

银行理财产品净值波动加大

对投资者专业度要求更高

□本报记者 张琛

最近一段时间,银行理财产品让很多市民“破防”。市民黄小姐说:“我买的理财产品到手收益明明是亏的,但产品销售详情页却显示其收益率为3.35%。”市民李先生则说:“我买的这款理财产品是R2等级的,按理属于低风险稳健型,但最近打开手机银行APP,发现天天在亏钱。”

产品页面显示收益不等于实际收益

自2018年资管新规以来,国内银行理财产品已全面进入净值化时代。央行数据显示,2019—2023年,我国净值型银行理财产品存续余额大约由10万亿元增加至26万亿元,占比由43%上升至97%。在这一背景下,去年11月,中国银行业协会发布《理财产品过往业绩展示行为准则》,明确规范了银行理财产品过往业绩展示,包括过往业绩计算方法、数据来源、展示区间、对比展示等方面。譬如,对于大家最为关注的“产品业绩”,该准则规定,业绩对比展示要全面,只能展示该理财产品或本公司同类理财产品的过往平均业绩和最好、最差业绩,不得刻意选择性展示理财产品特定区间或部分区间的过往业绩。

1月、3月、6月、1年年化收益率,7天年化收益率,业绩比较基准等。这让不够专业的个人投资者,特别是中老年群体挑花了眼。

举个例子,记者登录某股份制银行手机银行查看某款固收类理财产品,在手机银行的“财富”一栏的页面上,仅显示“成立以来年化2.78%”。连续点击好几个页面之后,才能看到这款名称的产品下涵盖多个理财子公司产品,而“2.78%”只是其中成立以来年化收益最高的一款。再点击进入“2.78%”的具体产品,才能看到该产品的具体信息,如主投方向,R2级别风险等,但还是看不到近7日年化收益,也看不到历史最好和最差的过往业绩。而一般的投资者,在初始页面可能就会买入,根本不会连续点击看到最后页面显示的具体产品明细。也就是说,如果投资者只是看到2.78%就买入,很可能到手收益不如2.78%,甚至是亏损的。

我市某国有大行零售条线资深人士解释,理财产品动态发布的年化收益率,是当前时点的预期收益率,而不是投资者赎回时的实际收益率。“买入时的净值越高,反而意味着是在更高的价格买入,未来的损失风险可能越大。”

理财产品净值波动可能进一步加大

除了产品说明上的“猫腻”,有些产品确实近期的净值波动幅度加大。统计显示,今年8月以来,银行理财产品破净率连续抬升,8月26日—30日市场调整下,破净率上升

至3%,为二季度以来高点。

兴业银行常州分行理财经理张女士解释,有些风险等级较高的理财产品,如R3级别,会以固定收益类资产为基础,再通过权益类资产、非标及项目类资产等更多元的大类资产配置,来博取增强收益。其中,“近1个月年化收益是通过线性推算,将最近1个月的收益率转换为年化的形式,一定程度上放大了短期波动的影响,并可能导致投资者对理财的频繁申赎。”

譬如,以记者本人5月20日买入30年长期国债到9月4日卖出为例,当时买入价格100元,卖出时涨至105.7元。也就是说,持有这款国债不到4个月,收益率超5%。如果按照这3个多月的涨幅来推算一年的收益,可以测算出年化收益超过15%。但这并不能说明长期国债的年化收益能达到15%,因为收益不是线性的,而是不断波动的。很可能涨幅集中在某一阶段,如果市场债券利率上升,最后反而会亏去本金。

理财产品平均收益大概率将继续下滑

几年前,银行R1级别的理财产品一年收益大概为3%,R2级别的理财产品一年收益大概为4%。两年前,五年期国债还有3.37%的年化收益。但随着债券利率和银行存款利率的不断下滑,以债券、存款等为主的银行低风险理财产品,已难以维持以往的保本高收益。

今年以来,我国长债利率下行,一些资管产品的长债配置增多,随

着短期内债券价格的上涨,产品净值走高。数据显示,今年7月末,银行理财平均年化收益率超过3%,而当前银行3年期定期存款挂牌利率还不到2%。部分资管产品尤其是债券型理财产品的年化收益率明显高于底层资产,主要是通过加杠杆实现的,实际上存在较大的利率风险。未来市场利率回升时,相关资管产品的净值回撤也会很大。

兴业银行常州分行理财经理张女士说,2022年净值化管理初期,投资者尚未完全适应净值化机制,对理财产品出现亏损风险还没有充分的心理准备。“当年也有很多银行理财产品以债券为主要底层资产,而随着市场利率上行,债券价格下跌,部分产品净值回撤乃至‘破净’,市场产生恐慌情绪,出现了大规模的赎回潮。这两年,很多银行采取策略平滑净值,理财产品净值的表面波动少了,但底层资产更加复杂。投资者应结合自身风险承受能力选择投资产品。”

常州工学院经济与管理学院钱炳博士建议广大个人投资者,应充分意识到理财产品已迈入全面净值化时代,刚性兑付已成过去。面对国内外经济环境的日益复杂与金融市场的持续变化,银行理财产品的净值波动会加剧。在购买前,一定要仔细了解理财产品的资产配置详情、过往业绩情况等,切勿被标红标大的收益率误导。“比如,存款收益看似低于当前平均的理财收益率,但它是存款人确定可以获得的收益率。理财产品的收益率是不断变动的,其相对较高的收益率是通过承担价格波动风险换来的。”

的居民,都在增加市场的信贷货币,等于增加了大家的收入,债务看上去被稀释了。而从持有存款的人看来,就是“手里的钱变毛了”。但这种收入增长、债务被稀释、资产增值的表象是以透支未来为代价的。更何况,如果我们将国民的可支配收入从GDP中剥离出来,国内的居民杠杆率已远超发达国家了。

5年后的今天,这些债务终于成为不可承受之重,从央行发布的数据来看,企业和居民都用实际行动选择了缩减。如果说,在扩表期,即通胀期,大家的共识是“首套房贷款是普通人这辈子能贷到的最便宜的贷款”。那么,在缩表期,大家的共识则变成了“提前还贷就是最好的理财”。当越来越多的人选择收缩债务,等于市场上的信贷货币越来越少,从而导致整体收入下降。这时,在持有存款的人看来,就变成“手里的钱更值钱”了。有些高负债的人,不得不割肉抛盘,降低杠杆,造成了新一轮的资产下跌。

形成共识需要几代人,共识崩塌可能只是一瞬间。

共识即财富

张琛

于黄金的认同感已经大不如前。

对于这类不产生现金流的财富载体,从需求层面来说,需要不断营造新的卖点,无中生有创造需求,譬如经典销售案例“卖给和尚梳子”“卖给非洲人鞋子”等,这样才会有源源不断的接盘者。从供给层面来说,需要控制量,譬如饥饿营销,制造稀缺……例如黄金开采量有限,比特币算法限制,字画古董的不可复制性,纪念币发行量固定等。而每个时代都有自己的“核心资产”,这类财富载体的价格是非常不稳定的,譬如红木家具不受年轻人青睐,邮票市场断崖式崩盘。再如,上一代人中意学区房,而随着学校比出生人口更多,对于学区的需求减少,学区房的溢价也会越来越少,直至消失。

另外一种财富载体,如房产、股票等,能够产生现金流,相较前一种,原本是可以租住比、股息率等估

值出合理价位的。但由于人性的追涨杀跌,大家的情绪和共识也成为了财富的一部分。譬如股市名言之“一根阳线改变信仰”,譬如楼市名言之“地段地段还是地段”。当共识逆转时,所有利好都成为利空。

在2024年的初秋,回想5年前的2019年,真是恍如隔世。那时候,江浙沪几乎所有城市的楼市都迎来了新一轮上涨。那时候,随着楼市、股市等账面财富的增长,大家讨论的是消费升级。那时候,有摇号者手捧千万元蹲在深圳某红盘售楼处吃盒饭,被“嘲”身家千万不如狗。

数据显示,短短几年,国内居民杠杆率已经持续上涨到60%以上,目前已追平美日欧等发达国家。居民杠杆率的计算方式是以债务为分子,以GDP为分母的。当居民杠杆率上升时,居民收入的增速等于GDP增速+扩表增速。换言之,每一个扩表

工商银行助力长荡湖音乐节

本报讯(张琛 工宣)8月30日至9月1日,“长荡湖·超级芒禾音乐节”在常州金坛开幕。工商银行江苏省分行联动芒禾音乐节官方,在现场举办“工行手机银行KOC·悦动今夏”主题活动。工商银行江苏省分行副行长吴昊及部分当地青年企业家、高校师生等受该行邀请参与活动。

据悉,芒禾音乐节为2020年诞生于江苏的本土音乐节品牌,是中国最具影响力的音乐品牌之一,本次活动期间,现场参与乐迷近9万人。

多年来,工商银行扎根江苏、扎根常州,始终坚持创新引领,服务地

方经济发展,为区域经济发展做出了重大贡献,推进了全社会数字经济和数字金融的发展进程。音乐节前,该行在工行手机银行上开展了线上转盘抽音乐节门票等预热活动,吸引超2万人参与。音乐节期间,该行在现场设置“观”幸福、“享”幸福、“赢”幸福三个打卡点,引导乐迷完成扫码观看视频、微信公众号绑卡、社交平台分享活动并集赞三个任务领取奖品,现场近万人咨询与参与活动,反响热烈。活动充分展现了工商银行紧跟时代潮流、与青春共舞的精神面貌。

江南农村商业银行遥观支行

耐心兑换残破币

本报讯(徐杨 姜玲艳)近日,江南农村商业银行遥观支行为客户耐心兑换残破币,最大程度挽回损失,获得客户高度认可和感谢。

事发当天,一对夫妻拿着一个黑色塑料袋走到该行柜台前询问柜员,有一袋“破钱”,能否帮忙兑换,边说边将袋子递进柜台。柜员接过塑料袋,只见里面都是100元和50元面额的残损币,存在着发霉、虫蛀等情况,纸张薄透脆弱,清点难度很大,只能逐张手工清点。

据了解,这袋钱原来是家里的老人

藏在地板下面的,已经有二十年了,最近老房子装修才让这袋钱“重见天日”。看到纸币破损严重,夫妻俩抱着试一试的心态来到银行,看看能不能兑换。

“您先别着急,这些纸币受损严重,手工清点会比较慢,请您耐心等待,只要是符合残损币兑换标准的,我们都会帮您兑换的。”银行柜员安慰客户就小心翼翼地拿出纸币,将粘连的纸币剥离,并使用验钞灯,逐张比对。经过半个多小时的时间,终于完成了残损币的整理、清点和兑换工作,最大程度帮助客户挽回了损失。

邮储银行常州市分行

金融为民

守护权益

本报讯(储冠 邮储宣)近日,邮储银行常州市分行积极开展“金融为民谱新篇 守护权益防风险”金融宣传教育活动,全面提升消费者金融知识水平及风险防范意识,增强从业人员金融消费者保护服务理念。

活动中,该行充分利用营业网点资源,设立宣教专区,展示醒目海报,并分发宣传资料,用通俗易懂的语言向公众普及银行卡安全使用、防范电信网络诈骗、防范非法集资、反洗钱等金融知识。同时,辖内各支行结合客

户走访,深入社区、商圈、企业等场所,通过发放宣传手册、面对面交流的形式,“零距离”解读政策条款,详细剖析当下最新诈骗手段,确保金融安全知识深入人心。

通过主题宣传,社会公众的金融安全意识实现了有效提升。邮储银行常州市分行相关负责人表示,该行将精准把握公众对金融知识的需求与关注点,持续优化贴心、高效的金融服务,为构建和谐稳定的金融消费环境贡献邮储力量。

交通银行常州府琛花园

助客户追回误转资金

本报讯(文莹)近日,山东的刘先生给交通银行常州府琛花园支行寄来一面锦旗,称赞该行是“正能量银行,财富守护者”,感谢该行员工耐心细致的服务,助其成功追回家人看病资金。

8月下旬,府琛花园支行接到交行山东莱阳支行电话,称一位刘先生通过手机银行将家人看病资金误转至交行府琛花园支行一客户账户中,刘先

生不认识对方且无法联系。对此,府琛花园支行在保护客户隐私前提下第一时间查询信息、联系客户。最终,通过府琛花园支行两边协商,客户同意退款。

交通银行常州府琛花园支行相关负责人表示,该行将持续秉承服务初心,践行“我为群众办实事”,打造“有温度”的银行。

兴业银行

成功落地跨境并购银团贷款

本报讯(文莹)近日,兴业银行成功落地“紫光股份收购新华三”并购银团贷款,助力新紫光集团及紫光股份完成对新华三剩余股权的收购。该笔业务是兴业银行首次牵头代理自贸区机制下的跨境并购银团贷款,是该行发挥“商行+投行”战略优势,赋能新质生产力发展的又一举措。

5月,紫光股份发布公告,将自筹资金快速收购控股子公司新华三少数股东30%股权。面对紫光股份跨境融资需求,兴业银行携手同业迅速筹组自贸区并购银团,及时为客户提供总规模近90亿元的融资支持,助力紫光股份更加聚焦集成电路和数字科技主业,发挥全产业链协同效应,提升竞争优势。

光大理财
EVERBRIGHT WEALTH

阳光金18M添利6号(EW2276)

募集期 2024年9月9日至2024年9月18日

光大理财风险评级: 较低风险
理财产品登记编号: Z7001424000677
产品类型: 固定收益类, 非保本浮动收益型
投资周期: 18个月
成立日: 2024年9月19日
开放日: 首次开放日/首个投资周期终止日为2026年3月19日(遇非交易所工作日顺延), 之后每18个月开放一次, 每次开放1天, 开放日可办理申购、赎回等交易(遇非交易所工作日顺延)

销售代码	销售客群	起购/递增金额	业绩比较基准(年化)
EW2276A	光大银行零售客户与机构客户	1元/1元	2.70%—3.20%
EW2276X	光大银行零售新客户	1元/1元	2.75%—3.25%

风险提示: 本材料由光大理财有限责任公司(简称光大理财)制作并提供, 仅作为产品宣传使用, 不作为任何法律文件, 产品详情请以理财产品说明书及相关公告为准。产品管理人为光大理财, 光大银行为代销机构。产品风险评级以光大理财最终披露的评级结果为准。光大银行不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。理财产品过往业绩不代表其未来表现, 不等于理财产品实际收益, 投资须谨慎。产品详情可参见光大理财官方网站: <http://www.cebwm.com>或拨打客服热线: 400-889-5595。理财非存款, 产品有风险, 投资须谨慎。

咨询电话: 89990031(分行营业部) 89801608(武进支行) 69800977(新北支行)
88658226(天津支行) 85580259(钟楼支行) 82689595(金坛支行)
80950009(溧阳支行) 85782178(经济开发区支行) 83989553(薛家社区支行)
85252615(金色新城社区支行) 85252273(湖塘社区支行) 85510586(聚博花园社区支行)
80956500(溧阳罗湾路社区支行)

江苏银行 | 919 财富节

第四届江苏银行 919 财富节

相伴已9 初心19

存款、理财, 到江苏银行

安赢宝(额度有限) 智慧存款, 保本保息

期限	起购金额	利率
3年	5万元起	2.30%

*以办理时网点实际执行利率为准。

定期存款 保本保息, 多种期限, 可提前支取, 可开存款证明

期限	起购金额	利率
3年	1万元起	2.15%
2年	1万元起	1.95%
1年	1万元起	1.85%

*以办理时网点实际执行利率为准。

优选代销理财

/代销苏银理财/ —连续8年蝉联普益标准综合理财能力城商系理财机构第一—

产品名称	起购金额	产品期限	业绩比较基准	风险等级
现金4号	0.01元	每日开放	近7日年化收益率(截至2024/8/25)	2.16% 低风险
恒源1年定开A	100元	每年开放	成立以来年化收益率(截至2024/8/22)	3.76% 中低风险
恒源封闭债权12月A	1元	373天		2.90% 中低风险
融达1号-6月A款	1元	182天		3.00% 中低风险

*风险提示: 理财产品的过往业绩不代表其未来表现, 不等于理财产品实际收益, 不构成对产品的承诺, 投资须谨慎。图中所示理财产品由理财公司发行与管理, 江苏银行作为代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任, 所有产品要素及交易规则以产品说明书等理财产品销售文件内容为准。理财非存款, 产品有风险, 投资须谨慎!