

理财产品净值“回血”

专家研判：短期波动有望收敛

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的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。

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浮动亏损，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洁薇告诉记者：“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。

债市调整拖累净值

谈及近期理财产品净值波动的原因，多位业内人士认为，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。同时，受益于资金面进一步宽松，债市正逐步

吸引投资者的关注与资金流入。

业内人士认为，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。业内人士认为，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。

应多元化配置资产

业内人士认为，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。股市短期配置高峰过后，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。

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。 据中证报

配置价值凸显 投资者兴趣渐浓 含权理财产品被摆上“货架”C位

伴随权益市场向好，近日，农银理财、工银理财、中邮理财、招银理财、平安理财、北银理财等多家理财公司开始着力推荐含权理财产品（含权益投资的理财产品），越来越多的含权理财产品被摆上了“货架”C位。

含权理财产品广受推荐

一直以来，风险等级较低的固收类产品占据了银行理财产品“货架”的主要位置。中国理财网显示，截至10月11日，目前市场上存续的固收类理财产品超过2万只；而权益类及混合类理财产品数量为1290只，数量占比相对较低。

记者走访多家大中型银行网点了解到，近期含权理财产品的客户咨询量明显升温。

某全国性股份制银行理财客户经理告诉记者：“近日来咨询和购买含权理财产品的客户较多。其中有相当一部分客户持有主要投向债权类资产的理财产品，受债市波动加大等影响，这些客户正在考虑是否赎回债权类资产的理财产品换成含权类理财产品。”

“理性入市”“稳健成长两不误”——10月12日，中邮理财发布的产品推介信息打出这样的营销语，其推荐的产品为一款风险等级为中低的混合类产品，以固定收益和优先股为底层资产，该产品成立以来平均年化收益率为8.01%。

从收益表现来看，根据普益标准数据，今年9月份，市场上纯固收类理财产品的平均年化收益率环比上升0.41个百分点；混合类和权益类理财产品的平均年化收益率均环比由负转正，分别大幅增长18.17个百分点、59.76个百分点。

多款产品“蓄势待发”

含权理财产品“升温”之际，多款混合类和权益类理财产品正“蓄势待发”。中国理财网数据显示，10月15日至10月24日，有3只混合类理财产品即将面市，发行机构包括北银理财、民生理财、大华银行（中国）；而未披露产品起始日期处于“待售”状态的混合类和权益类理财产品则多达263只。

上述某国有大行理财客户经理告诉记者，一般混合类理财产品发行会根据市场情况调整，比如根据产品收益率表现等情况，在规定区间内调整权益资产的配置比例。“市场研判向好的话，不排除理财公司会增加相关产品的发行和推广。”

值得注意的是，有银行理财经理提示，投资者需注意一些封闭式混合类理财产品的持有期较长。另外近几日债市、A股波动有所加大，可能会造成一定的净值下跌。“对于这种情况，我们一般建议投资者在一段时间内持有，同时分散配置其他风险较低的纯固收类或现金管理类理财产品。”

普益标准研究员李雯娟表示，近期伴随多项政策出台，市场显著回暖，使得含权理财产品的配置价值进一步显现，由此吸引了更多投资者关注。

一位银行理财子公司相关人士对记者表示，加大权益投资力度有助于理财公司在激烈的市场竞争中确立竞争优势。通过强化权益投研团队、引进高层次人才，理财公司可以逐步建立差异化的竞争优势，在权益投资领域稳固市场地位。

据证券日报

多家银行推销特色存款产品

近年来，在存款利率不断下调的背景下，银行“存款搬家”的现象隐现。记者走访了多个银行网点，多数银行客户经理表示，权益市场回暖，近期确实有很多客户将银行存款以及理财赎回转移到证券账户的情况。记者注意到，在此背景下，部分银行积极推广特色存款，试图留住客户。

以浦发银行为例，该行苏州分行10月9日发布文案，推广旗下安易存、安悦存、安心存、爱E存等多款特色存款产品，其中安易存为约定存款，3个月年利率为1.55%，高于同期限普通存款利率。记者发现，当前银行推出的特色存款，灵活性显著提升。据悉，安易存、安悦存、安心存、爱E存提供了更加灵活的存款期限，适应客户不同的资金需求与投资目标。

北京地区多家银行网点客户经理对记者表示，特色存款是银行为了吸引存款推出的特殊产品，会比普通的整存整取存款产品利率要高一些。随着存款利率的下调，特色存款的利率也有所调降，但仍具备一定优势。

银行应如何稳定存款规模，提升揽储竞争力？南开大学金融发展研究院院长田利辉建议，银行应该开发更多创新型存款产品，如提供差异化的利率、更灵活的存取条件，或者与保险、基金等其他金融产品结合，以吸引和留住客户。为客户提供多元化的投资渠道和理财咨询，帮助客户进行资产配置，以适应不同风险偏好的客户群体。

据证券时报

