

理财市场趋向主题化

本报记者 王柯瑾 北京报道

2023 年以来,理财市场持续回暖,产品新发数量以及净值持续回升。在此背景下,理财产品体系不断丰富,各家理财机构探索特色主题产品抢抓投资新机遇。比如,民生理财日前发布聚焦长三角地区的区域主题理财产品,后又推出大湾区主题理财产品。除区域主题外,《中国经营报》记者注意到,科技创新、ESG 等主题理财产品也是机构力推的主题产品。

受访业内人士认为,主题理财

区域主题理财产品热度上升

区域主题理财产品链接国家区域发展战略,聚焦经济发展活跃地区,挖掘优质资产,分享地区创新发展红利。

中国理财网信息显示,民生理财华竹优选大湾区主题理财产品自 4 月 11 日起开始募集。此前,民生理财刚刚发布了聚焦长三角地区优质项目资源和属地客户财富管理需求的区域主题理财产品。

记者了解到,长三角主题理财产品为民生理财“华竹优选”系列的首只产品。该产品为二级风险的固定收益类理财产品,以不超过 50%的比例投向非标债权类资产,不超过 20%的比例投向权益类项目资产,这两类资产均以长三角地区优质标的为主;其余配置中高评级债券,该部分资产主要以摊余成本法估值,采用持有到期策略。

民生理财相关负责人也表示,未来还将适时发行京津冀、成渝等主题理财产品,以专业的资本市场运作能力深度挖掘前沿区域投资标的,为区域内外投资者创造长期稳健的理财回报,助力实现共同富裕。

除民生理财外,中银理财、交银理财、信银理财等机构围绕相关区域也发行了多只主题理财产品。从产品投资类型看,已经推出的区域主题理财产品以固定收益类为主。

“区域主题理财产品链接国家区域发展战略,聚焦经济发展活跃地区,挖掘优质资产,分享地区创

链接国家重大发展战略,从产品设计、资源聚集以及吸引力等方面都能较好满足投资者的需求,为投资者提供多样化的选择。

需要注意的是,不同主题理财产品的投资性质、风险等级以及业绩表现不尽相同。融 360 数字科技研究院分析师刘银平提醒,对于投资者而言,购买主题理财产品之前,需要了解产品的重点投资领域、不同类型资产的配置比例、投资风险、过去同类主题理财产品的投资业绩等,结合自身的理财水平和风险偏好去选购适合自己的产品。

新发展红利,这是区域主题理财产品投资价值之源。”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表示。

据悉,区域发展战略是重要的国家战略之一。2023 年《政府工作报告》指出,“增强区域发展平衡性协调性。”近年来,包括京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等在内的区域重大战略汇聚起一系列优势资源,在全国发展中起到了带动作用。在此背景下,银行及理财子公司积极落实国家重大区域发展战略,加强服务实体经济的同时,立足区域优质资源打造理财产品差异化竞争优势,与客户持续共享经济发展红利。

业内人士分析认为,根据区域重点产业、资产特点和投资者需求进行针对性设计而发行的区域主题理财产品,既有利于增强对区域内优质企业投融资需求的服务,也有助于满足区域投资者的个性化投资需求。

面对区域主题理财的兴起,投资者应该如何选择? 普益标准研究员崔盛悦认为,投资者在认购的时候需要注意产品的区域特征和区域发展前景,需要多关注产品说明书中的风险等级和资金投向,根据自己的需求来进行选购。

主题多样化趋势显现

后续或有更多主题理财产品推出,如环保主题、医疗主题等,银行及理财子公司也将推出更多的定制化理财产品。

记者梳理中国理财网信息发现,除区域主题外,银行及理财子公司还发行了科技创新主题、“专精特新”主题、ESG 主题、碳中和主题、蓝色金融主题、共同富裕主题以及小微企业运行指数主题等多种主题理财产品。

受访业内人士多看好主题理财产品的未来发展,认为主题理财产品规模有望持续扩容,且投资者认可度将逐渐提升。此外,主题理财有助于机构构建差异化竞争力,在投资领域和投资渠道方面也将有更多的创新空间。

从发行数量看,涉足 ESG 主题的机构居多。记者根据中国理财网披露信息不完全统计,目前在售的 ESG 主题产品有 3 只,分别来自兴银理财、天津银行以及农银理财,存续的 ESG 主题产品超过 180 只。上述主题产品投资性质也多以固定收益类为主。

“近年来,极端天气和环境污染等问题日益引发关注,越来越多的银行理财子公司加入到 ESG 领域的投资阵营,相关主题产品的数量及规模不断上升。”苏银理财方面同时表示,2018 年资管新规出台后,银行理财产品全面净值化转型,底层资产的波动将直接反映在产品的净值中,因而产品风险的控制尤其是底层投资标的的风险控制显得尤为重要。在此背景下,银行理财引入 ESG 投资理念,一方面可以借助 ESG 指标体系筛选优质投资标的,规避一些潜在的投资风险,另一方面,随着我国经济从高速增长转向高质量发展,乡村振兴、新型城镇化、碳中和、产业升级与融合、数字经济、区域协调发展等切合 ESG 投资理念的重点领域,将逐渐成为经济增长的新引擎,相关



理财机构探索特色主题产品抢抓投资新机遇。

视觉中国/图

产业将迎来发展机遇。

此外,科技创新以及“专精特新”主题理财产品热度近期也大幅增加。“专精特新”是指具有“专业化、精细化、特色化、新颖化”特征的中小企业。这些企业主要分布于科技、医药、先进制造业等行业,这类企业的营收增速高于其他行业,成长性突出,投资的潜在回报率高。同时,国家政策也在大力支持“专精特新”企业发展,前景广阔。

据了解,“专精特新”理财产品是以“专精特新”企业的债券资产、权益类资产为配置主线,灵活配置非标准化债权等资产,同时适当参与金融衍生品交易的理财产品。对于理财机构而言,发行“专精特新”理财产品需要额外具备一定的实力,如根据创新型中小企业的特点,进一步加强对于“专精特新”企业基本面、资产特性等多方面的投资研究以规避风险。

近年来,以科技创新和“专精特新”为主题的理财产品收益率普遍较高,受到了投资者的广泛关注。值得注意的是,与区域

主题和 ESG 主题投资性质多为固定收益类不同,记者注意到,科技创新类以及“专精特新”类主题产品投资性质多为混合类或权益类。

“目前已发行的‘专精特新’理财产品多为混合类和权益类产品,风险等级均在三级及以上,普通投资者在购买前需明确风险承受能力并仔细阅读产品说明书,充分了解产品特性,选择与自身风险偏好相匹配的该类产品进行投资。”普益标准研究认为。

普益标准研究同时指出,科技创新及“专精特新”主题类产品多为封闭式产品,部分产品为全开放式产品,投资者可结合自身流动性偏好和市场行情等综合因素,选择合适的理财产品。此外,受市场波动影响,部分配置了相对较高权益资产的“专精特新”理财产品净值波动性也会相对较大,该类产品净值走高或走低时,投资者应坚持价值投资,结合底层资产配置和市场情况进行投资机会判断,避免在波动行情中盲目操作导致损失。

整体而言,不同主题理财产

品业绩表现不同,在不同时期的表现也不同。

刘银平告诉记者:“2023 年以来科技创新主题理财产品整体收益水平较高,ESG 主题理财产品平均收益率也略高于市场平均水平,但其 2022 年四季度业绩普遍较差。”他提示道,部分主题理财产品收益相对较高,同时风险水平也要略高,投资者根据自己的实际需要选择投资产品。

展望未来,财经评论员张雪峰认为,后续或有更多主题理财产品推出,如环保主题、医疗主题等,银行及理财子公司也将推出更多的定制化理财产品,满足不同投资者的需求。

同样,张雪峰也提示道:“投资者在选择主题理财产品时,应注意产品的风险收益特征、产品的投资标的、产品的投资期限、产品的费用等。同时,投资者应该根据自身的风险承受能力和投资目标来选择适合自己的主题理财产品。在认购中,投资者应该仔细阅读产品说明书,了解产品的投资策略和风险收益特征,避免盲目跟风投资。”

现金管理类理财变局:“稳健+灵活”需求旺盛

现金管理组合产品上线

随着银行理财产品净值回升,现金管理类产品的收益表现也呈现波动式回暖趋势。

根据普益标准数据统计,截至 3 月末,全市场存续现金管理类理财产品近 7 日年化收益率的平均水平为 2.31%,环比上涨 0.07 个百分点;近 1 个月年化收益率的平均水平为 2.27%,环比上涨 0.03 个百分点;近 3 个月年化收益率的平均水平为 2.25%,环比上涨 0.06 个百分点。

易观分析金融行业高级分析师方瑞新指出,由于市值法的运用,现金管理类理财产品净值波动性有所上升,2023 年以来产品收益率略有抬升,截至 3 月 31 日,现金管理类理财产品平均收益率为 2.21%。

普益标准研究员陈雪花表示,2023 年以来现金管理类产品信息

率呈现先下降后上升的趋势。7 日年化收益率从年初的 2.4%左右下降至 2.2%,1 月中旬后一直围绕该水平小幅波动;3 月底收益率重新恢复至 2.4%;进入 4 月后,收益率已经接近 2.5%。

收益表现回暖的同时,新规影响下投资者对现金管理类产品信息变化趋势也愈加受到市场关注。

根据新规要求,现金管理类产品信息应当投资于现金、期限在 1 年以内(含 1 年)的银行存款、债券回购等货币市场工具,不得投资于股票等金融工具;单个投资者在单个销售渠道持有的单只产品单个自然日的赎回金额设定不高于 1 万元的上限;赎回确认时效也由 T+0 改为 T+1。

普益标准研究员杨国忠分析认为,按照银保监会发布的规范通知,现金管理类产品整改对投资者

的影响主要在于资金流动性方面,包括当日申购/赎回的产品必须执行 T+1 的交易模式,以及单渠道单款产品 1 万元的快速赎回额度限制。

投资者谭先生向记者透露,现金管理类产品信息赎回灵活,且收益率相对稳定,自己平时现金流动性需求大,因此一直以来更青睐现金管理类的理财产品。不过,2022 年以来银行发售的此类产品赎回规则都陆续进行了调整,现在基本都是按照新规要求设置的,个别银行还有 T+0.5 的,但总体来说都不及原来方便了,收益率也一降再降,购买意愿确实有所减弱。

持有与谭先生类似观点的投资者不在少数。某股份制银行零售业务人士告诉记者,投资者对现金管理类理财产品的认购意愿一直都较强,尽管此前收益表

现不是很好,低的时候 7 日收益率甚至不足 2%,但因为其申赎灵活很受投资者青睐,很多时候都是投资者自己找上门来买的。不过最近主动咨询并认购现金管理类产品的投资者确实有所减少,一方面是其理财产品净值表现开始好转,另一方面主要是申赎时间和上限额度的限制,让不少关注流动性需求的投资者一定程度上有所顾忌。

在此背景下,为了保证产品竞争力,各家金融机构都在积极采取措施弥补流动性损失。杨国忠指出,不少理财公司都延长了交易时间,部分产品从 0 时至 24 时全天候可接受申购;同时,加快资金到账时间,目前已有多家理财公司实现了赎回产品后最快第二个工作日上午资金就能到账。

“此外,多家理财公司还推出

了组合产品的业务模式,通过这种业务模式投资者可同时投资于多个现金管理类产品,相当于增加了快速赎回额度。”杨国忠如上表述。

近来,越来越多理财公司推出组合式现金管理产品,将具有消费支付能力的几只现金型理财产品组合在一起,通过组合转入、组合转出为客户提供更高的快赎额度,满足投资者收益稳定与灵活申赎的多方面需求。

例如,平安银行灵活宝每人每日可实时使用额度最高达 20 万元,如果客户灵活宝总持仓达 20 万元,且底层产品的持仓均达到 1 万元,则灵活宝每日实时可用金额达 20 万元。中信银行“零钱+”每日最高快赎额度达 30 万元。招商银行朝朝宝每日可支付金额上限合计为 5 万元。

兼顾收益与流动性产品需求凸显

目前,金融机构正在强化现金管理类产品的丰富性,以提升客户留存能力。

普益标准研究员董丹浓认为,全面整改完毕后,现金管理类产品信息流动性优势削弱,银行理财在监管要求下可能会放弃通过现金管理类产品冲规模的策略。但为了满足投资者低风险高流动性的需求,现金管理类产品仍将是银行需要重视的产品类别。

如何提升产品差异化获客能力,成为当前金融机构进行现金管理类产品布局的重点。

方瑞新表示,随着新规过渡期结束,商业银行及理财公司对于现金管理业务的布局重点从监

管整改、压降规模逐步转向产品创新和客户留存。

从需求特点来看,看懂 APP 联合创始人由曦表示,目前投资者在现金管理类理财产品的配置选择上,对产品的收益和可用性、稳健性和流动性等方面都呈现出更高的需求。

这也使得兼顾收益和流动性的产品创新更受投资者青睐。董丹浓强调,整体来看,新规赎回规则调整使现金管理类理财产品的流动性有所降低,银行理财机构应不断丰富产品供给,积极研发短期开放式产品,着力降低其净值波动率,增加现金管理类理财产品的替代选择,保持客户良好

的投资体验。

在董丹浓看来,未来现金管理类理财产品更倾向于配置标准化、短中期资产,现金管理类产品风险低、易申赎、波动小的特点将更加突出。另外,随着现金管理类理财产品的增长受制,其他短期理财产品将受到更多关注,如最小持有期限较短的开放式产品、开放周期较短的定制产品等,其申赎机制的灵活性介于现金管理类、定期开放类之间,能够较好地兼顾收益性与流动性。

方瑞新进一步强调:一方面,由于投资方面的限制,现金管理类理财产品与公募基金基金的利

差正在缩小;另一方面,专业理财公司的快速发展对无法成立理财子公司的中小银行构成挑战。针对上述两点,下一步现金管理业务的布局重点可能迈向更深的用户洞察,以差异化产品实现投资教育和获客,基于稳健合规的前提发挥相关机构在于运营、投资两端的主观能动性。

从投资者角度来看,未来,现金管理类产品的配置依然值得关注。董丹浓表示,新规正式实施后,现金管理类理财产品申购赎回规则虽然有了一些变化,但凭借安全性、流动性和相对收益等优势,相比其他类型理财产品仍然有一定优势。从长期来看,现

金管理类理财产品仍然具备较高的流动性,能够较好满足部分客户希望兼顾收益性和流动性的诉求。在存款利率下行的趋势下,仍然是较好的存款类资产重要替代品。

方瑞新指出,当前净值化的市场定价已经反映了市场对于相关产品风险收益的认知,且健康的产品环境对于投资者选择也有促进作用,投资者对于现金管理类理财产品的信心并未受到很大的影响。未来,现金管理类理财产品的走向取决于市场对于此类产品的认知、其满足客户风险偏好的能力和真实的投资收益三者间的综合关系。