比为18.0%,意味着这些产品有明确的到期时间,并不会因净值的变动随时赎回。

刘郁指出,2月春节后以来,银行理财每周净买入债券的规模达到600亿元左右,明显高于2021年同期,说明银行理财投向债券市场的资金可能在增加,并没有被动卖出。此外,基金公司从2月开始在二级市场净卖出利率债,且春节后呈现逐周增加的态势,可能是相关固收+产品被银行理财主动止损赎回,利率债受到明显冲击,信用债受影响小。