

新发理财投资策略调整 固收类占比超九成

本报记者 张漫游 北京报道

经过一段时间的低迷,3月份银行理财产品发行量大幅反弹,达到3000多款,环比增长逾五成。其中,主要投资于债券等固收类的

投资策略趋于稳健

从近期理财产品的发行情况看,理财公司、银行机构在根据客户需求调整理财产品的投资策略和产品结构。

在经历了理财本金“浮亏”后,王梅(化名)近期都很焦虑,决定再买理财就买周期短、收益更稳定的产品。“之前买的是‘半年定开’的产品,半年才能赎回一次。在新年前后,这款产品每日收益开始频繁出现负值,现在我是眼看着利息亏完之后本金也跟着减少将近2000元。”

近期,如王梅一样希望改变理财产品种类的投资人不在少数。

南银理财相关业务负责人总结道,从目前投资者行为来看,对流动性资金更偏向于现金管理类产品,对中长期限资金更偏向于纯固收的中长期限产品,通过长期持有来提高获取稳健回报的概率,提升投资体验。

“这轮市场调整相对较快,使得产品短期净值波动较大,对短期限、混合类产品影响更为明显。”上述负责人告诉《中国经营报》记者:“今年以来,受到疫情反复、商品通胀、美联储加息、地缘冲突等内外围因素扰动,股市、债市均出现了较大的波动。截至3月末,沪深300指数今年以来累计下跌14.5%;进入2月,债市也出现了调整,1年期、10年期国债收益率分

须理性看待“破净”

理财有风险、有波动,这是很正常的。理财的净值化改革是监管部门一直在推的一个方向,让投资者投在明处,知道赚了多少,也知道赔了多少。

王杰认为,从近一年的月度新发数据来看,理财产品结构在多个维度有所优化。

具体来看,理财公司产品在新发产品中的占比稳步提升,2022年3月占比逾三成,与城商行、农村金融机构在新发产品数量上呈现“三足鼎立”的局面。同时,固定收益类公募产品仍是银行理财的绝对主力,“固收+”产品则成为理财公司渐进式开展权益类资产投资的重要方式之一。另外,全市场新发封闭式产品的加权平均期限呈上升态势,粗略测算,2022年3月大约增长至500天,其中理财公司产品的加权平均期限显著高于银行机构产品的平均水平。

王杰分析称,一方面,资管新规平稳落地,严监管成为行业常

理财产品仍是主力,占比达94.88%。受资本市场波动影响,新发行的投资于股票等权益类的理财产品仅有48款。

理财产品发行策略变化的背后,是近日投资人趋于谨慎的投资

别从低点上行行了约28BP、17BP。股债市场同步调整,使得银行理财产品净值也出现了一定的波动。”

从近期理财产品的发行情况看,理财公司、银行机构亦在根据客户需求调整理财产品的投资策略和产品结构。

普益标准监测数据显示,3月共新发了3517款银行理财产品,产品发行量环比增加1215款。从产品类型来看,固收类产品仍是主力,占比达94.88%。在新发理财产品中,固收类理财产品占比环比存在小幅波动,但同比明显增长,占比同比增长17.84%。

普益标准研究员王杰指出,固定收益类产品占比同比明显增长的原因可能有两方面,一是在资本市场不确定性陡增背景下,加大对固收类产品的投入有助于巩固和深化银行理财的稳健属性;二是“固收+”产品在很大程度上满足了理财产品发行机构现阶段的产品设置需求,符合市场渐进式开展权益类资产投资的战略配置方向。

受影响的还有理财产品的收益。2022年一季度,共有2968款净值型理财产品发生过“破净”的

态,“洁净起步”的理财公司已发展成为理财市场重要的机构类型,其一举一动影响着整个理财业务市场的格局走向。因此,理财公司在银行理财市场转型发展中势必会肩负起更多责任,这客观上要求理财公司不断调整和优化产品结构。另一方面,理财公司也在主动寻求优化升级,积极探索产品创新,调整资产配置思路,通过多种方式加快对权益类资产市场的布局,这进一步改善了新发理财产品的结构。

事实上,面对市场的波动,理财产品的表现还是较为稳定的。

根据银行业理财登记托管中心数据显示,3月破净产品数量达2000只,约占全部存续产品数量的5%;破净产品规模占全部理财

倾向。面对市场的波动,理财公司调整了投资策略,如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”作用等。业内人士分析称,在股债市场



视觉中国/图

情况,其中81.83%的产品净值在0.98及以上,跌幅相对有限。不过,普益标准监测数据显示,截至2022年3月末,固收类产品仅有5.6%(按照产品数量统计)正经历“破净”,混合类和权益类产品发生破净的比例较高,均超过了40%。

面对市场波动行情,工银理财方面表示,在投资策略调整方面,该公司及时优化策略,提高风险收益性价比,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;同时,加强市场分析研判,坚持多元均衡配置策略,利用多资产、多策略降

产品规模的2.4%。

“对普通投资者来说,银行理财仍是一种风险较低、收益率适中的产品。究其原因,银行理财产品在债券投资方面优势明显。银行理财产品的固收基础优势较强,以稳健策略为主,追求绝对收益的目标。”工银理财方面指出,在固收市场方面,银行理财会通过降低投资久期、严控风险的同时加杠杆投资一年以内存单等资产,投资高等级城投债等方式做好固定收益提升;在权益市场方面,银行理财会根据市场风格对投资结构和方向进行优化,持续把握稳增长政策及市场上热点板块的获利机会。“可以说,银行理财力争在控制波动风险的前提下,博取相对较高的投资收益,为投资者提供相对较好的持有

场促进法,又是风险防控法,为防范系统性风险,确保市场健康稳定运行提供了法律基础。”在罗旭峰看来,《期货和衍生品法》的出台,为强化风险防控,牢牢坚守不发生系统性风险的底线提供了重要抓手。该法通过保证金制度、持仓限额制度、当日无负债制度、中央对手方制度、期货监测监控制度以及异常情况紧急处置机制等构建了全流程、多方位的风险防控体系。

进一步规范衍生品市场交易,防范交易风险,保护投资者合法权益,促进市场健康稳步发展。”

具体来看,韩乾认为,从近年来我国衍生品市场的发展实践来看,强化对金融机构从事衍生品交易业务的监管,是抓住了衍生品交易尤其是场外交易风险处置的关键。由国家立法的高度提供相关法治保障,可以更好地规范市场和交易,有力保护投资者和金融消费者权益。按照国际有关组织的定义对衍生品相关概念进行界定,有利于统一各界认识,避免不必要的误解和今后执法过程中可能出现的纠纷。

“完善衍生品交易报告库制度是2008年全球金融危机后各国金融监管部门应当吸取的重要教训,通过报告库的建设着力提高衍生

震荡行情下,理财产品的波动幅度在各类金融产品中相对较小,整体收益表现较为稳健,说明了理财公司已经建立了应对净值化转型的管理机制,具有较强的抵御风险和缓释波动能力。

低单一资产和策略的波动风险,根据市场形势灵活调整股票仓位,力争在收益和风险之间做好平衡,提高风险收益性价比。

南银理财相关业务负责人亦介绍称,由于理财产品投资者风险偏好仍然相对较低,南银理财根据投资者风险偏好及需求积极应对。如产品方面,结合市场行情动态的调整产品发行策略,加强客户画像,了解客户的真实风险偏好及需求,提供适销对路的产品;投资方面,不断提升投研能力,应对市场波动灵活调整产品投资策略,发挥银行理财大类资产配置优势,努力平滑产品净值的波动。

体验。”

针对近期银行理财出现大面积“破净”的情况,银保监会政策研究局负责人叶燕斐表示,理财有风险、有波动,这是很正常的。理财的净值化改革是监管部门一直在推的一个方向,让投资者投在明处,知道赚了多少钱,也知道赔了多少钱。

叶燕斐表示,金融机构要做好主动宣传解释的工作,让投资者明白投资有风险。在对投资者进行宣传教育时,要帮助他们树立起长期投资理念。“中国整体经济发展空间是非常大的,现在我国的经济总量、人均收入至少还要翻一番甚至翻两番。资产的收益,从长期看也是非常好的。”叶燕斐指出,从长期来看,坚持长期投资理念,收益总体上来说要比其他收益高。

程小勇亦分析指出,《期货和衍生品法》对期货行业发展提出了更高的合规要求,将国际业务引入专门的法律法规监管,这意味着具备杠杆效应的期货及衍生品市场将更加规范的发展,消除监管盲区,进一步发挥期货服务实体经济的功能。《期货和衍生品法》坚持统一监管,强化防范化解金融风险,可以有效防范和消除期货市场和衍生品市场之间可能存在的监管真空和监管套利。

品交易的透明度,落实穿透式监管,实时监控相关主体交易行为,对于及时发现和妥善处置重大金融风险具有十分重要的意义。”韩乾指出。

程小勇亦认为,《期货和衍生品法》将衍生品业务纳入监管,对场内交易和场外交易均进行管理,进一步赋予了衍生品交易的法律地位,认可了衍生品在服务实体经济中的作用。

记者了解到,当前越来越多的上市公司和中小企业通过期货市场对冲价格波动风险。据不完全统计,2021年发布套期保值公告的A股上市公司数量超过1000家,远超过2020年全年的489家,而截至2022年4月,已有近百家上市公司发布了参与套期保值的公告。

收益优势凸显 养老理财受热捧

本报记者 秦玉芳 广州报道

随着养老理财产品的密集上线,近来养老理财正在成为理财破净趋势下投资者寻求稳健投资的热点之一。公开数据显示,截至4月21日有16只养老理财上线,产品比较基准收益普遍在5.8%~8%,其中15只产品净值高于1。

收益优势的凸显,更加剧了个人投资者认购热情。银保监会最

16只产品上线发行

据中国理财网统计,截至4月21日,共有16只养老理财产品发行,3~4月内起始募集的产品有8只。

从风险等级来看,16只产品主要为R2级产品,业绩比较基准率多在5.8%~8%。从净值表现来看,15只产品净值高于1。

此外,新增试点机构正在加紧理财产品上线。贝莱德建信理财日前宣布,将于4月25日上线首款养老理财试点产品——“贝莱德建信理财财安心2032养老理财产品1期(封闭式)”,投资期限为十年。融360数字科技研究院分析师刘银平表示,目前首批4家养老理财试点机构共发行了16只养老理财产品,产品较为畅销。和其他理财产品相比,养老理财产品期限偏长,业绩比较基准偏高,在4.8%~8%,且整体风险不高。

刘银平指出,理财公司普遍采取“固收+”策略,已发养老理财产品大多为中低风险固收类产品,并引入收益平滑基金、风险准备金、预期信用损失减值准备等风险管理机制,在一定程度上防止产品净值大幅波动。

贝莱德建信理财也透露,其拟发行的养老理财试点产品为混合类净值型产品,将通过合理搭建国债、政策性银行金融债等资产与风险资产的配置组合,为产品提供科学的风险管理,力争帮助养老投资者获取中国资本市场的长期收益。

比较基准率及净值表现的优

势,刺激着个人投资者的关注热

产品供给仍待完善

养老理财产品销售热度高涨的同时,市场供不应求的情况也相应凸显。

深圳的王女士此前向记者表示,之前一直在关注养老理财产品,当地试点机构的产品上线后,第一时间去销售银行的APP上找了。“但因为户口身份不对口,没有认购资格。我身边的朋友也有想买没买上的,主要是抢购的人太多了,刚上线几天,认购页面就显示‘售罄’了。”

四川天府健康产业研究院首席专家孟立联认为,总体来看,目前的养老理财产品还不是很丰富,可选择的产品非常有限。如果能够形成适应不同层次、不同收入和不同年龄的养老理财产品系列,无疑将使第三支柱建设出现新的局面。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平也指出,根据市场的反映,目前养老产品的品种相对需求而言仍比较少,存在一定的同质化现象,在产品要素设计上与老年人的需求还有一定的差距。在杨海平看来,这种现象在养老理财产品起步的初级阶段属于正常,随着发行机构的扩容及养老理财市场的逐步成熟,这些问题将迎刃而解。

从监管层面看,养老理财扩容步伐加快。银保监会首席检查官、办公厅主任王朝弟日前在国新办发布会上表示,今年2月发布的《关于扩大养老理财产品试点范围的通知》,将养老理财试点范围扩展为“十地十机构”;已开展试点的4家理财公司,单家规模上限由100亿元提高到500亿元,本次新增的六家理财公司,单家规模上限仍然为100亿元。

中信建投分析认为,目前养老理财产品最高募集资金规模可以达到2700亿元,千亿级市场规模未

新数据披露,一季度末16只养老理财产品顺利发售,16.5万投资者累计认购420亿元,其中40岁以上投资者占比超过七成,认购金额20万元以下投资者占比超过六成。

业内人士分析认为,在试点阶段,养老理财产品的供应难以满足市场需求。同时,产品同质化明显,未来在产品体系丰富和资产配置及申赎策略等方面仍需要进一步提升。

度。在深圳工作的陈先生向《中国经营报》记者表示,他以前主要买基金和银行理财,去年以来非净值型的理财产品都买不到了,净值型理财的收益低不说,收益表现也不好,基金也不太敢买了,迫切需要寻找风险低、收益高一些的产品替代。“之前对养老理财产品就有关注,早前发行的一些产品最近表现比普通理财要好一些,所以最近有新的产品上线就入手了。听说抢购的人很多,产品份额一个多月星期都被抢空了。”

某股份制银行理财业务人士透露,当前银行理财、基金等产品的预期收益率不高,净值波动也比较大,这种大环境下,预期收益率5.8%~8%的养老理财产品对个人投资者吸引力不小。

市场认购热情旺盛的同时,产品发行机构也在不断提升募集规模。招银理财3月15日宣布,根据客户需求对“招睿颐养致远稳健五年封闭3号”进行规模调整,从50亿元上调至100亿元。3月18日,该产品募集规模上限再次被调整到110亿元。

刘银平指出,由于养老理财产品目前是限额发行,较高的业绩比较基准对投资者吸引力很大,养老理财产品普遍较为热销。

银保监会数据显示,截至目前,已经有16只养老理财产品顺利发售,16.5万投资者累计认购420亿元,其中40岁以上投资者占比超过七成,认购金额20万元以下投资者占比超过六成。

来有望继续扩大。本次试点扩大之后,未来养老理财产品的市场规模、试点范围等会进一步扩大,遵循“小步慢跑,整体推进”的总体发展原则,让养老理财产品逐渐在全国范围内推行,未来将成为我国养老保障体系第三支柱的中流砥柱。

“预计未来养老理财产品的市场份额将会稳步提高,养老理财产品将成为银行理财子公司的主要拳头产品。”中信建投认为,未来银行理财子公司将携手国民养老保险加大我国养老金融产品供给。目前养老理财产品同质化较高,养老理财产品之间差异并不大。在试点过程中,将会为未来进一步发展积累大量数据和经验,从而帮助各家银行理财子进行客户画像,形成不同年龄段、不同客户群体的养老需求特征,进而在未来针对不同细分客群设计具有针对性、差异性的养老理财产品,使得养老理财产品能够更好地贴合不同人群的差异化投资需求。

丰富产品体系、增加产品供给的同时,养老理财产品的资产配置及申赎策略等还有待进一步提升。

刘银平指出,养老理财产品的投资者以中老年为主,风险承受能力不高,而养老理财产品想要达到较高的业绩比较基准,大多会配置一定比例的权益类资产,理财公司需要尽量防止产品净值波动幅度过大,权益类资产配置比例不宜过高。

“未来养老理财产品申赎规则或更加灵活,部分理财公司计划增发定投式、定开式理财产品,部分产品定期分红可以满足投资者的零用钱资金使用需求。此外,理财机构也可以针对不同类型的投资者设置不同风险级别的理财产品,适当调整权益类资产的配置比例。”刘银平如是表示。