

理财配置“转舵” 债券基金“吸金”

业内人士：投资者应建立分散投资意识

存量规模重回29万亿元后，6月份存续银行理财产品规模下降，环比缩减9000余亿元。尤其现金管理型产品存续规模缩减最为明显。

同时，理财产品收益率进一步下调，6月全市场新发理财产品业绩比较基准跌至2.97%。为了提升产品对投资者的吸引力，近来理财机构纷纷宣布限时下调部分产品费率，同时也在积极调整资产配置策略，增加债券型公募基金配置，以稳固产品收益。

业内人士分析认为，未来债券型基金仍将是银行理财配置的主方向，不过整体业绩基准下调趋势不改，投资者应建立分散投资意识，可以考虑更加多元化的资产配置组合。

1 理财规模回调

受“季末回表”压力影响，6月份银行理财存续规模回调下降。

根据普益标准数据监测显示，截至6月末，全市场理财规模28.06万亿元，环比缩减9445亿元。其中，现金管理型产品存续规模较5月末减少逾8000亿元。

华西证券在研报中指出，回顾6月以来理财规模月度变动情况，月初两周理财规模延续前一月增长态势，周环比分别为3967亿、93亿元，第三周随着季末时点临近，理财规模开始提前缩减，环比降1086亿元。

国联证券分析认为，就2021年以来的银行理财存续规模看，每逢季末月银行理财规模较前一月均有所缩减，侧面体现理财回表现象确实存在，规模整体在5000亿元至15000亿元之间。今年4月以来，受禁止银行手工补息监管政策的影响，银行吸引存款能力有所下降，因此季末流动性指标监管压力将加剧。

不过，就实际表现看，与往年相比，今年二季度末理财下降规模有所缩减。华西证券在研报中指出，6月理财规模合计下降不及2020年以来同期降幅（2020—2023年6月理财规模分别下降1.47万亿、1.40万亿、0.80万亿、1.18万亿元）。

就产品结构看，现金管理类产品规模缩减居首。普益标准数据显示，截至6月末，现金管理型、固定收益类、权益类、商品及衍生品类理财产品存续规模环比均有减少，分别减少8004.6亿、1468.9亿、8.8亿、24.8亿元。

1个月以内的理财产品存款规模变动尤为明显。国信证券研报显示，就不同期限类型的理财产品存续规模看，截至6月30日，本周1个月以内的理财产品存续规模环比下降3.07%。

2 破净率在回升

整体看，银行理财存续规模季节性下降的同时，破净率也在回升。

就净值变化看，国信证券分析指出，截至6月30日，理财产品产品累计净值为1.038元，环比下降0.13%。就理财产品固收类理财产品净值变化看，累计净值1.041元，环比下降0.01%。截至6月30日，理财产品产品累计净值破净率为2.84%，较上一周上升1个百分点。

普益标准监测数据显示，2024年6月24日至30日一周，理财公司共有2391款理财产品到期，环比增加275款，占全市场到期理财产品的71.52%。理财公司到期开放式固收类理财产品的平均兑付收益率（年化）为2.84%，环比下跌0.03个百分点，落后其平均业绩比较基

准0.15个百分点。

新发理财产品业绩基准也在下调。根据普益标准数据，6月全市场新发理财产品业绩比较基准2.97%，较5月份的3.06%进一步下降。

在收益下滑压力下，为吸引投资者，理财机构纷纷开启新一轮降费促销。理财公司官网公告显示，6月以来至今，10余家理财公司相继发布公告，调降旗下部分理财产品固定管理费、销售手续费以及托管费等费用，部分产品费率甚至调降为零。从调整的产品来看，本轮费率优惠主要以固定收益类和现金管理类理财产品为主。

普益标准分析认为，银行理财行业近期展开新一轮费率优惠战，目的在于应对收益下滑的压力，提高产品吸引力。这反映出理财市场竞争的加剧，同时也体现了金融机构在市场低迷时期对投资者利益的考虑，此举有助于在收益下滑时传达与客户共渡难关的信号，短期内能提升产品吸引力。

然而，在普益标准分析看来，降费是一把双刃剑，长期来看可能压缩利润空间，不利于公司的可持续经营。理财公司需要提升产品管理能力，通过优质业绩和价值创造，而非单纯依赖价格战，以建立稳定的客户基础。

3 公募重回热点

为了稳固理财产品整体收益表现，金融机构也在积极调整配置策略。

易观千帆理财咨询专家王玺指出，当前理财产品“资产荒”加剧，传统高收益资产减少，理财产品预期收益率降低，产品对客户吸引力下降，理财公司急需拓新探索。

“公募基金降费调整，交易成本大幅下降。在此背景下，银行理财增配公募基金有利于丰富和优化自身资产配置。”王玺认为。

王玺强调，对于银行理财来说，兼顾低风险、高收益的“优质”资产缺失，同时监管叫停手工补息，导致“资产荒”压力加大，促使银行理财更加积极配置流动性强、透明规范、品类丰富的公募基金产品。

就资产配置看，今年以来银行理财产品对公募基金配置力度持续增强。普益标准研究员屈颖表示，在经历了2023年四季度的减配后，银行理财在今年一季度开始明显增配公募基金。“这一变化表明，随着市场环境的变化和银行理财投资策略的调整，公募基金重新成为银行理财配置的重要方向。”

屈颖认为，在基金类型的选择上，银行理财显示出更为灵活和精细化的策略。在屈颖看来，灵活配置混合型

基金的规模较为稳定，而指数基金等其他类型的规模则出现缩减。这一调整表明，银行理财在资产配置上较注重风险控制和收益平衡。

4 债基更受青睐

就投资性质看，债券型基金越来越受银行理财产品青睐。盈米基金研究员李兆霆指出，从当前来看，监管叫停了手工补息导致银行理财持有的存款类资产利率下降，银行理财有可能将减配存款类资产的资金，转投到固收类基金上。“相比股票型基金，债券型基金风险相对更低，收益也更加稳定。”

在王玺看来，与其他公募基金相比，债券型基金收益相对稳定，与大多银行理财客户偏好低风险产品的特点更加匹配，是其重要特色优势。

王玺进一步指出，当前债券型基金因其具有低风险、低波动、高流动性的特点更受理财资金的青睐，尤其是中短债基金是目前银行理财主流配置方向。

屈颖也强调，中长债基金和短债基金成为理财资金增配的重要方向：这一选择主要基于这两类基金相对较低的风险水平和较好的流动性，有助于银行理财在保障资金安全的同时，实现稳健的投资回报。

就市场表现看，债券型基金净值上市趋势明显。国信证券在研报中分析指出，截至6月30日，全市场债券型基金资产净值为9.68万亿元，环比上升0.22%，其中中长期纯债型基金环比上升0.15%。

王玺认为，未来，债券型基金仍将是银行理财配置的主方向，同时，理财公司或将适当配置长期绩优的权益类、可转债、可交换债类等公募基金，促产品收益竞争力提升。

李兆霆也表示，对于理财产品而言，公募基金降费意味着更低的管理费与托管费，减少了投资时的运作成本，间接提升投资回报；不过在面临行业洗牌的过程中可能会剔除掉一些低效益、不具备竞争力的基金机构，银行理财需要更规范地进行投资。

此外，李兆霆还透露，2022年以来银行理财在减配股混基金，增配一些另类投资或者ODII基金。从银行理财持仓产品分析来看，持仓比较大的沪深300指数规模有所下降，黄金商品指数产品规模则有所提升。

提醒

市场利率中枢下移 投资应多元化配置

从个人投资者角度来看，尽管理财机构通过各种策略调整稳固收益，但理财产品收益下滑趋势依然突出，这也使得投资者多元化配置的需求愈加强烈。

李兆霆指出，随着取消手工补息、资管新规等一系列政策落地后，市场利率中枢下移已成趋势，投资者可能会考虑更多元化的配置组合，比如跨境理财、风险等级更高的权益产品等。

王玺也表示，在注重长期稳健收益的前提下，投资者也愈发注重多元化资产配置，并逐渐将含权的理财产品作为增厚产品收益的重要资产组成。

李兆霆还指出，未来理财可以关注指数化、低费率化以及投顾化三个方面的趋势，发挥被动投资的工具属性，更关注投资人持有体验感，灵活满足不同投资对象。

相关

多家银行调整个人账户 非柜面交易限额

7月份以来，多家银行密集发布公告称，持续调整个人结算账户的非柜面渠道的支付限额。除此之外，还有多家银行停止手机银行中ATM扫码取款业务，交通银行、农业银行、中信银行等还收紧无卡存取款业务。

星图金融研究院副院长薛洪言表示，银行调整账户非柜面渠道支付限额主要基于防范电信网络诈骗或反洗钱需要，通过系统模型实时监控账户支付转账情况，对于出现异常的账户触发限额调整机制。此外，一些长期不用的睡眠账户，也可能被银行调降限额，需要去柜面进行再激活。

业内人士表示，银行对非柜面渠道支付交易限额进行调整主要是风险防范，对部分经常进行网上交易的或者是存在可疑交易的账户进行适当的限额管理，有助于降低客户的风险，同时也降低银行自身风险。据中国经营网、证券日报