

银行理财加速“吸金” 主打“稳健牌”

本报记者 张漫游 北京报道

随着理财产品收益率企稳升高,日前,多家理财公司发布公告,上调旗下部分产品募集规模上限。

业内人士将此轮调整的原因归结为两方面:从需求端看,近期国内股、债市场回暖走强带动拉升理财产品收益,投资者对稳健型银行理财的配置意愿有所增强,调整后有利

居民财富管理需求提升

随着贷款市场报价利率(LPR)持续下调,银行存款利率进入下降趋势,理财产品吸引了部分存款客户。

日前,徽银理财发布公告称,该公司徽安活期化净值型理财产品190001自2024年3月12日起,调整总规模上限至530亿元。

无独有偶,光大理财日前亦对部分理财产品进行了调整。光大理财方面告诉《中国经营报》记者,上调募集规模上限的原因主要是近期居民财富管理需求旺盛,加大了对理财产品的配置。随着国内经济基本面回升向好,叠加2023年理财产品净值进入修复通道,投资者具有更强的动力和意愿来购买风格偏稳健的银行理财。

招银理财方面向记者举例道,该公司“招睿稳泰系列”为PR2等级纯债+非标产品,自2023年1月以来,累计发行成立87只,募集规模超527亿元,成立以来平均年化收益3.61%,截至3月13日的平均超额业绩下限为0.33%,较好地满足了中低风险偏好投资者对于稳健低波动固收理财产品的投资需求,因此在募集期应渠道需求提高了募集规模上限。另外,该公司“招睿睿远稳健价值精选一年持有”为PR3等级固收+产品,权益投资比例0%~20%,权益资产主要配置低估值、高股息股票,自2022年7月12日成立以来年化收益约4.07%(截至2024年3月15日),累计申购超28万人次,最新规模超200亿元,因此将募集规模上限提升至240亿元以满足投资者持续申购的需求。

随着贷款市场报价利率(LPR)持续下调,银行存款利率进入下降趋势。惠誉评级亚太区金融机构评级董事徐雯超认为,在此背景下,理

于更好满足客户的投资需求;从供给端看,金融市场竞争日益激烈,理财公司为吸引更多客户和资金,通过上调募集规模上限来展示自身实力和吸引力,提升自身市场竞争力。

不过,2022年年底的理财产品“破净潮”依然记忆犹新。理财产品募集规模扩大后,如何更好地驾驭投资者的资产、抵御净值波动,是理财公司的必修课。

理财产品也吸引了部分存款客户,有一定存款回流理财的现象。

而从供给端看,普益标准研究员董丹浓认为,近期理财产品调整募集上限主要是金融市场竞争日益激烈,理财公司为吸引更多客户和资金,通过上调募集规模上限来展示自身实力和吸引力,提升自身市场竞争力。

在普益标准研究员邓皓之看来,上调理财产品募集规模对理财公司的影响是复杂而多方面的,既有积极的一面,也有挑战的一面。

一方面,募集规模的上调意味着理财公司可以吸引更多的投资者和资金,进而推动理财业务的扩大,并带来更多的收入和利润,有利于提升公司的市场竞争力。与此同时,随着募集规模的增加,理财公司在资金运作上将有更大的灵活性和选择空间,可以进一步优化投资组合,适用更为多元的投资策略,提高资金利用效率。

另一方面,理财公司的运营难度可能增加。目前,上调募集规模的产品多集中在短期定开产品和现金管理类理财产品,该类产品具有相对较高的流动性,客群对市场波动的敏感度也相对较高。因此,该类产品规模受市场情绪增加后,若后续市场行情下行,理财公司面临的流动性管理压力和稳规模压力也会相应增大。此外,在资产荒的背景下,面对客户既要追求一定流动性,又要追求稳健收益的配置需求,给银行理财的底层资产配置带来一定挑战,机构需加强对投资项目的风险评估和监控,确保资金的安全和合规性。

稳健型产品受青睐

近期理财市场优先调整固收类开放式产品的募集上限。

值得一提的是,投资者对理财产品的需求升温也是有针对性的。

从近期调整募集上限的理财产品情况可以看出,投资者对于稳健型产品配置的需求不断增加。

邓皓之梳理称,近期理财市场优先调整固收类开放式产品的募集上限,主要集中在期限较短的定期开放式产品。原因主要有两方面:一是市场行情适宜。近期债券市场呈现出走牛行情,以固收配置为主的理财产品表现良好,使得此类产品对投资者的吸引力增加。机构选择上调这类产品的募集规模,有助于顺应市场趋势,满足投资者的需求,进而提升公司理财业务规模。二是匹配投资者偏好。固收类开放式产品,特别是短期定期开放式产品,在风险相对可控的情况下保持了一定的流动性和收益性,符合许多投资者的风险承受能力和投资偏好目标,在市场上具有较强的吸引力。

招银理财方面指出,近期调

短期或有调整压力

目前,银行、理财公司方面采取了多种手段来平滑收益的剧烈波动,以应对集中赎回。

此前,由于股债市震荡,2022年年末,理财市场经历了“破净潮”。近期股债市虽然呈现上涨态势,但居安思危,面对此后可能出现的调整走势,理财产品如何抵御净值波动?

徐雯超告诉记者,经历了此前的“破净潮”,叠加投资人风险偏好持续处于低位,理财产品在资产端的配置较之前有了很大变化,大幅增配了现金及银行存款类资产,减少了债券的配置,理财产品净值变化与股债市的关联度有所降低。整体现金及银行存款类资产占比由2022年年底的17.5%上升到2023年年底的26.7%,以更好面对产品净值波动以及满足投资人对“低波稳健”型产品的需求。

对此,理财公司已经有了相应对策。

整募集规模上限的主要是“债+非标”等中低风险固收理财产品,目前银行理财投资者仍以中低风险偏好客群为主,近两年股债市场出现了一些震荡,采用期限匹配策略的“债+非标”产品收益表现相对稳健,持续受到中低风险偏好投资者的青睐。

光大理财方面亦指出,该公司上调募集规模上限的理财产品以封闭式、定期开放式产品居多,产品主要投向债券、优先股、存款、非标准化债权等资产。2024年以来,得益于国内经济的稳定恢复、货币政策的适度宽松以及债券市场相对稳定的表现,以固收及类固收配置为主的理财产品成绩亮眼,此类产品既符合当前市场环境和投资者偏好,也有利于降低整体风险、提升投资收益。

记者注意到,招银理财也对具备一定弹性的固收+和偏债混合产品进行了调整。招银理财方面认为,这类产品虽然配置了权益类资产,但仍保持了稳健增长。

“当下理财的资产配置、产品结构、期限分布等都以稳健为主导,抗风险能力显著加强。银行理财在流动性管理与风险控制端均进行了优化,大大提升了产品抵御市场波动风险的能力。”光大理财方面指出,具体到该公司的产品策略,即坚持稳健优先的原则,增加稳健型产品的供给,如阳光金同利系列、阳光金安心计划系列、阳光橙安盈系列等,积极应对市场变化,为客户创造可持续的价值回报,满足投资者多元化的财富管理需求。

“银行理财的产品策略选择和产品创设需要深刻扎根于理财客户特有的风险偏好,目前99%以上的理财资金仍配置于PR1~PR3等级的中低、中等风险理财产品中。基于此,理财产品策略一方面需要顺周期布局,合理供



银行理财公司展望2024年,理财规模有望平稳回升。

视觉中国/图

“股市整体估值仍处于近几年的低点,‘招银理财睿远稳健价值精选’‘睿和稳健安盈优选’等PR3等级含权产品系列,借助高等级信用债和优先股、高股息股票等多资产多策略的综合配置,在合理控制净值回撤的前提下为投资者创造了良好的收益回报,历经几轮股债市场震荡,体现了攻守兼备的收益特征,用实际业绩画出一条稳健向上的净值曲线,受到了投资者的认可和持续申购。”

面对近期银行理财的升温,

董丹浓提示道,投资者首先应做到理性投资,在选择银行理财产品时,应该充分了解产品的收益、期限、风险等情况,根据自身的风险承受能力和投资目标进行选择;其次要建立分散投资意识,分散投资是降低风险的重要方式,投资者可以通过组合多种不同类型的资产,包括银行理财产品在内,来实现风险的分散;最后,投资者应及时关注市场变化、监管政策以及银行理财产品的动向,做好投资计划的调整和优化。

应现金、短债、期限匹配‘债+非标’等中低风险产品,注重产品的安全性和稳定性,以满足中低风险偏好客户的避险需求;另一方面,从长周期而言,目前股市估值仍处于历史低位,具备长期配置价值,银行理财需要充分发挥可投资产品类型齐全、策略品种丰富的优势,充分借助债券、非标、股票、黄金和量化中性等另类策略,多元化产品收益来源。”招银理财方面告诉记者,在产品模式层面,可借助最短持有期等形态的设计,引导投资者坚持长期投资理念,并适时结合产品端的纪律化止盈机制为客户及时在高点止盈,规避大幅回撤。

徐雯超亦指出,目前,银行、理财公司方面采取了多种手段来平滑收益的剧烈波动,例如增加摊余和混合估值产品的比例、加

强投资者沟通与教育,以及产品信息披露等。同时,适当提高了理财产品流动性储备水平,以应对集中赎回。

普益标准研究员黄轶刹建议,下一步,理财公司一是遵循多元投资策略,以固收类产品为例,除了考量不同债券信用风险因素外,还应合理配置长、短期限的债券,以减小利率调整对固收理财产品的影响;二是遵循长期投资策略,股市和债市都与企业的盈利能力密切相关,我国经济整体向好的基本面并未改变,股市、债市在长期投资中都能获得与之相匹配的收益,理财产品在投资上应关注长期绩优资产;三是保持仓位管理策略,股市和债市的震荡是市场常常出现的现象,理财产品应密切关注市场动态,及时调整仓位,减小市场震荡对于理财产品的冲击。

股市回暖业绩破冰 个人养老金基金升温

本报记者 秦玉芳 广州报道

近来A股市场一轮持续的上涨,也带动理财、基金等个人养老金产品业绩回暖,部分个人养老金基金产品近1月的回报率甚至超过7%。

收益率分化明显

受股市债市波动影响,个人养老金可投资的四类产品收益率分化愈加明显,备受投资者关注。

其中,个人养老金储蓄产品利率再度下调。某股份银行目前在售的产品信息显示,5年期个人养老金存款已下调至2.65%。招商证券3月发布的研报也指出,根据某股份制银行官网,2023年7月,其个人养老金账户可购买的1年期、2年期、3年期、5年期个人养老金储蓄存款利率分别为2.15%、2.55%、3.15%和3.15%。目前各期限存款利率均有所下调。

与储蓄产品相比,个人养老金理财和基金产品收益率回弹。

Wind数据显示,截至2024年3月21日23只个人养老金理财产品累计单位净值均超过1元,其中包括农银顺心灵动720天L等4只产品近3月回报率超过2%。中信建投在研报中披露,截至2024年2月6日,个人养老金理财产品均取得正回报,有净值披露的产品年化收益率均值达4.28%,最大回撤均值为0.31%。

截至3月21日,185只个人养

与此同时,金融机构也在积极推进个人养老金理财、基金等可投资产品的布局。公开数据显示,2024年2月有5只养老基金增设了Y份额,其中多数为养老目标日期基金。

业内人士分析称,近来受股市

回弹影响,个人养老金投资的理财、基金等产品业绩表现尚可,不过随着股市回弹结束,产品收益表现也会出现波动,机构也在积极调整配置策略,加大分散配置力度,做大波段固收收益。长期来看,随

着利率的持续下调,储蓄、保险等产品的优势减弱,未来投资者对个人养老金理财、个人养老金基金,尤其目标日期基金的配置意愿将明显提升,金融机构也纷纷加快相关产品的布局步伐。

光大银行(601818.SH)金融市场部宏观研究员周茂华也指出,受国内金融市场情绪回暖,金融资产估值修复,养老目标基金业绩明显改善,2024年年初以来与债券相关的基金业绩表现相对突出,权益类基金也有较好表现。

同时,金融机构也在调整配置策略,增厚收益。传播星球APP联合创始人付学军强调,近期随着资本市场的变化,养老目标基金在配置策略上有所调整,如加大权益类资产的比例,降低债券类资产的比例,以适应市场变化。

某基金公司业务人士向《中国经营报》记者透露:“近期股市回弹,基金整体业绩表现尚可,但这两天反弹结束了,个人养老金基金的收益或出现波动,因此我们强化了配置的分散策略,做大

基金波段,以尽可能减少回撤,稳固收益。”

业绩回弹的同时,基金公司也在积极强化个人养老金基金的产品布局。

2024年2月,易方达基金宣布对易方达养老目标日期2055五年持有期混合型基金中基金(FOF)增设Y类基金份额。南方基金也公告称,对旗下南方养老目标日期2055五年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)、南方养老目标日期2060五年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)增加针对个人养老金投资基金业务单独设立的Y类基金份额。

国泰君安在研报中指出,2024年2月1日至29日,个人养老金基金新成立数量为5只,包括1只目标风险型产品和4只目标日期型产品,与2023年单月相比布局情况仍相对积极。

在姜飞鹏看来,Y份额基金是专门为个人养老金投资而设立的,最近机构纷纷在养老目标日期基金中增设Y份额,也说明基金公司在增加对个人养老金产品的供给。

新型个人养老金产品或受宠

尽管从产品规模来看,储蓄存款依然是当前个人养老金投资配置的主力,不过市场对个人养老金基金的期待也在持续提升。

根据国家社会保险公共服务平台数据,目前存续个人养老金基金185只,个人养老金储蓄存款465只,个人养老金保险70只,个人养老金理财23只。相比1月初,个人养老金理财、个人养老金基金均有增加。

姜飞鹏认为,总体来看,投资者在个人养老金产品配置上更多偏向存款,保险、理财也有不少配置,而基金类产品相对较少,这与资产收益率有较大关系,基金类个人养老金产品整体收益不及预期影响了投资者的积极性。

此外,中国企业资本联盟副理事长柏文喜指出,目前基金公司在养老目标日期基金产品布局上也面临如何满足不同投资者个性化的投资需求、提高投资者的投资收益和保证投资的安全性等问题。

业内人士普遍认为,随着个人养老金制度的不断完善,投资者对养老投资的关注度不断提高,这也为养老目标日期基金的发展提供了广阔的市场空间。

在柏文喜看来,目前投资者对四大类个人养老金产品的配置需求呈现增长趋势,其中以储蓄型保险产品的需求最为稳定,个人养老金基金和个人养老金理财作为新型的个人养老金投资产品也受到了越来越多的关注和投资者的喜爱。

从资产配置角度来看,周茂华强调,养老目标基金突出养老保障属性,因此在资产配置策略方面,

风险偏好相对偏低,注重风险可控性与收益稳健性,力求资产平稳增值,注重长期投资回报,在未来的配置端具有更高的增长潜力。

“目前养老目标日期基金在产品设计上更加注重投资者需求,提供不同风险等级的产品。而在配置策略上,近期随着资本市场的变化,养老目标基金也在进行调整,逐渐转向权益类资产的配置,以应对市场的波动和风险。”柏文喜强调。

付学军也认为,相较于其他几类产品,个人养老金基金和个人养老金理财在配置端的趋势更为乐观,有望成为投资者青睐的产品。随着我国养老金市场的不断发展,未来个人养老金产品的配置趋势将更加多元化和专业化,各类产品之间的竞争也将加剧,投资者需根据自身需求和风险承受能力进行合理配置。

申万宏源在研报中指出,个人养老金储蓄、个人养老金理财侧重于资产保值功能,个人养老金保险侧重于保障功能,个人养老金基金侧重于长期投资、追求资产增值的功能。研报认为,对于普通投资者来说,如果是较为保守型的投资者,或是退休日期临近,没有多少时间来规划一个较长投资周期的投资者,可以选择较低风险的固定收益类基金、固定收益类资产占比较高的个人养老金基金来进行养老投资;如果是年轻的打工一族,距离退休还有较长的时间且可以承受一定市场风险的投资者,可以选择权益类基金,或是权益比例较高的混合型个人养老金基金。