

银行理财产品又现破净潮

近半数理财产品曾出现亏损；业内人士表示受债市波动影响所致，不会持续很久



□半岛全媒体记者 姚文嵩

“一周亏掉了几个月收益，收益时一天三毛五毛的，亏时一天一百多。”近日，市南区的姜女士向记者反映，在银行买的R2级别（中低风险）的稳健型理财产品出现了大幅亏损。受债市波动等因素影响，近日，银行理财产品出现大面积净值回撤，据wind理财产品净值表现数据，剔除近2个月无净值数据的产品，截至11月19日，全市场存续理财产品中，其中累计单位净值小于1的破净产品有2415只，不过多数产品亏损幅度较小，基本在0.98元至0.99区间之内。一时间，“银行理财亏钱了”“赎回银行理财产品”等话题充斥着各社交平台。与此同时，各银行理财子公司快速做出反应，致信投资者表态，建议投资者坚定信心，以时间换收益，若可投资期限较短，可购买现金管理类产品等。同时业内人士表示，受近期债市波动外溢，进而对银行理财市场产生的影响，并不会持续很久。

银行理财再次大面积破净

一直稳字当头的债券市场前段时间风云突变，接连数日遭遇“急跌”。对以投资债券为主的理财产品带来较大冲击。“我去年在一家国有大行陆续买了4款理财产品，今年3月份的时候就跌了一次，我当时心急得天天睡不着觉，这好不容易一点一点涨上来了，眼看着有点收益了，没想到前几天一下就又跌回去了，我这心脏真的是受不了。”姜女士说起自己的理财经历一脸郁闷。记者在采访中发现，与姜女士有类似经历的投资者不在少数。今年初，银行理财经历了大幅度的收益下滑，理财产品破净率一度超10%。而进入11月，银行理财再次迎来大面积下跌。Wind数据显示，截至11月17日，理财公司发行的15654只理财产品中，有1239只净值小于1，破净比为7.91%；有7597只最新一期的净值增长率为负，即净值下跌；有7550只产品近一周的回报为负，综合来看，近半数理财产品在近一周出现了亏损。

然而，截至11月19日，全市场存续理财产品中，其中累计单位净值小于1的破净产品却达到了2415只，破净比达到了15.63%。仅隔两天，破净产品增加1176只，不过多数产品亏损幅度较小，基本在0.98元至0.99区间之内。

在存续的破净产品中，新产品成了“重灾区”。南财理财通数据显示，8月至10月，理财公司新成立的理财产品共有2077只，成立时间较短，已公布最新累计净值的产品有969只，其中有93只产品最新累计净值低于1，占公布总数的9.60%。其中，破净产品数量超过10只的有三家理财公司。

对此，招商证券银行业首席分析师廖志明表示，此轮银行理财收益下跌，最核心的原因还是债券市场的调整。从历史数据来看，债券下跌幅度并不是特别大，只是这次跌得特别急。这一轮债券市场的调整的幅度比今年2月份略大，而

且更快。二、三月份当时可能债券市场也有比较明显的调整，但是持续的时间是比较久的，这一次短短几天内债券市场跌了很多，所以投资者的主观感觉更加明显。

部分产品遭遇“巨额赎回”

超2000只银行理财“破净”，导致一些银行理财产品遭遇“巨额赎回”。11月22日，徽银理财就发布了多只产品发生巨额赎回的公告。这些公告涉及的理财产品有“安盈”日开1号净值型理财产品、“安盈”固定收益类最低持有7天净值型理财产品，这些产品基本为R2中低风险的固收类理财。据关于徽银理财“安盈”日开1号净值型理财产品（PNHY210223）发生巨额赎回的公告显示，该理财产品于2022年11月18日累计净赎回份额（当日累计赎回份额-当日累计申购份额）超过前一交易日终本理财产品总份额的10%，触发巨额赎回。根据产品说明书中关于“巨额赎回”条款的有关约定，本次受理的赎回申请是按比例部分确认。而该产品赎回申请确认比例为82.71%。徽银理财“安盈”日开1号净值型理财产品（PNHY210223）也发布了发生巨额赎回的公告。实际上，在此前，徽银理财也发布了多款产品遭遇巨额赎回的公告。

11月16日，招商银行一度出现理财产品“招银理财招睿活钱管家添金2号（100903）”无法赎回情况，原因是赎回客户太多，已触碰巨额赎回上限。据了解，该产品风险级别为R2中低风险，无权益仓位，主投债券。从风险级别来看，该产品可谓稳健。然而自11月8日以来，该产品历史收益率“猛回头”，自0.85%走低至0.65%，单位净值也一路回撤。招商银行客服表示，目前该产品已可以正常赎回。

不仅银行理财产品出现巨额赎回，在这轮债市的震荡中，也有部分债券基金遭遇大额赎回，对外发布提高份额净

值精度的公告，以期保护持有人利益。还有债基投资者也向记者反映，“接近三个月的收益几天之内跌没了。”

各银行机构积极应对

在这一产品净值急跌过程之中，面对净值回撤和产品赎回压力，包括招银理财、中银理财、民生理财、中邮理财、南银理财、兴银理财等多家机构纷纷向投资者喊话，一方面安抚投资者情绪，另一方面也对后市进行分析展望。这些机构纷纷认为，在逐渐消化政策预期后，市场预计将回归现有基本面，产品净值表现也将逐步修复。

平安理财表示，短期面对债市面临的的市场情绪释放，需要保持敬畏，保持敏感性。投资操作上，平安理财将以降久期、保流动性为主要目标。中期来看，债券资产经过近期深度调整后，性价比有所回升；债券收益率逐步进入更有价值的配置区间，关注右侧布局。

杭银理财表示，在逐渐消化政策预期后，市场预计回归现有基本面，产品净值表现也将逐步修复。对于市场变化，浦银理财称，绝大多数组合及时地将结构调整调整为防御态势，做好流动性管理，为后续的进攻争取空间。

除此之外，多家银行理财机构对新发产品进行了调整。记者梳理发现，一方面是投资期限长的理财产品数量明显增多，另一方面，部分银行将产品的赎回管理规则做了调整。例如，招银理财将旗下产品的赎回开放时间进行了缩短。

“实际上，整体来看，破净峰值不及年初，对银行理财机构的投资运作影响有限。”普益标准研究员姜玲介绍，在经历3月份市场“破净潮”后，银行理财机构对新发产品进行了调整。封闭式产品期限有所延长，截至2022年6月份，全市场新发封闭式产品加权平均期限延长至443天，同比增长57.65%，短期内赎回压力较小。

南方某大中型基金公司内部人士也

表示，赎回压力对个别组合是客观存在的。当前债券市场深度和交易活跃程度都较好，调整到位后会有稳定资金关注，同时市场流动性环境较为均衡，出现流动性风险的可能性不大。

投资者应理性看待净值波动

对于理财市场的波动，不少投资人士建议普通投资者不必过于惊慌，需要理性面对。融360数字科技研究院分析师刘银平曾对媒体表示，理财产品净值涨跌起伏是正常现象，投资者不应遇到产品净值或收益下跌就着急赎回，应关注产品的中长期收益走势。在购买理财产品之前，投资者也应该充分了解自身的风险偏好及理财产品的风险情况，不购买超出自身风险承受能力的理财产品。

普益标准研究员姜玲在接受媒体采访时同样表示，投资者应理性看待净值波动，短期市场波动不能代表产品到期后最终呈现的收益水平，可长期持有产品静待市场修复。整体来看，银行理财产品在回撤和波动控制方面具备一定优势，待市场企稳，仍具流动性配置价值。

“对于长期配置的个人投资者而言，不需要过多担心利率风险带来的回撤，利率择时对于任何人而言都是非常难的，且性价比不高，可以继续持有等待净值修复。”格上财富基金投资研究员蒋睿表示，对于短期持有的投资者而言，主要看资金的可用时间，其他投资机会等，根据自身情况判断。除发生踩踏和信用风险，都可以选择做时间的朋友等待净值修复。

也有业内人士表示，债券市场经历短期调整，部分资产的估值如存单、商业银行二级资本债、商业银行永续债等主要投资品种甚至已经跌到年初的位置，当前的市场已经具有较高的投资价值，风险已经得到了一定释放，未来仍然具有较高的投资价值。