

数千只“破净”产品收复失地
投资者该怎么选理财产品？

多元配置 化解风险

2022年股市、债市先后出现调整，银行理财产品净值大幅回撤，两次“破净潮”令不少投资者措手不及。经历了一段时间调整，市场表现逐渐企稳，而今理财产品净值也有所回暖，是不是后续行情已稳了？



理财产品净值逐步企稳

2022年3月、11月，在股市、债市波动的影响下，理财产品“破净潮”来袭，给了投资者一个“惊吓”，在震荡行情之下，有人选择“割肉”离场，有人选择默默等待，期盼曙光。

今年以来，伴随着债券市场的逐步回暖，理财产品净值也在逐步回升。“去年年底‘破净’一度让我引起了恐慌，对理财产品失去了信心，不过好在现在终于翻红了。”白领小婕（化名）称，从她晒出的收益来看，从3月初至今，理财产品的日收益表现均为正，产品净值也均在1以上。

冬冬（化名）也有着同样的经历，“2022年风险等级R2的理财产品多次大跌，我当时一天亏损的金额超过了3000元，为了防止风险蔓延，各类理财产品到期后我陆续将资金转出，只有一笔资金还未到期，我最近发现这笔资金购买的理财产品收益陆续翻红了”。

从亏损到如今的收益回正，投资者们终于迎来了好消息。从净值表现来看，“破净”的理财产品也在陆续收复失地，据东方财富choice数据显示，目前，存续的46241款理财产品（剔除无净值表现的产品）中，共有44856款理财产品的单位净值表现大于或等于1，占比高达97%，仅有1385款理财产品单位净值小于1。对比来看，2022年12月末，单位净值小于1的理财产品数量超过6300款。

不过，虽然理财产品的净值表现正在回暖，但不可否认，面对低利率环境的冲击，理财收益表现不佳也是不争的事实。根据融360数字科技研究院发布的《2023年3月银行理财收益分析报告》数据显示，3月人民币净值型理财产品平均业绩比较基准为3.69%，环比下跌9BP，同比下跌42BP，这也是自理财产品向净值化转

型以来的最低水平。

从不同投资类型产品来看，一季度固定收益类产品平均净值增长率为1.26%，平均期间年化收益率为5.09%，净值下跌比例为0.84%；混合类产品平均净值增长率为1.2%，平均期间年化收益率为4.82%，净值下跌比例为6.12%；权益类产品平均净值增长率为1.46%，平均期间年化收益率为5.88%，净值下跌比例为28.57%。

理财公司调整配置策略

成立至今，理财公司已走过了三年多的发展路程，在净值化转型的要求下，投研能力、风险管理能力、运营管理能力、资产配置能力都面临不小的考验。回顾2022年的“破净潮”，在发生“破净”的理财产品中，混合类、权益类等高风险资产配置、固收%2B产品“破净”的概率更高。

究其原因，一方面是因为权益类资产占比过高；另一方面则为投研能力不足所致。有相关理财公司人士坦言，“公司配置了一些权益类资产，导致理财产品2022年的业绩表现都不太好，因为去年初股票的表现一直处于高位，建仓的时间点也处于高位，所以导致产品出现亏损，此外，理财公司投研能力不足确实是一个较大的问题”。

“破净”引发的“赎回潮”现象也让理财公司清醒地意识到产品运作模式距离客户的期待还有不小差距。4月11日，记者注意到，为了增强投资者信心、稳定产品收益表现，已有多家理财公司在资产端和风险控制方面做出了调整，主要包括适当增持低风险的货币类、固收类资产品种。

例如，平安理财在该公司发布的启航系列产品宣传文案中表示，“债市已基本

企稳，虽然从趋势上可能还没有很好的交易机会，但却仍有不错的信用票息收益机会。启航主投高等级信用债，且主要以持有到期、追求票息收益为目的”。中银理财短期限“稳健直通车”系列产品中，部分配置估值稳定的债券资产，存续期净值相对稳定，力争减少受市场波动影响的风险，同时精选高性价比优质债券，追求可靠的票息收益。

南银理财发行的增瑞合元系列产品采取债券%2B权益大类资产配置，利用股债“跷跷板”效应，利于降低单一市场波动影响。南银理财表示，2023年，国内经济周期大概率从底部区域走向复苏，该系列产品将继续坚持追求稳健回报，当前位置在固收投资上采取偏中性、偏防御的策略，权益投资上更为积极，重点关注经济复苏相关度高的大消费、地产链，以及安全主题相关的计算机、军工、半导体、高端装备等两条主线。

除了将资产配置进行调整，减缓因市场震荡引起的净值波动之外，也有不少理财公司推出主打“低波稳健”的混合估值法理财产品，通过波段择时操作获得资本利得来增厚产品收益。

南财理财特邀专家卜振兴指出，多元化理财产品可以通过均衡配置，一方面降低了市场的波动，另一方面也可以通过挖掘不同市场的投资机会，获取超越单一市场的收益。

对投资者而言，融360数字科技研究院分析师刘银平建议，多元化资产配置策略下，投资者应通过配置债券、股票、现金、另类资产等多种资产，创建灵活且多元化的投资组合，由于各类资产的相关性比较低，在同一时期的业绩表现不同，一项资产表现不佳可以由投资组合的其他资产来弥补收益，从而实现收益与风险的平衡。

风险管理能力有待提升

作为资管行业的“新兵”，当前，理财公司尚处于探索时期，虽有脱胎于母行独立运行的优势，但投研、运营管理、大类资产配置能力还有进一步提升的空间。在2022年度业绩发布会上，有多家银行高管就理财业务发展方向划出了重点。

招商银行行长王良表示，针对由于净值波动导致客户赎回引起的流动性管理压力，招商银行进行了认真的总结和反思。从经营策略上，招银理财要稳定规模，同时，优化结构，丰富产品线，加大权益类资产配置，提升投研能力、风险管理能力、产品创新能力、系统科技支持能力。

“银行财富管理业务尽管短期受到市场波动影响，但长期看仍然具有很大发展空间。”交通银行首席风险官林骅表示，交通银行将加快打造更具普惠特色的财富管理体系，丰富产品货架，持续提升财富管理核心竞争力，覆盖全量客户的全生命周期，精准服务客户多层次、多元化的财富保值增值需求。

谈及对理财业务的展望，光大银行董事会秘书张旭阳直言，2023年理财规模增长不是目的，而是能力提升的结果。在资产配置方面，张旭阳强调，“对权益资产并不过分乐观，对利率债也不过分悲观，将以提升交易能力而非单纯依赖低波资产来稳定产品的业绩表现”。

目前来看，银行理财的在权益资产配置方面存在短板，但是可以通过多种途径所弥补。正如卜振兴所言，一是通过与公募基金券商资管等参与权益类、衍生品类资产的投资，实现强强联合；二是投资具有增厚性质的资产，例如定增、收益互换等资产，为资产投资提供较高的安全垫；三是充分利用期权期货等品种，对冲市场波动；四是投资低波动的资产，例如宽基指数、行业指数等。 据北京商报

多家中小银行下调存款利率，传递什么信号？

近日，河南、湖北、广东等多地的中小银行发布公告下调人民币存款利率。

在调整之前，部分中小行的五年期整存整取产品利率最高能达到4%，本轮调整后，该产品利率降至4%以下，还有的中小银行三年期整存整取产品利率已降至3%以下。

本轮中小银行存款利率调整影响几何？未来银行存款利率是否还会继续调整？

调整幅度不同

“50元起存，存入期限5年，利率达4%，存款期限3年，利率达3.5%。”这是深圳坪山珠江村镇银行今年1月展示的产品利率。数据显示，存入10万元，5年到期限利息达2万元。

4月11日，该行发布了调整定期存款利率的公告，即日起，该行一年期、两年期、三年期、五年期定期存款利率调整为

2.15%、2.75%、3.4%和3.9%。

近日，多地中小银行传来部分存款产品利率下调的消息。据河南省农村信用社官网显示，4月8日起，活期存款挂牌利率为0.25%，三个月、半年、一年、两年、三年、五年期整存整取定期存款挂牌利率分别为1.40%、1.65%、1.9%、2.4%、2.85%、3.00%。一年、三年零存整取、整存零取、存本取息定期存款挂牌利率为1.43%、1.69%。

记者发现，河南多家农商行于4月8日当日发布了调整人民币存款利率的公告。如新蔡农商行、罗山农商行、正阳农商行等均将一年期、两年期、三年期整存整取定期存款挂牌利率分别由今年1月的2.25%、2.7%、3.3%下调至1.9%、2.4%和2.85%。

此外，湖北的武穴农村商业、黄梅农商行、罗田农商行，广东的南粤银行、广州银行、澄海农商行，陕西铜川印台恒通村镇银行，内蒙古的包头市昆都仑蒙银村镇银

行等多家中小银行均在近期下调了存款产品利率。

下调原因几何？

对于本轮中小银行下调存款利率，业内人士认为，是对2022年9月存款利率下调的延续。部分中小银行今年“开门红”期间阶段性上调了存款利率，现在只是将利率进行回调。

广发证券固收首席分析师刘郁分析称，在2022年9月中旬部分全国性银行下调存款利率之后，2022年9月下旬、2022年11月、2023年1月、4月多家中小银行下调了存款利率。在中小银行跟进大行下调存款利率的过程中，2023年春节前夕，部分中小银行还曾阶段上调存款利率以揽储。4月8日部分中小银行再次下调存款利率，其中有些银行可能是将为揽储所上调的利率调回

原来水平。

“2022年两次调整中，共性是中小行调整动力不足，最终都是大行率先发起，并非所有中小行都有所跟进。因此近期市场上存款利率的下调预计是中小行针对9月的补降。”中泰证券戴志锋团队表示。

展望下阶段，戴志锋认为，一是政策层面存款约束机制将继续加强，同时市场传导机制有待优化；二是预计对存款的基准利率短期调整会比较谨慎，有制约因素；但针对目前银行负债端刚性问题，浮动利率上限有进一步下调的可能；三是银行存款利率预计会缓慢下行。

招联首席研究员董希淼在接受采访时表示，2023年，随着宏观经济恢复和有效融资需求回升，银行体系对资金需求量将有所增加，存款利率有望保持基本稳定。但从长期看，市场无风险利率下降是大势所趋。

据中新经纬