

多款权益类理财近三月收益率逾100%

本报记者 杨井鑫 北京报道

自9月末股市行情启动以来,银行理财入市的积极性明显提升,大部分理财公司都增加了权益类资产配置比例。在多数投资

最高收益272%

权益类理财近三个月的收益率远超混合类和固收类含权银行理财。

家住北京海淀区的程萌(化名)是一位资深的股民,在一家国企工作,收入稳定。一直以来,她手上的闲钱一半存在银行,一半炒股。

“股市里面放了大概30万元的资金,最近三个月大概有30%的收益。”程萌告诉记者,虽然有时候会踏空行情,但是这个收益率相较于散户的平均收益率已经很不错了。她认为,在这一轮行情中,以银行股为代表的蓝筹股涨幅不小,而中小盘股股价上涨幅度还是比较有限。

数据显示,9月20日至12月20日,上证指数从2734.23点上涨到3364.48点,涨幅达23.05%。最近三个月,与程萌一样炒股“小赚”的散户不少,但是对比权益类理财投资收益却差了一大截。

睿智新虹理财研究院统计数据,9月20日至12月20日,权益类银行理财产品共有35只,规模46.04亿元,净值增长率加权平均为58.94%;混合类银行理财产品共有1039只,规模4048.74亿元,净值增长率加权平均为8.23%;固收类含权银行理财产品数量7397只,规模73147.15亿元,净值增长率加权平均为4.94%。

从数据不难看出,权益类理财近三个月的收益率远超混合类和固收类含权银行理财。

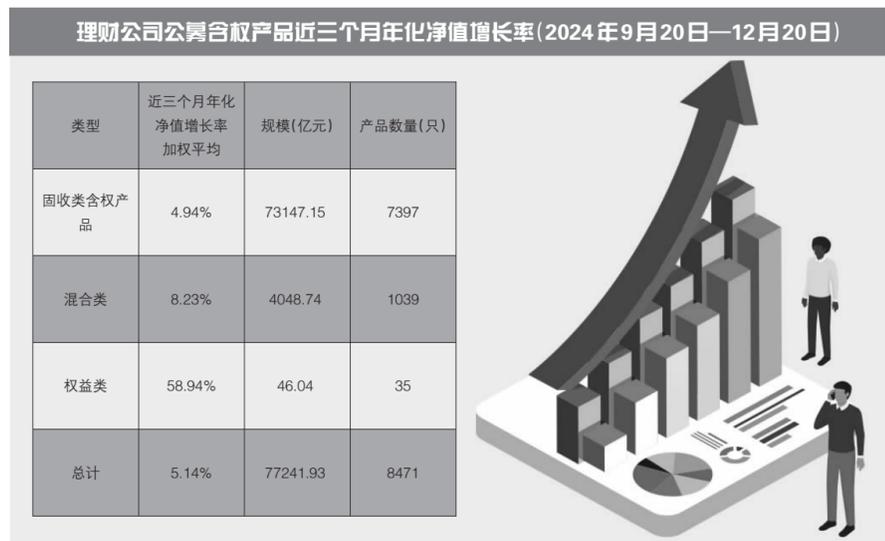
睿智新虹理财研究院统计,共有9家机构于近三个月发行了权益类银行理财产品,其中华夏

者的印象中,由于投研能力存在一定短板,理财公司并不擅长权益类投资。但在当前的市场行情下,截至12月20日权益类理财近三个月的表现如何呢?

据《中国经营报》记者了解,

目前市场上披露的公募权益类理财产品共有35只,其中近八成产品近三个月的收益率在50%以上,多款产品收益率甚至超过了100%。在当前低利率的环境下,权益类理财产品的业绩成为市场

爆点,其收益率远超混合类理财产品和固收类理财产品。同时,经过这一轮的市场行情,理财公司对权益类产品投资重拾信心。在市场需求增长的情况下,更多产品的发售将会提速。



数据来源:睿智新虹

理财有13只产品位居第一,光大理财有6只产品,招银理财有5只产品。

从近三个月产品收益率上看,华夏理财的13只产品中,有7只产品收益率在100%以上。其中,收益率最高的产品是“华夏理财天工日开理财产品5号(AI算力指数)”,收益率高达272.07%。另外,光大理财的权益类产品“阳光红新能源主题A”收益率也达到了150.61%。

华夏理财“天工日开理财产品5号(AI算力指数)”二季度披露的相关信息显示,该款产品的起始日期为2023年7月21日,产品风险等级为PR5级(高风险)。二季度末,该理财产品持仓为权益类投资占比94.02%,现金及银行存款占比5.98%。其中,寒武纪(688256.SH)、长电科技(600584.SH)、中芯国际(688981.SH)的权

益投资位居前三。该产品为被动指数类产品,投资资产主要为跟踪指数的成份股。资产均为具有良好流动性的股票及现金管理工具。

据了解,指数型产品属于被动投资工具,与市场基础走势紧密相关。投资该产品比较考验指数对应板块、行业和成份股的质地,以及资金入场的时点。华夏理财的天工日开系列产品跟踪的多为市场主流行业,且在周期、规模等多个维度上进行了布局,构成了较为完善的指数型权益类产品线。

记者注意到,与指数型产品不同的是,部分权益类理财是以FOF的方式进行投资。以宁银理财为例,该公司的宁银理财“宁耀权益类全明星FOF策略开放式产品1号”、宁银理财“宁耀权益类优质成长FOF策略开放式产品2号”和宁银理财“宁耀权益类稳健价

值FOF策略开放式产品3号”近三个月的净值增长分别为43.13%、61.66%和60.22%。

据宁银理财“宁耀权益类稳健价值FOF策略开放式产品3号”披露的产品说明书显示,该产品权益类投资在总投资资产中占比80%以上,投资范围包括股票、ETF、偏股混合型基金、股票型基金、灵活配置型基金、平衡混合型基金、另类投资基金、股票多空基金、公募资产管理产品等。

睿智新虹理财研究院方面表示,除了工银理财、光大理财、招银理财等9家理财机构之外,其他理财机构当然也有权益类产品,可能更多是私募而非公募产品。私募更灵活,能更好匹配高净值客户的需求。这类客户更注重收益目标和个性化配置,而公募产品在投资策略、风险承受能力和持有人结构上更具针对性。

行情是否延续?

包括理财资金在内的越来越多长期资金将进入资本市场,对权益类投资占比也会持续提升。

“近期A股回暖为含权类产品提供了短期支撑,但中长期表现仍受市场基本面和政策的影响。权益市场的波动和经济的确定性可能会对净值增长带来压力,未来需要关注经济复苏进程和市场结构的调整。当前净值表现有一定吸引力,目前‘上车’不算晚,但需对收益预期保持理性。”睿智新虹理财研究院方面表示。

针对投资风险,睿智新虹理财研究院方面认为,不同银行的含权类理财产品在投资策略、风险水平和历史表现等方面存在差异,投资者应根据自身风险偏好和投资目标的权益配置比例、过往业绩、管理人能力、规模大小以及风险提示等关键信息。“权益类产品的确为理财市场提供了更多灵活性和收益空间,满足了部分投资者对多元配置的需求。然而,银行理财的核心客户群以风险偏好较低、追求稳健收益的投资者为主,因此固收类产品长期占据市场主导地位,符合主要客户需求。”

一家国有银行理财公司人士表示,按照中央政治局会议要求,提振资本市场,大力引导中长期资金入市,打通社保、保险、理财等资金入市堵点,换句话说包括理财资金在内的越来越多长期资金将进入资本市场,对权益类投资占比也会持续提升。“在当前市场环境下,理财公司已经加快了权益类理财产品的发行。不同银行和不同产品的模式有差异,在规模上大幅增长还需要一个过程。”

“对于高端私人银行客户,权益类投资产品是配置的必需品。但是,向普通投资者发行权益类理财,在客群的把控上要有严格的流程。毕竟普通投资者的风险偏好较低,风险承受能力并不强。”上述国有银行理财公司人士表示。

在近期上海召开的全球财富管理论坛上,多家金融机构的相关负责人认为,中国境内的长期资金

对权益类资产的配置偏低,在低利率环境下可适当增加配置。

工银理财总裁高向阳称,在“低利率”“资产荒”的大环境下,理财行业资产配置与负债成本之间的匹配难度比较高,一旦出现预期反转和利率上行,整个行业面临的挑战也比较大。工银理财高度重视国内权益市场的投资机遇,持续加强权益投资能力建设,去年战略性开启了股票直投业务,持仓科技金融类股票占比超47%,既有效把握了权益市场投资机遇,又成功分享了科技企业成长红利。当前政策信号仍在持续显现过程中,资本市场将逐步进入“基本面定价”的新阶段,预计结构性机会系统性增多。

记者在中国理财网上看到,目前中银理财、施罗德交银理财、高盛工银理财等只权益类理财产品在中国理财网登记,处于待售状态。另外,11月,中银理财成功发行首只权益类公募产品“慧富权益类红利策略180天持有期”,风险等级为四级(中高风险)。

此外,近期平安理财、华夏理财等理财公司频繁推荐含权理财相关产品,在对行情、投资策略解读的同时,也对重点产品销售加大了营销力度。

从目前中国银行业理财市场结构看,权益类理财的占比仍然很小。中国银行理财市场半年报告(2024年上)数据显示,截至2024年6月末,固定收益类产品存续规模为27.63万亿元,占全部理财产品存续规模的比例达96.88%。权益类产品的存续规模仅为0.07万亿元。

一家城商行零售业务人士表示,由于直接挂钩二级市场的表现,权益类理财的净值波动太大,一旦风险把控不到位,可能就会给客户带来损失。“我们行对权益类理财很谨慎,甚至都不会代销该类产品。从客户的需求和风险偏好来看,混合类理财的市场可能会大一些。”

结构性存款热销 高收益与风险并存

本报记者 张漫游 北京报道

2024年年末,结构性存款再度走俏。其中,中小银行、外资银行对于结构性存款的售卖尤为热衷,部分产品年化收益率预计可达7%。

结构性存款一般是由存款加

利率优于定期存款

“年底资金需求较高,银行加大了揽储力度,除了定期存款以外,部分中小银行增加结构性存款的发行,以吸引更多资金。”融360数字科技研究院高级分析师艾亚文说。

从融360数字科技研究院监测情况看,2024年12月下旬部分银行特别是中小银行推出的结构性存款利率较高。

如江南农商银行在2024年12月25日至12月30日募集了多款结构性存款产品,其中,39天的产品有望博取2.10%的年化收益率、1年期的产品有望博取2.80%的年化收益率。

随着2024年LPR(贷款市场报价利率)多次下调,银行存款利率一再下降。2024年10月,以国有银行为引领的新一轮存款利率下调开始。

融360数字科技研究院监测数据显示,2024年10月,银行整存整取存款3个月期平均利率为1.268%,6个月期平均利率为1.471%,1年期平均利率为1.588%,2年期平均利率为1.701%,3年期平均利率为2.061%,5年期平均利率为2.027%。和9月相比,各期限平均利率均大幅下跌,2年以下期限均下跌超过21BP,3年期下跌最多,为25.4BP,5年期下跌23.6BP。素喜智研高级研究员苏筱芮

上某一种金融衍生品组成,从近期结构性存款挂钩的衍生品看,主要挂钩了黄金、美元、汇率等,波动较大。对于想要抓住市场机遇,又担心存在风险的投资者而言,结构性存款不失为一个进可攻退可守的选择。但业内人士提示道,储户需要明确产品结

构特性,了解流动性风险、市场风险等。

对银行而言,岁末年初是揽储旺季,有存款压力的银行往往通过高收益来吸引客户存款,这种做法短期有一定作用,但需要综合考虑自身资产负债结构、成本收益等,妥善处理。

债成本上升,影响其盈利能力。”

“如果银行在短期内以较高的收益率出售结构性存款,可能会导致负债的增长,但对于负债压力较大的银行来说,可能无法维持这样的高收益结构性存款。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊说。

光大银行(601818.SH)金融市场部宏观研究员周茂华亦提出,结构性存款规模下降有助于降低银行综合负债成本,为降低企业贷款和拓展业务创造条件。在监管层规范下,近年来结构性存款规模持续降低。中国人民银行数据显示,中资大型银行个人结构性存款的规模由2024年年初的4680.71亿元缩减为2024年11月底的3633.78亿元;中资中小银行的个人结构性存款规模由2024年年初的10023.57亿元缩减为2024年11月底的9243.19亿元。

不过,周茂华预计,结构性存款规模下降幅度趋缓,一方面,银行积极主动加强负债成本管理,有动力压降结构性存款规模;但另一方面,部分中小银行面临信贷需求回暖及负债压力相对大影响,进一步大幅压降动能不足。“随着经济加快恢复,结构性存款收益率改善也可能提升产品吸引力。银行将积极主动优化负债结构,有动力适度下调结构性存款产品收益。”

紧跟黄金、美元投资热潮

此外,渣打银行、汇丰中国等外资银行持续地推出一些结构性存款产品,其中,部分产品年化收益率预计可达7%。

以渣打银行为例,该行于2024年12月16日至12月30日募集的“看涨鲨鱼鳍美元款到期100%本金保障结构性存款”,挂钩标的为英镑/美元即期中间汇率,投资期限为12个月,年化收益范围在1%~7%之间。

由于结构性存款一般都是由存款加上某一种金融衍生品组成。就到期保本结构性存款而言,按存款管理的投资本金部分就是为了实现到期后资产的保本,另外金融衍生品投资则是用来参与市场以获取可能的更高收益,博取市场机会。

从近期推出的结构性存款结构看,主要是挂钩黄金、汇率等衍生资产。

“黄金和汇率波动性相对较高,特别是黄金价格屡创新高,成为理财市场热点,银行纷纷推出与此挂钩的结构性存款,相较于投资实物黄金、购汇,挂钩黄金、汇率标的的结构性存款便利性更好,且兼具存款的保本性和黄金、汇率波动带来的部分收益,此外,黄金和汇率的波动具有一定的独立性,能够在一定程度上降低投资组合的风险,比较受投资人青睐。”艾亚文说。

对于7%的高利率,渣打中国相关业务负责人向记者介绍称,该行产品的年化收益率范围是体现了产品在不同投资情形下所可能的收益表现,并不代表产品最终的实际收益一定为7%。“上述结构性存款产品的投资货币为美元。结构性存款会通过本金滋生的利息金额参与衍生品的市场表现中,由于美元资金成本相对较高,因此可以参与衍生品市



数据来源:中国人民银行

刘洋/制图

场的利息金额也较高,产品其收益率范围也受市场各方面因素的影响而实时调整。我行也向投资者充分揭示结构性产品的相关风险,提示客户在各种市场情况下可能获得的不同收益。”

“年底因部分挂钩标的价格波动较大,一些结构性存款产品年化收益率‘逆势走高’,优势比较明显,此外,相对于普通定期存款来说,结构性存款灵活性较高,相对理财产品来说风险又相对较低,部分客户比较看重这一点。”艾亚文说。

“与传统的外汇交易相比,持有至到期保本的结构性存款的风险较低。因为投资者的损失限于未达到所预期的收益,在市场表现不及预期的情况下,持有产品至到期保障本金不受影响。而当市场表现良好时,又可捕捉收益率区间上行的机会。”渣打银行财富管理公众号解释道。

“后续,投资者在购买结构性存款时,需意识到结构性存款与存款并不能等同,存款背后往往有存款保险这样的本息保障。但结合历史信息来看,一些外资银行推出的结构性存款,往往会采取‘部分保本’策略,这就意味着投资者存在亏损本金的可能性。”苏筱芮提示,投资者选择产品时,除了关注本金保障情况,还需要观察期限、流动性情况,结合自身风险承受能力进行合理决策。

娄飞鹏认为,在目前情况下,对于高收益预期的结构性存款,在投资时需要理性谨慎。同时,在投资结构性存款时需要关注其资金投入和产品说明对于本金收益的条款规定。

柏文喜补充道,结构性存款的收益通常与挂钩的金融衍生品如利率、汇率、商品、指数等的表现有关,因此存在一定的市场风险和信用风险。此外,结构性存款的流动性风险也需要考虑,因为通常在存续期内不能提前支取。

他建议,投资者在购买结构性存款时的风险提示,要了解产品特性,投资者应当了解结构性存款的特点,再根据自身需求进行投资决策;要注意风险匹配,投资者需要依据产品特色和自身投资需要去选择产品,并加强对金融市场的了解和判断;要了解收益规则,投资者购买结构性存款,不能只看预期收益率,不同结构性存款的收益规则差异较大,有的较为复杂,要重点看产品的收益规则,了解产品的挂钩标的,达到不同收益率的条件及概率;要明确流动性需求,结构性存款通常在存续期内不能提前支取,投资者需要在投资前充分考虑自己的资金流动性需求;要了解市场风险,结构性存款的收益与挂钩的金融衍生品表现有关,因此存在市场风险。