



华夏时报（www.chinatimes.net.cn）记者 胡金华 上海报道

随着净值化时代的到来，银行理财产品收益出现波动成为常态，而刚刚过去的三个月，市场上净值产品竟出现了“负收益”，这让追求最稳健理财的投资者不仅感叹：如今理财太难了！

“从今年初开始，招行的APP就不再给客户购买的净值型产品每周更新收益了，去年还更新得比较快。我从2020年底陆陆续续的买了七八款净值型理财产品，总体投资金额大概一百万。一开始是银行理财经理推荐的，我自己后来也追购了两款，总的来说收益是明显低于之前的保本产品的。我是属于稳健型的，认购的净值型产品都是中低风险固收筑底型的，没想到这次股市大跌，把一年多的浮盈抹去了将近40%，而且有一只运作了八个月的产品竟然出现了负收益。

”3月15日上海一位投资者陈佳（化名）对《华夏时报》记者表示。

作为净值型产品虽然不再是保本的，但是在陈佳这样的追求稳健的投资者看来，产品本身波动肯定是要小于基金、信托、私募等其它理财品种，但这两周的市场大跌让太多的银行理财也都损失不小。

据Wind数据显示，截至3月14日，银行理财市场共有1628只产品最新单位净值小于1，也就是说出现了负收益。包括中银理财、交银理财、中邮理财等七八家银行理财子公司则在近期纷纷通过推文、漫画等多种形式科普理财净值化等相关金融知识，分析近期理财产品净值走低的原因，并建议投资者不必纠结短期净值的波动，不妨将投资视野放长远。

净值产品也“随波逐流”

“市场不好，虽然净值型产品的亏损幅度要小于公私募，但近期的市场波动还是超出了大部分人可承受的范围。以R3级风险的净值产品为例，70%的债券筑底加权益配置，只要不遇到大的市场风险，跑赢原来的固收还是大概率事件，但是谁也不想不

到3月份股市大跌，让很多净值产品抹去了大部分的浮盈。投资未满一年的净值产品亏得比例很大，超过一年的还是有盈利的，但是相比固收收益还要低一些。”3月16日，上海一家大型银行理财子公司负责人李燕对本报记者坦言。

据记者了解，不仅是R3风险等级的出现了负收益，即使是R2风险等级的净值产品也开始冒“绿光”了。根据Wind数据上一个周期的数据显示，到3月10日，全市场（剔除近6个月无净值数据产品）29035只理财产品中：看阶段性表现，最近一个月和最近一周分别有4203只和5333只为负回报，其中回撤幅度最大超过30%；看成立以来表现，“破净”产品占比已3.7%。

有理财市场资深人士分析指出，客户现在从银行APP里看到的银行理财产品，主流的有三类：固收类、混合类、权益类。大多数固收类风险等级R2（稳健型），混合类的有些做到R3（平衡性）。

“根据银保监会要求，固收类产品投资于存款、债券等债券类资产的比例不低于80%；权益类产品投资于权益类资产比例不低于80%；混合类产品，投资于债权类资产、权益类资产、商品及金融衍生品类资产，且任一资产的投资比例未达到前三类理财产品标准。那么为什么部分R2/R3类理财最近表现不佳呢？回归基本面看，是债券、非标、权益这些底层资产最近不太灵光。就像基金公司卖的混合型基金也在跌、部分债券型基金也走势疲弱，银行理财毕竟面对的也是同一个市场。”对此上述资深人士表示。

市场回暖尚需时日

事实上，自本月初银行净值理财收益出现大幅缩水后，各大银行理财子公司也都给出理由解释并建议投资者长期持有。

招银理财日前发布的致投资者信中对于净值产品收益亏损原因分析指出：一是影响固收端的债市，进入了持续回调，而“固收+”基金的赎回导致利率债抛售进一步加剧了回调压力，近期乌克兰局势也产生间接冲击，招银理财称目前3年期评级为AA的公募债的平均年化收益率都不到2.9%；二是权益市场不少“固收+”用来做增厚部分冲击较高收益的，现在成了泡影；三是非标收紧，在监管高压下非标类资产的收益和供应量大幅下降，平均收益从过去的5.5%-6.0%下降到了3.8%-4.2%。

“净值产品出现亏损也有两种原因：有些产品成立很久了，之前其实也涨得不错，产品本身并没有跌破净值，但不巧投资人是在最近一个定开期才买入的，正好经历了一波曲线向下，那投资就会出现浮亏；有些产品则是近阶段才成立的，没有足够

的历史积累，成立不久就遇到了股债双熊，于是跌破了净值。”对此，前述市场人士分析表示。

3月14日，以工银理财为代表的一众银行理财子公司纷纷在公众号以及APP等渠道发文称，近期部分理财产品净值出现了一定回撤，主要受到国内外股票和债券市场共振调整的影响。工银理财建议，作为理财产品投资者，坚持长期主义是应对不确定性的最好方法，短期浮亏不代表最终的投资结果，对此不必过于恐慌，可以采取以下应对措施：首先，理性看待风险事件带来的短期波动，也给专业机构更多耐心和信心；其次，审慎评估自身风险承受能力，选择风格相匹配的理财产品类型；最后，优选并长期持有值得信赖的理财产品，熨平市场的短期波动风险。

“产品净值阶段性的回撤和产品到期时的实质性亏损不是一回事。当购买的理财产品具有长期稳定盈利能力时，暂时的浮盈浮亏只是整个曲线中的一个阶段。2022年春节后债券市场经历了快速下跌，但市场阶段回调不影响长期投资逻辑的配置价值。投资者不宜纠结短期净值的波动，不妨将投资视野放宽放远，借助具备专业投研能力的理财产品，捕捉市场的好机遇。”交银理财则如是安抚投资者。

《华夏时报》记者了解到，光大理财旗下的阳光橙增盈稳健系列产品管理团队则在致投资者的一封信中表示，近半年以来国内股票市场走势疲弱，尤其是近期国内股票和债券均出现一定下跌。低位建仓，机会或大于风险，站在目前的时点，境内股票的整体估值已经不贵，债券待阶段性调整后也将出现配置价值。而随着本轮调整结束，相信坚守是更好的选择，希望产品在未来1-2年有较好的收益水平。

一面是继续银行安抚投资者情绪，另一面银行理财子也面临着净值产品赎回的压力。

“相比公私募产品，银行理财的回撤较小，而且理财产品是绝对收益型产品，作为中长期投资产品，收益率相对稳定，没有更好的资管产品能够替代。年初至今，多家理财公司下调数十只产品的费率，涉及固定管理费、销售服务费、托管费、活动期间的赎回费等，部分费率已经降至0。减费让利不仅仅是为了扩大销售，更重要的是银行理财试图向市场传递信心，将管理人和投资者的利益进一步绑定，强化利益长期一致性。”对此中信建投证券分析师杨荣分析指出。