

500天亏7万 谁导演了“理财刺客”

“理财刺客”重伤投资者

“理财504天,我亏了7万多!”几天前,杨诺(化名)将到期的理财产品进行了赎回,投资500余天,本金200万元,不仅没有盈利,亏损金额竟高达7万元。一直以来,杨诺就是银行理财产品的忠实客户,从最开始接触产品至今,她的理财之路已经走过了三年多的时间。

2018年以前,理财产品是保本保收益的,安全性也高,2018年4月27日“资管新规”发布后,资管行业逐步向“打破刚兑、回归本源”转型,反应到理财产品上来看,产品的收益和亏损都要投资者自行承担。虽然这对习惯了“保本保收益”的投资者而言需要适应,但在初入理财市场时,杨诺就深知理财市场的全新变化,做好了风险自担的准备。

不过,让她万万没有想到的是,投资一年多以来,亏损的金额已远超她的心理准备。造成投资者亏损的原因是什么?为何亏损金额如此高?北京商报记者通过调查还原了事件的整个过程。

2021年7月,杨诺在客户经理的推荐下,购买了来自工银理财发行的一款名为“工银理财·全鑫权益私银尊享混合类封闭式理财产品(21HH3832)”(以下简称“21HH3832”),该产品风险评级为PR3级,收益类型为非保本浮动收益,产品成立日为2021年7月6日,产品到期日为2022年11月21日。

投资者提供的“21HH3832”2022年半年报数据显示,该产品在报告期末的份额净值为0.9792,资产净值为888891237.44,报告期内年化收益率为-6.73%。对收益表现不佳的原因,在市场情况及产品运作回顾中,工银理财也做出了解释,该公司表示,今年1-4月,在国内外多种因素交织影响下,股票市场出现了比较明显的调整;5-6月,上述因素对市场的影响边际弱化,市场出现了一定的反弹。

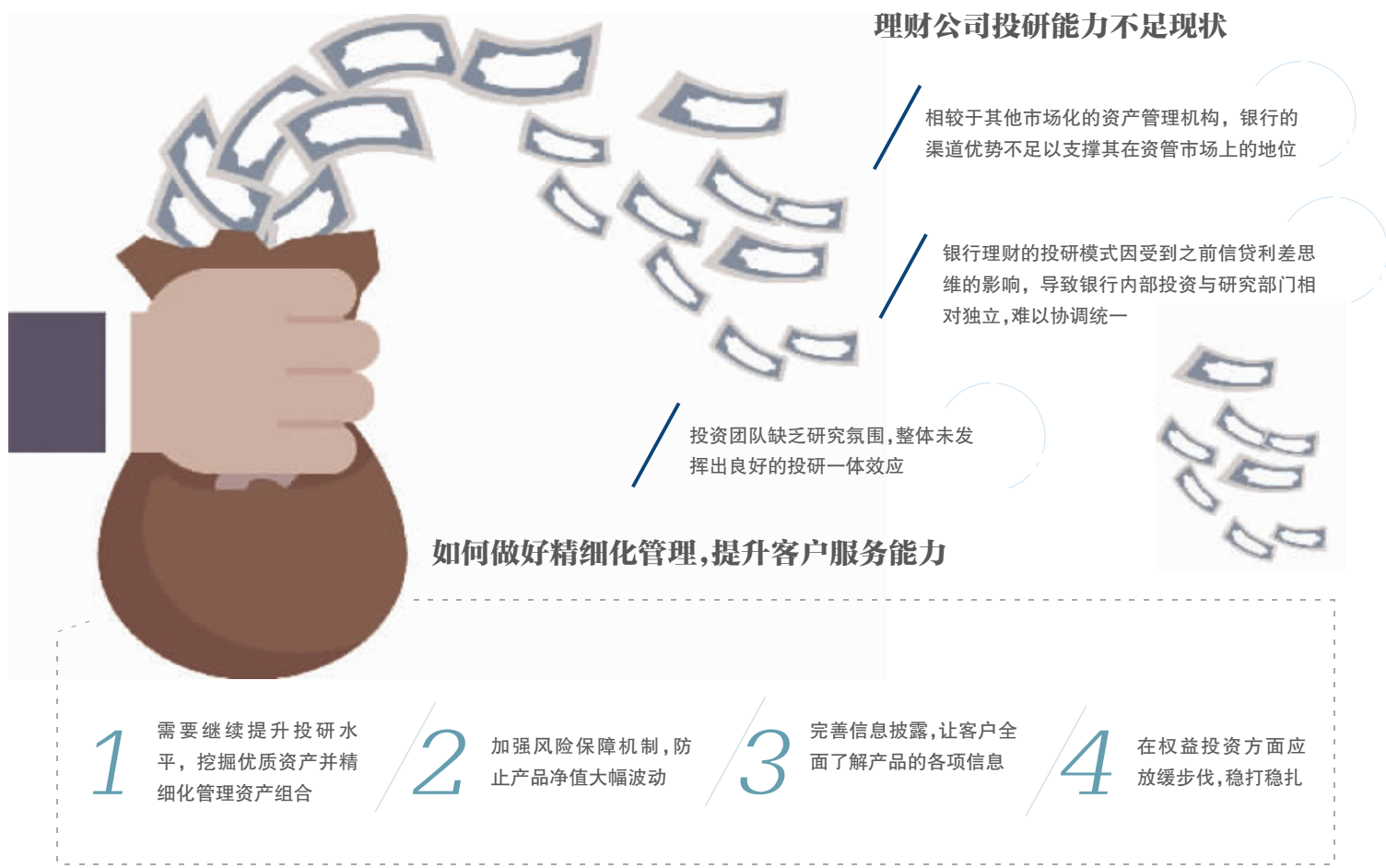
“基于对宏观面、政策面、资金面、情绪面等多个维度因素的密切跟踪与分析,结合大类资产配置模型,及时优化资产配置比例,并运用金融工具对冲市场风险,降低产品净值波动。”工银理财称。

谈及理财产品出现亏损,零壹研究院院长于百程在接受北京商报记者采访时指出,净值型理财产品是以净值形式展示的浮动收益型理财产品,产品所投资产以公允价值计量净值。银行理财产品在净值化转型之后,今年碰上股债双杀,产品净值出现大面积破净,这在以往的银行理财领域却未发生过,引发了投资者的担心、失望、质疑甚至是投诉和纠纷。

不过,对理财公司的说法,杨诺表示不认可,她认为,造成理财产品出现较大幅度亏损的原因是理财公司资产配置能力不佳。

“资管新规”之后,银行理财产品跨越了净值化转型这道门槛,但却迎来了更加严峻的挑战。今年以来,股市、债市出现调整,银行理财产品净值大幅回撤、投资者投诉量激增、赎回潮来袭成为常态。这也着实给投资者一个“惊吓”,有不少投资者直呼被“理财刺客”重伤,买理财买出了股票的感觉。

成立至今,理财公司已走过了三年多的发展路程,在净值化转型的要求下,对投研能力、风险管理能力、运营管理能力等的要求远胜于以往。未来理财公司如何提升投研能力、继续深耕客户,依旧有待观察。



资产配置引争议

要探究“理财刺客”背后的真相,就要先了解何为权益类资产。权益类资产包括股票、股票型开放式基金、阳光私募产品、股指期货等,其中,最为典型的权益资产是普通股和基金。

而杨诺购买的“21HH3832”产品投向中也配置了权益类资产。该产品合同信息显示,“21HH3832”权益类资产主要为股票型基金、ETF、其他公募基金类以及其他符合监管要求的权益类资产,投资占比为0-35%。

“21HH3832”2021年四季报数据显示,该产品的资产种类主要有固定收益类、权益类、商品及金融衍生品类、基金类四种,其中固定收益类占比55.17%,权益类占比为5.94%,主要投向为股票类资产、商品及金融衍生品类占比为0.01%,公募基金占比为38.87%。

杨诺认为,理财公司资产配置能力不足,长期持有表现不佳的资管计划,直接导致理财产品出现了亏损。信息披露显示,

“21HH3832”产品投资资产明细主要为:招商资管恒利1号集合资产管理计划、中金增利1号集合资产管理计划、中信贵宾7号-工行、申万宏源万利增享1号集合资产管理计划、活期存款。截至2021年四季度,前两项资产管理计划投资占比分别为54.53%、26.3%。

“中金增利1号集合资产管理计划市场表现并不好,理财公司为什么要长期大比例持有这样糟糕表现的产品?为什么没有及时调整投资策略?”杨诺质疑称。

私募排排网数据显示,中金增利1号集合资产管理计划于2019年7月5日成立,成立以来收益率为8.21%,今年以来(截至11月30日),收益率为-11.03%,在3463只产品中排名末尾,为3325名。

“在咨询产品的时候,我向客户经理明确表达,谢绝购买预期收益高但风险也较高的中金等产品。客户经理听了我的需求,向我推介了‘21HH3832’,因为只奔着银行自营理财产品去,结果,还是发现被推介购买的‘21HH3832’中,除了不到5%的活期存款,余下的大比例的资管计划,都不是银行理财公司自主自营的。”杨诺回忆称。

针对“21HH3832”底层资产配置、长期投资“中金增利1号集合资产管理计划”的原因以及未来如何防范私募或资管计划中存在的一些风险,北京商报记者向工银理财发送采访提纲,但截至发稿,并未得到回复。

一位知情人士表示,一般理财公司会设置SPV(特殊目的的载体),以SPV为载体投向各类债券、资产管理计划,这样操作的原因是单独管理产品的难度非常大,客户赎回后还要反复进行操作,设置SPV就比较简单,一来是集中度不会超标,二来也能有效解决流动赎回问题,产品收益表现比较稳定,这也是行业内常见的操作。不过,该人士也提出,目前理财公司投研能力不足确实是一个较大的问题,从投资方面来看,银行理财对债市投资比较有经验,但权益类依旧是短板,产品在风控上的能力较差,其实处于“空白地带”。

投研水平依旧不足

从获批至开业,理财公司已经走过了三年多的发展历程。作为资管市场的“生力军”,

当前,理财公司尚处于探索时期,在投研、运营管理以及与母行的协调配合等方面面临着众多的问题,权益类资产的投研能力和大类资产配置能力也亟须提高。

在理财公司开业初期,一般将固定收益类产品作为当时的发行主流,但随着“资管新规”以来存量理财压缩,出于稳住规模、对冲单一市场下跌风险的考虑以及满足高风险客户的理财需求,银行理财权益市场的投资价值不断显现,理财公司对权益类资产配置的重视程度也越来越高。北京商报记者调查发现,在权益类理财产品配置方面,部分理财公司也倾向于将优先股作为权益底仓、再配各类公募基金获取低波动率、稳健收益,自主自营的产品配置较为稀缺。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华强调,理财产品底层资产配置多元化主要满足不同投资者风险和收益偏好,随着权益类市场高质量发展,理财公司投研能力提升,权益类资产配置占比还有较大空间。未来理财公司需要加强投研能力建设,提升潜在风险预判。

“做好权益类资产配置需要理财公司具备较高的投研能力。”一位理财公司人士提醒称,例如提升对于市场走势的判断;风险控制能力能够合理地控制回撤以及大类资产配置的能力。

在融360数字科技研究院分析师刘银平看来,理财公司需要继续提升投研水平,挖掘优质资产并精细化管理资产组合。同时,加强风险保障机制,防止产品净值大幅波动;另一方面要完善信息披露,让客户全面了解产品的各项信息,在权益投资方面应放缓步伐,稳打稳扎。

此外,不可否认的是,与债券等底层资产相比,权益类资产波动性较强,在市场波动时净值浮动也较大,因此投资者对权益类资产的接受度普遍不高,投资者教育做得也不够“扎实”。在调查过程中北京商报记者注意到,理财经理在初次接触投资者时,并不会主动推荐配置权益类资产,更偏爱推荐固定收益类理财产品。

刘银平直言,之前理财公司对投资者的教育较为浅显,主要讲净值型理财产品收益波动的原因以及建议投资者长期持有,但并没有详细讲解理财产品的资产配置情况,这就导致部分投资者对理财产品的了解不够全面,产品净值上升时期问题不大,一旦产品净值下跌,投资者与理财公司之间容易产生矛盾与纠纷。所以,理财公司在产品宣传、信息披露、资产配置等方面需要更加深入、细致的讲解,投资者购买理财产品尤其是中高风险产品时,理财公司要充分披露产品风险,向投资者推荐风险匹配的理财产品。

北京商报记者 宋亦桐

聚焦Focus

11月外储规模重返3.1万亿美元关口上方

北京商报讯(记者 廖蒙)11月外储数据出炉。12月7日,国家外汇管理局公布2022年11月末外汇储备规模数据。数据显示,截至2022年11月末,我国外汇储备规模为31175亿美元,较10月末上升651亿美元,升幅为2.13%。黄金储备6367万盎司,较10月底的6264万盎司环比增加103万盎司,出现2019年9月以来的首次增加。

这也是继2022年10月外汇储备规模回升后,我国外储数据连续第二个月呈现上升走势。经历连续回升后,11月末外储规模重新回到3.1万亿美元关口上方。而11月的外储规模增幅,也创下2013年11月以来单月新增规模新高。

对于11月外储变动情况,国家外汇管理局指出,2022年11月,受全球宏观经济

数据、主要经济体货币政策预期等因素影响,美元指数下跌,全球金融资产价格上涨。受汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,当月外汇储备规模上升。

在光大银行金融市场部宏观研究员周茂华看来,11月外汇储备规模上升,主要受估值反弹影响。其中11月美国通胀超预期回落,美联储释放加息放缓,市场金融环境转趋宽松,美元大幅回落,各类金融资产价格出现不同程度反弹,导致以美元计价的估值明显反弹;我国外贸保持韧性,贸易顺差维持高位,同时,我国经济长期向好,带动资本趋势流入,共同推动我国外汇储备稳中有升。

“今年以来,由于全球复杂环境下金融市场波动剧烈,估值对外汇储备整体规

模扰动明显。”周茂华指出。北京商报记者根据央行官网数据梳理发现,2022年1月,我国外汇储备规模报32216.32亿美元,之后逐渐回落至3.1万亿美元关口下方,至9月触及年内低点,当月外储规模报30289.55亿美元。

根据Wind数据,11月,美元指数整体下跌超过5%至106附近,人民币对美元汇率则大幅回升,其中离岸人民币涨幅接近4%。非美元货币中,欧元上涨5.3%,英镑上涨5.1%,日元上涨7.7%。资产方面,以美元标价的已对冲全球债券指数上涨2.3%;标普500股票指数上涨5.4%,欧元区斯托克50指数上涨9.6%,日经225指数上涨1.4%。

同时,海关总署12月7日公布数据显示,2022年前11个月,我国进出口总值

38.34万亿元人民币,比去年同期(下同)增长8.6%。其中,出口21.84万亿元,增长11.9%;进口16.5万亿元,增长4.6%;贸易顺差5.34万亿元,扩大42.8%。按美元计价,前11个月我国进出口总值5.78万亿美元,增长5.9%。其中,出口3.29万亿美元,增长9.1%;进口2.49万亿美元,增长2%;贸易顺差8020.4亿美元,扩大39%。

中国民生银行首席经济学家温彬分析表示,我国国际收支状况总体平稳、人民币对美元汇率升值,对外汇储备稳定形成支撑。当前世界经济衰退风险上升,国际金融市场波动加大,各种不稳定不确定因素增多。随着各项稳增长政策落地显效以及疫情防控措施不断优化,我国经济将继续呈现回稳向好态势,有利于外汇储备

规模保持总体稳定。

谈及我国外汇储备规模的后续走势,外汇局同样强调,我国持续推动稳经济一揽子政策和接续措施全面落地生效,经济呈回稳向上态势,有利于外汇储备规模保持总体稳定。

周茂华认为,从趋势看,由于全球风险事件尚未完全出清,不确定性因素较多,海外市场波动较大情况下,我国外汇储备规模仍存在一定波动;但有利方面,我国外汇储备结构逐步优化,美联储加息进入尾声,我国经济处于复苏轨道,外贸展现韧性,国内在加快构建双循环新发展格局下,外资继续看好中国经济中长期发展前景,外资趋势流入,预计外汇储备整体保持平稳。