

上半年收益率又降了 银行理财产品怎么买？

业内人士建议投资者：理财观念是时候改变了

银行理财产品的预期收益率“跌跌不休”似乎已经成为各方默认的事实。普益标准数据显示，尽管6月份收益率有短暂回升，但总体来看，今年上半年银行理财产品收益率整体呈现走低趋势。迈入下半年，资管新规过渡期即将结束，普通投资者又该如何转变投资策略？多位市场分析人士在谈到下半年的银行理财产品时均表示，保本理财比例进一步压降，利率或仍将进一步走低。而对于理财产品净值化的转型，多位业内人士提醒“投资者的理财观念是时候改变了”。



收益水平整体下行将是趋势

今年1月—5月份，全国银行理财收益水平分别为3.5%、3.47%、3.46%、3.43%、3.4%，6月份有所回升至3.46%，但就上半年整体而言，收益率仍然呈下跌态势。

记者注意到，银行理财产品收益率的变化有迹可循。自2018年4月资管新规出台，防范金融风险、打破刚性兑付逐渐成为市场共识。对于投资者而言，保本保收益的理财产品将

“一去不复返”，各大金融机构也加速推动理财产品从预期收益型向净值型转型，银行体系内部积聚的风险将逐步得到释放。

融360数字科技研究院分析师刘银平告诉记者，上半年理财收益的走低，除了资管新规的影响外，央行数次降准操作，导致今年市场流动性较为宽松的情况也是原因之一，市场利率的下行，带动了银行理财资金成本下降。

市场无风险收益下行，在很多业内人士看来将是必然趋势。6月11日，银保监会、央行联合发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》。“由于投资范围缩窄，现金管理类理财产品收益率将有所下行。对个人而言，如果资产配置中长期存款、现金管理类理财产品较多，那么收益率可能有所下降。”招联金融首席研究员董希淼强调。

保本理财比例将进一步下降

值得注意的是，随着资管新规逐步落地，行业得到进一步规范，传统保本理财正在逐步减少。

普益标准数据显示，2021年第二季度共新发4031款封闭式预期收益型产品，从近四季度情况来看，封闭式预期收益型结构性产品在数量近两个季度较以往有大幅下降。净值型理财产品逐渐成为市场主流，部分产品投资范围收窄，影响了理财产品的收益。

来自银保监会的数据则显示，截至2021年6月末，同业理财较峰值缩减96%，保本理财较峰值缩减97%，不合规短期产品缩减98%，嵌套投资规模缩减24%。

刘银平表示，今年年底资管新规过渡期将结束，理财净值化转型将提速，净值型产品的业绩比较基准没有明显的涨跌趋势，上半年一直在4.1%左右窄幅波动。预测下半年老理财产品收益率回升可能性较小，并且有进一步下降空间。

在多位业内人士看来，在资管新规的影响下，市场上将不断涌现更多的创新型净值产品，净值产品种类愈加丰富。根据普益标准银行理财市场2021年第二季报数据，净值型产品新发数量有所上升，预期收益型产品新发数量有明显下降，新发产品中净值型产品比重有所上升。根据普益标准研究员李明珠分析，由于净值型理财产品对银行的综合管理能力要求更高，市场资源将更多向头部银行聚集，理财品牌效应将更加凸显。

专家建议适时调整资产配置结构

实际上，随着各家商业银行理财业务净值化转型不断深入，未来银行理财产品打破刚兑、净值化运作已成必然趋势。早在2018年的7月20日，银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》），在资管新规框架下，对银行理财业务进行了进一步全面规范。其中，《办法》明确规定商业银行不得宣传理财产品预期收益率，多数金融机构则通过披露“业绩比较基准”向投资者传达产品的预估收益。

“根据银登中心发布的《中国理财市场2021年一季度报告》，截至2021年一季度末，净值型理财产品规模占

比为73.03%，但实际上并非所有的净值型产品都符合资管新规要求。有些银行的净值型理财产品估值不准，净值曲线过于平滑，净值波动未能真实反映底层资产的价格波动。”刘银平表示。

他强调，净值型理财产品的业绩比较基准不代表实际投资收益，净值型理财产品也并非业绩比较基准越高越好，业绩比较基准高的产品，有可能是流动性差，比如3年、5年封闭期，也有可能是风险高，权益类资产配置的比例偏高。相对于传统银行发行的净值型理财产品，理财公司发行的净值型理财产品期限更长，净值波动更大，投资者更需要谨慎购买。

总体而言，在银行理财产品收益率整体下行的情况下，投资者要想理财收益不缩水，一方面可以提高风险偏好，购买风险更高、收益也更高的理财产品，但应重点考察产品，具体可以从产品风险等级、投资范围、资金实际配置情况、历史业绩波动等方面来了解，不能只看产品的业绩比较基准高低；另一方面可以拉长产品期限，但需要牺牲一定流动性。

董希淼也建议，投资者要对净值型理财产品有全面正确的认识，应提高理财水平、增强风险防范意识；并降低对理财产品收益的过高期望，在此基础上做好大类资产配置，通过提升资产配置能力来实现收益与风险的动态平衡。

币市场基金估值核算规则，确认和计量理财产品的净值。值得注意的是，净值型产品改变的只是估值计价方式，并不代表着本金亏损的概率提升。

据新华网

注：本版内容及观点仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。

多家公募基金研判 A 股走向——

市场不具系统性风险

近两日 A 股连续下挫，尤其是部分龙头股的下跌令市场有所担忧。对此，多家公募基金表示，目前高估值板块跌幅较大，属结构性调整，市场不具有系统性风险。

持续下跌可能性不大

近日，A 股表现不佳，上证指数本周以来跌幅为 4.77%。星石投资表示，市场调整主要由三方面因素导致：一是市场环境不利因素增多，投资者情绪波动较大；二是部分行业上市公司主业发展面临不确定性；三是前期成长赛道交易过于集中，浮盈盘获利了结引发个股及板块调整。

聚鸣投资认为，A 股领跌的多为过去两年涨幅较大的板块和个股。此轮市场下跌为结构性调整，持续大跌的可能性不大。未来，A 股结构性行情将延续。第一，电动车、军工等板块成长性和行业趋势非常好；第二，金融地产传统行业前期跌幅较大，估值风险不大。

无须过度悲观

对于目前的下跌，南方基金称，总体来看，近几日市场调整是行业分化格局带来的交易层面负反馈。最近一段时间，市场“二八”分化明显，甚至称得上“一九”分化。涨幅居前的新能源及相关板块明显进入亢奋状态，波动率急剧攀升，一旦赚钱效应不能得到延续，放大的波动率会表现为向下的回调。

博时基金表示，当前经济增速保持平稳，前期公布的全面降准政策略超市场预期，但宏观政策的基调仍强调“稳健中性”，流动性整体合理充裕，通胀预期逐步趋于稳定，未来 A 股市场整体不存在系统性风险，有望维持震荡走势，结构性行情或延续，可适当关注中报业绩超预期的高性价比资产。

在融通逆向策略基金经理刘安坤看来，宽松的货币环境对权益资产会形成支撑，不必因技术调整过度悲观。

“全球经济逐步复苏是一个明确的大趋势，不会因为一些短期因素而出现停滞或逆转。在经济逐步复苏的大前提下，可关注估值合理且未来逐步受益于经济复苏的后周期股票，如可选消费与服务。”星石投资认为。

掘金确定性机会

对于当前的结构性调整，部分机构并不悲观，甚至认为是布局的良机。聚鸣投资表示，当前一方面继续关注业绩成长具有确定性的高景气度板块，另一方面开始关注跌下来的公司，逆向投资的机会已显现。

南方基金称，后市指数层面仍以宽幅震荡为主基调。市场风险的释放最终会反映到成交热度的变化，一旦热度回落到较低水平，阶段性大幅波动会步入尾声。“A 股运行中枢逐年抬升的趋势非常明显，对于未来大的方向我们继续保持乐观。在行业层面，科技、消费、医药仍是中长期布局的主赛道。”

星石投资表示，从安全边际的角度看，规避预期高度一致、充分定价的领域，控制组合市盈率水平，是面对震荡的较好方式。

在配置策略上，刘安坤认为，新能源板块处于技术调整中，后市或还有进一步上行的空间。半年报集中披露期间，周期资源品（煤炭、钢铁、化工等）有一定反弹空间。由于上半年产品价格上涨，非地产链周期股半年报业绩表现较好，虽然长期逻辑暂不确定，但短期存在结构性机会。

据新华社

什么是“资管新规”？

2018年4月27日由央行、银保监会、证监会、外管局四部委联合发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，被业内称为“资管新规”。资管新规从4个方面对打破刚性兑付要求作出了安排，简单来说，就是让资管业务回归到“卖者尽责，买者自负”。资管新规原定在2020年年底正式实施，目前过渡期

延长至2021年年底。

净值型理财产品是什么？

根据2018年4月发布的资管新规，银行理财要打破刚性兑付，向净值化转型，投资者要自负盈亏。什么是净值型理财产品？要求理财产品坚持公允价值计量原则，鼓励以市值计量所投资资产；允许符合条件的封闭式理财产品采用摊余成本计量；过渡期内，允许现金管理类理财产品在严格监管的前提下，暂参照货