

债市调整下 银行理财 破净潮 会否重演

徐贝贝



定压力，因此理财赎回了部分债券基金以应对负债端的扰动。

对理财表现影响有限

去年，银行理财经历两轮“破净潮”。普益标准提出，今年9月，全市场净值型产品存续规模达25.99万亿元，环比小幅上涨0.17%，但整体存续规模仍低于去年破净潮前夕近4万亿元，固收类产品规模缩减明显，反映投资者对银行理财产品的投资信心尚未完全修复。

银行理财是否会因为债市波动而出现新一轮的“破净潮”是当下市场关注的焦点。在采访中，多位专家均表示，与2022年相比，本轮债市调整对银行理财的冲击较小，今年大概率不会出现去年理财产品大面积破净的现象。

今年债市调整会对理财净值造成一些扰动，但影响远远不及去年。明明分析认为，今年债市调整的幅度低于去年，且银行理财在经历了去年的破净后，资产端防御属性大大增强，大幅增加了现金及银行存款的配置比例，同时降低了流动性较差的信用债的配置比例，在风控上也会提前布局，因此整体影响有限，难再出现大幅度的“破净潮”。

净值化运作模式下，理财面临阶段性的赎回压力具有客观必然性，投资者不必对循环赎回过度恐慌。光大证券研究所金融业首席分析师王一峰表示，当前理财净值化率接近96%，且八成产品以开放式产品线形态存续的大背景下，市场短期调整带动理财净值变化和规模收缩具有客观性。但短暂的市场调整压力和净值回撤不必然触发负向循环。

值得关注的是，在去年赎回冲击过后，理财公司纷纷在资产配置、投资策略上作出针对性调整，通过发行稳健低波、摊余成本法和混合估值法等产品留客。理财公司更加重视了产品与投资者的适配性。王一峰表示，一方面，投资经理更重视根据产品特征及定位，在投资端做好风险预算与持有期的回撤管理；另一方面，渠道端也更加注重引导客户正确认知产品风险收益特征与自身风险承受能力。

周茂华也认为，目前，国内债券市场处于阶段性调整，不会出现债基赎回、理财产品破净的负循环。随着经济逐步恢复，市场对多元化金融

资产需求逐步增加，同时，基本面、政策面也都有助于金融资产估值修复，预计银行理财“破净潮”重演的概率较低。

事实上，当前银行理财产品收益表现相对平稳，债市影响未大面积波及。普益标准研究提出，现金管理类资产平均近7日年化收益率在持续下跌两个月后，9月开始逐步回升至2.25%左右水平。9月末，占据主流趋势的固收类产品平均近1月年化收益率在1.50%左右，持续为正。混合类产品收益开始回正，平均近1月年化收益率0.57%左右。

多方发力为投资者创造稳健收益

资管新规落地以来，打破刚兑成为投资者和理财公司面临的共同考验。2022年是银行理财全面净值化转型元年，理财产品不再设置预期收益，但是投资者的刚兑预期短期内难以改变。明明坦言，客户对于净值未能达到业绩基准的情况短期尚可接受，但若是跌破净值或短期内急跌，则会打破很多客户的心理防线，引发赎回行为。

面对市场波动和投资者对于理财收益率的刚性期待，银行理财如何交出稳健答卷？

普益标准研究提出，三季度，银行理财加大了新发产品的发行力度，继6月大量发行现金管理类资产后，8月再次密集增发该类产品以满足低风险投资者偏好。同时，多家机构在三季度降费让利，宣布调降固定管理费率和销售费率。此外，理财机构也不断调降新发产品业绩比较基准以修正客户预期，减少市场转弱时客户因心理落差较大而产生的非理性赎回行为。

普益标准研究员赵伟在接受《金融时报》记者采访时称，首先，理财机构应该持续提升投研能力，构建行之有效的全方位研究体系，积极打造投研生态圈；其次，理财机构应当积极开展投资者教育和陪伴，引导客户理性看待市场波动，短期的市场表现不代表长期趋势，帮助客户树立正确的投资观念；再次，理财机构需加强风险管理能力，搭建全流程风险管控体系；最后，理财机构应提高产品创设能力，健全产品谱系，满足投资者日益多元的理财需求。

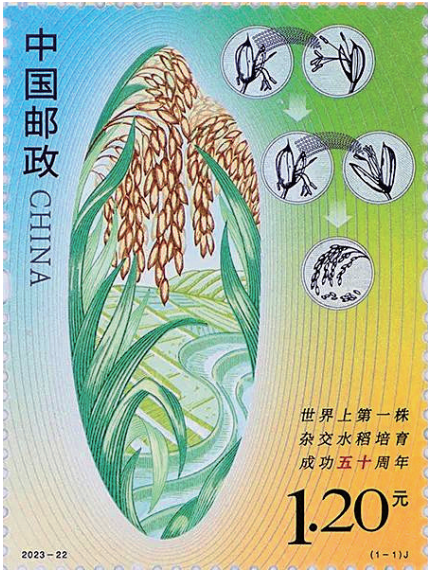
来源：金融时报·中国金融新闻网



品赏我国邮票上的杂交水稻

周洪林

为纪念半个世纪前中国杂交水稻培育成功，中国邮政将于10月25日发行《世界上第一株杂交水稻培育成功五十周年》纪念邮票一套1枚（图1）。



邮票图案采用铜版画的绘画语言，由细密的排线和淡彩构成，画面层次丰富，色彩清新明快。画面中金黄的稻穗与广阔的田野巧妙同构，形成稻谷米粒的形状，画面右侧展现了“三系法”杂交水稻育种原理图，设计构思巧妙，主题鲜明突出。

2013年10月25日，中国邮政发行《杂交水稻》特种邮票一套2枚（图2）。



第一枚“制种”，邮票以袁隆平院士在田间耕作为背景，杂交水稻制种原理为主图，表现杂交水稻研究的艰辛过程；

第二枚“丰收”，邮票以世界地图为背景，丰收的稻穗和米饭为主图，饭碗上还有一个用中文繁体书写的“丰”字，反映了杂交水稻对解决世界粮食问题的重大意义。

2022年9月7日，中国邮政发行《中国现代科学家（九）》纪念邮票的第4枚（图3），图案为农学家，国际著名杂交水稻育种专家，被誉为“杂交水稻之父”的袁隆平。邮票采用素描写实表现手法，生动细致刻画出袁隆平院士的经典形象，背景为成熟的杂交水稻。



金融战线

工商银行武陵源支行深入景区、商圈开展普及金融知识活动

文/图 胡浩



工作人员为游客宣讲金融知识。



工作人员为商户讲解金融知识。

近日，工商银行武陵源支行积极响应普及金融知识，传播金融正能量，宣传日工作安排，组织开展消保宣传进景区、进商圈活动，切实提高广大商户、旅客对金融消费者权益的

认识，增强风险辨别能力和自我保护意识。

工商银行武陵源支行工作人员围绕当前频发的电信网络诈骗、虚假金融广告等违法金融活动，为商户们、旅客们现场讲解普及如何做

好自我保护，增强防范电信网络诈骗、防范非法集资的金融知识，引导其理性维护自身金融权益，并积极为商户们、旅客们解答金融方面的疑问。

全民反诈 移动在行动

诈骗手段日益新 提高警惕可防范

三问

- 遇到情况·
- 主动问本地警察
- 主动问银行
- 主动问当事人

六不

- 不轻信
- 不汇款
- 不透露
- 不扫码
- 不接听陌生电话
- 不点击来路不明链接

码上了解

加好友 验证码社交好友 微信二维码 养生神药 养生神药 加好友
 中奖短信 养生神药 身份证信息 银行卡号 陌生电话 点击确认
 中奖 **96110** 是公安机关反诈预警劝阻专线 请务必接听!
 QQ 二维码名片 收付款码 转账 微信 开户行链接 中奖了
 由话号码 和台支付账号 一夜暴富 网络诈骗