

利率下行期，财该怎么理

低风险的银行理财产品、定期存款以收益稳定、风险较低而受到人们的青睐。然而今年以来，银行理财预期收益率加速下行，不少产品收益率“破4”——收益率下降这么快，财该怎么理？

A 理财利率进入“3时代”

如今，利率在4%以上的理财产品愈发抢手。多位具有长期购买理财产品习惯的投资者告诉记者，去年，预期收益率在4%以上的低风险银行理财产品还“遍地都是”，今年买起来就难得多；预期收益率在4.5%以上的理财产品已经较为少见，收益率高一点的就特别受欢迎，基本都要靠抢。

理财产品收益率“跌跌不休”，就连类似余额宝的“宝宝类”货币基金产品收益率也持续走低。大多数货币基金产品收益率均已跌至2%以下。

往年一季度末，银行理财产品均会出现“季末效应”，一般预期收益率会走高。今年的情况则相反，包括季度末在内，理财产品预期收益率下行的趋势并没有改变。

数据显示，3月份，银行非保本理财产品月均收益率已跌至4.02%附近，创下2016年11月以来新低，较2018年2月份5.16%的收益率高点下降超过110个基点。4月份最后一周，250家银行共发行了1419款银行理财产品，其中，封闭式预期收益型人民币产品平均收益率为3.89%。

从更长期来看，除了去年12月份受年末效应影响，银行理财产品收益率一度小幅反弹，截至目前，银行理财产品收益率已连续两年下跌。

B 利率下降趋势难改

利率走低的不仅是银行理财产品，记者观察发现，不少银行已经下调了存款利率。以5年期定期存款为例，去年，不少小银行的5年期定期存款利率还在4.8%至5%的高位；目前，不少银行已经把5年期定期存款利率调至4%附近。

央行货币政策司司长孙国峰表示：“我们观察到，近期一些银行已经开始主动下调存款执行利率。因为整个市场利率下来了，贷款利率下来了，银行自身也没有动力、能力去提高存款的利率水平，负债端成本也最终会有下降。”

随着近期央行引导市场整体利率下行，货币市场基金、结构性存款等一些市场化的类存款产品利率明显降低，有代表性的诸如货币市场基金、余额宝、微信理财通的收益率均已降到2%以内，低于银行一年期定期存款的实际执行利率。

为降低企业获得贷款的利率，今年以来，央行加大了资金投放力度。也就是说，市场上的资金多了，利率水平就下降了。



今年以来，央行已经3次降准，使得中长期限的资金更为便宜。统计显示，年内3次降准共释放了1.75万亿元的长期流动性，再加上3000亿元的专项再贷款，5000亿元的再贷款再贴现额度，还有一些政策性银行的信贷安排，资金量可谓不大。

此外，央行还主动引导贷款利率下行。3月份一般贷款平均利率为5.48%，比贷款市场报价利率（LPR）改革前的2019年7月份下降了0.62个百分点。代表性的市场利率——10年期国债利率，3月末比去年高点下降了0.84个百分点，企业债券利率比2019年高点下降了大约1个百分点。

C 如何实现保值增值

新冠肺炎疫情暴发以来，不少人更倾向于储蓄。2020年第一季度，中国人民银行在全国50个城市开展了2万户城镇储户问卷调查，结果显示：一季度收入感受指数为41.6%，比上季度下降11.0个百分点；一季度，倾向于“更多消费”的居民占22.0%，比上季度下降6.0个百分点；倾向于“更多储蓄”的居民占53.0%，比上季度上升7.3个百分点。

储蓄增加后，首先考虑的是要保值、增值。在利率下行的当前，如何实现保值增值呢？

“当下，最稳妥的投资肯定还是银行理财产品。”兴业银行首席经济学家鲁政委认为，即便近几个月以来CPI比较高，银行理财产品显得“魅力不足”，但从长期来看，收益率还是相对稳健的，应该是可以跑赢通胀的。

鲁政委认为，在相对普遍的降息预期下，理财要买长期限的。“长期持有”是

一般来说，如果市场上资金有限，机构对现金的需求强烈，那么资金价格自然水涨船高；反过来，如果市场上资金多了，供给充分，资金价格也会随之下降。再加上现在银行贷出去的资金价格下降了，银行就缺少了用高息来吸引资金的动力，这也在一定程度上影响了银行揽储的利率和银行理财产品的利率水平。

从接下来的趋势看，中信证券研究部固定收益首席分析师明明表示：“今年以来流动性持续宽松，银行通过被动提升理财预期收益率来吸纳资金的动力不足。预期银行理财在投资方面仍将以固收类资产为主，加杠杆对投资收益的影响有限，这些都将带动银行理财收益率持续下行。”

大多数人应当培养的一个观念。

还有银行理财产品经理建议，如果是风险回避型投资者，现在可以抓紧买入一些利率相对较高的结构性存款产品。目前，仍有部分银行的结构性存款产品利率在4%以上，且持有期最长可达到5年；此外，对于有一定资金量的个人，可以购买大额存单，不少银行的购买门槛为20万元以上，目前利率在4%以上的也不少，持有期也可长达5年。

对于能够承受适当风险的投资者，该产品经理建议，还可以根据自身情况，用一定比例的资金购买基金类产品。

鲁政委建议：“从更长期的投资角度来看，更建议个人投资者通过购买基金来投资。”其中可重点关注“白”和“消”，“白”指的是业绩优秀、回报率高的“白马股”；“消”就是内需型的消费类领域，将是未来成长性较好的领域。

据新华网

央行： 加强货币政策 逆周期调节

中国人民银行10日发布《2020年第一季度中国货币政策执行报告》（下称《报告》）称，稳健的货币政策要更加灵活适度，根据疫情防控和经济形势的阶段性变化，把握好政策力度、重点和节奏。加强货币政策逆周期调节，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置，运用总量和结构性政策，保持流动性合理充裕，支持实体经济特别是中小微企业渡过难关。

《报告》称，加强对流动性供求和国内外市场的监测，综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，保持M2和社会融资规模增速与名义GDP增速基本匹配并略高。增强调控前瞻性、精准性、主动性和有效性，进一步把握好流动性投放的力度和节奏，维护货币市场利率在合理区间平稳运行。在多重目标中寻求动态平衡，更加重视经济增长、就业等目标，以更大的政策力度对冲疫情影响，为有效防控疫情、支持实体经济恢复发展营造适宜的货币金融环境。

中商智库首席研究员李建军表示，从下一阶段货币政策实施的重点来看，如何应对国内当前的企业复工复产和创造有效需求是重中之重，这就要求货币政策的逆周期调节可能还要加强。“一方面，是确保企业在复工复产关键时期的经营资金的稳定和可持续，维护较为宽松的金融市场环境和宽松的信贷条件，防范顺周期的信贷萎缩；另一方面，还要加强政策疏导，对于中小企业和民营企业的资金支持能够精准到位，从支持企业生产的角度帮助稳定就业和恢复消费信心。”他说。

值得注意的是，《报告》专门开辟题为“新冠肺炎疫情对全球和我国经济的影响及应对分析”的专栏。该专栏提及，“主要经济体高度宽松的非常规货币政策和财政政策的效果和溢出效应需密切关注。货币和财政政策仅能对冲疫情带来的负面影响，未来全球经济复苏态势及金融形势根本上仍取决于疫情防控进展，非常规政策的副作用也会逐步显现。”《报告》称，坚持底线思维，对可能的外部风险保持高度警惕，前瞻性做好政策储备，促进国民经济稳健运行。

“今年以来，金融开放的步伐正在提速，随着全球疫情的暴发，跨境资本的流动会更加频繁，从金融稳定和金融开放的平衡角度来看，需要做好资金监测，防范潜在的金融风险，确保货币政策的独立性和有效性。”李建军说。

《报告》还强调，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位和“不将房地产作为短期刺激经济的手段”要求，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性。

据新华社

1至4月我国汽车产销量达559.6万辆和576.1万辆

中国汽车工业协会11日发布数据显示，1至4月，我国汽车产销量达559.6万辆和576.1万辆，同比分别下降33.4%和31.1%，降幅与1至3月相比，分别收窄11.8个百分点和11.3个百分点。

据中汽协副秘书长陈士华介绍，4月，

我国乘用车产销量达158.7万辆和153.6万辆，环比分别增长49.7%和45.6%，同比分别下降4.6%和2.6%；商用车产销51.4万辆和53.4万辆，环比分别增长37.8%和37.7%，同比分别增长31.3%和31.6%。

中汽协数据显示，1至4月，新能源汽车

产销均为20.5万辆，同比分别下降44.8%和43.4%，降幅比1至3月收窄15.4个百分点和13个百分点。在新能源汽车主要品种中，纯电动汽车和插电式混合动力汽车同比降幅比1至3月有所收窄。

据新华社