

自“资管新规”要求银行理财全面净值化，不得“保本保收益”之后，投资者纷纷感知到理财产品收益率有一定程度的降低。

Choice统计显示，截至5月23日，全市场有破净披露的21471只理财产品中，“破净”（累计净值小于1元，也就是通常说的亏本）产品有1150只，破净占比为5.36%。

理财产品为何会亏本？投资者又该如何维持收益？

为何“亏本”频发？

面对亏本理财产品，投资者们常常自嘲“你不理财，财不理你；你若理财，财离开你”。那么到底为什么会有这么多理财产品“亏本”呢？主要是有以下三个原因。

首先，理财产品打破刚兑，理财产品净值化转型。每一只产品按照产品净值来确认持有份额，净值随着市场变化而波动，投资者预期获得的收益也根据净值计算，因此收益波动相对更大。

举个例子，如果在产品净值1元时买入一份，第二天理财产品净值变成1.2元，就赚了0.2元；如果第二天产品净值变成0.8，就赔了0.2元。理财产品的价格会根据市场变动而频繁变化，每天的价格都会有一定的变化。

第二个原因是近期信用下行，非标和信用债普遍经历下行周期，违约和重组频频发生。投资于此类资产的理财产品净值可能受到资产估值调整的影响出现净值下降甚至亏损。

最后，估值转型，严格限制了摊余成本法使用，多数理财产品转用市值法进行估值，波动会变得更明显。

逐渐走低的理财产品收益

除了部分理财产品可能出现亏本现象，投资者也发现了理财产品的收益也在整体降低。

今年五月第四周净值数据有效的产品数量为15720只，净值增长率大多处于0-0.5%区间。以5月28日的数据来看，其中披露前1日净值产品数量为1104只，净值相对前期下跌的产品数量为111只，净值增长率中位数为0.01%；披露前1周产品净值数量为14626只，净值相对前期下跌的产品数量为159只，净值增长中位数为0.15%。

这主要是由于人口增速放缓、经济增长率下降，无风险利率走低，风险资产的预期回报将逐步下行。对于投资者而言，市场会更难预估，遇风险的几率也比往期要更大。

今年以来，人民银行3次降低存款准备金率，释放了1.75万亿元长期资金，市场流动性保持合理充裕，助力经济健康可持续发展。银行获取资金的成本有所下降，影响了理财产品的收益率水平。同时，人民银行采取多种措施引导贷款利率逐渐下行，支持实体经济发展。在此背景下，银行自然倾向于降低负债成本，其中包括理财产品的收益率，以将存贷款利差维持在一定水平。

此外，2021年6月11日，监管下发《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》，现金管理类理财产品收益率逐步趋同货币基金，这都导致了理财产品

的收益走向下滑。

维持收益的“锦囊妙计”

政策时时在变，作为投资者，我们要有长远的目光来维持良好稳健的理财收益。

首先，在自身风险承受范围内可考虑承担更多的风险，预期收益通常与风险成正比，承担更多的风险可对应更大的预期收益率。

其次，扩大产品选择，分散投资，不把鸡蛋放在同一个篮子里，这样可以避免某一单因素影响整个投资组合的稳定性与收益率。

最后，拉长投资期限，“风物长宜放眼量”。招银理财的数据显示，以沪深300为例，持有的期限越长，收益率的胜率也会越大。

其实，这些都是投资者已经耳熟能详的道理。但选择具体产品时，投资者往往还是会直接选择业绩比较基准高的那个。受资管新规影响，不同机构的新产品在决定业绩比较基准时采取的方法和测算依据都不同，不能简单地把业绩比较基准高低作为选择产品的唯一标准，业绩比较基准也不代表产品未来表现和实际收益。

业绩比较基准目

前常用的展示形式有：单一数值

型、区间数值型、基准利率

或市场利率型和指数型。前三种的业绩比较基准，有的是根据同系列产品往期业绩表现，或同类型产品历史业绩，而计算出来的投资者可能获得的预估收益。而指数型业绩比较基准，旨在反应可投资范围的市场基准，方便客户理解投资范围和风险收益特征。

理财产品收益现状，要求我们学习更多的理财知识，争做聪明的投资者。一人的力

量可能不够，不妨将专业的事交给专业的人，选择专业投资团队带来更好的投资体验。

（本文文字版权属招商银行所有。版权所有，未经授权不得转载。在任何情况下，本文资料中的信息或所表述的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议，仅供交流使用。）