

赎回压力大 理财公司力推“低波动”产品

摊余成本产品陆续上线

“摊余成本产品重磅首发!”根据一位股份制银行理财经理晒出的产品宣传海报,这是信银理财发行的一款名为(安心+)全盈象固收稳健一年封闭式1号D(私银)理财产品,购买起点为100万元,募集期为2022年12月19日-2022年12月23日,产品风险等级为PR2级,产品类型公募、固定收益类、封闭式产品。

据了解,该产品属性为固收类产品,底仓主要投资银行间短融中票、PPN1、交易所非公开公司债等信用债品种、非标准化债权类资产、在银行间市场和证券交易所市场发行的资产支持证券、非公开定向债务融资工具、债券型证券投资基金,以及同业存单等少量货币市场类资产。在宣传界面,信银理财将“摊余成本估值、波动控制,更放心”作为主要信息展示。

无独有偶,苏银理财近期向投资者力推的“启源现金1号”理财产品也采用了摊余成本法估值。在宣传界面苏银理财表示,“今年以来,受市场利率下行、产品投资标准大幅提高、投资风险主动降低等因素影响,现金管理类产品整体收益呈下滑趋势,但‘启源现金1号’七日年化收益率依然大幅跑赢全市场货币基金均值,处于市场同类产品前列,是客户震荡市中的好选择”。

对力推“低波动”产品的考量,一位理财公司相关人士表示,今年以来,由于内外多重复杂因素影响,金融市场波动较大,部分理财产品净值波动随之增大,也导致部分理财公司有动力通过采用摊余成本法估值方法,以降低理财产品估值波动,稳定投资者信心。

融360数字科技研究院分析师刘银平在接受北京商报记者采访时表示,10月底以来,由于债券市场震荡,理财产品再遇净值下跌

今年以来,债券市场调整不断,让前期表现较为稳健的固收类理财产品出现了净值回撤现象,也让理财公司面临不小的赎回压力。为了增强投资者信心,消除净值波动带来的负面影响,12月21日,北京商报记者注意到,已有不少理财公司推出了采用摊余成本法估值波动控制的理财产品,并将此类产品作为震荡市场的首选。

潮,很多投资者的持仓收益率大幅下降甚至出现浮亏的状态,此时采用摊余成本法对理财产品进行估值,产品收益率会比较稳定,投资者也更易接受。

难成主流

众所周知,理财产品主要投向存款、债券等固收类资产,债券价格受市场利率、宏观经济环境等因素变化而产生波动,进而传导到产品净值。“资管新规”后,理财产品全面“净值化转型”,要求采用市值法估值,理财产品净值会根据市场情况每日调整。例如,当市场利率快速攀升时,债券价格下跌,理财产品净值随之下跌。

所以,在市值法估值方式下,产品净值可能会有较大的波动,不少理财公司开始推出



以摊余成本法估值的理财产品。上述理财公司人士直言,摊余成本法估值有助于降低市值法估值的净值波动相对大等问题,有助于平滑持有期内净值波动,受到部分稳健型、偏好预期收益稳定投资者欢迎。

从理财经理晒出的宣传册也可以看到,采用摊余成本法估值的理财产品,净值波动幅度较低,呈现一条向上波动的平滑曲线,而在市值法估值方式下,理财产品收益表现则由多条长短不一的曲线组成,波动幅度较为明显。

“摊余成本法是将资产的票面利率或商定利率在剩余期限内平摊。”刘银平介绍称,其优势在收益率波动较小,大部分货币基金采用的就是摊余成本法,如果封闭式理财产品配置的资产在封闭期内不交易,将持有到期,或者是金融资产没有活跃的交易市场,或

者没有报价,可以采取摊余成本法估值。

不过,针对所投金融资产以收取合同现金流量为目的并持有到期、所投金融资产暂不具备活跃交易市场,或者在活跃市场中没有报价的产品,不能采用估值技术可靠计量公允价值采用摊余成本法估值。该方法大面积推广使用的可能性也偏低。一位银行理财部门人士直言,采用摊余成本法估值也仅是理财公司为平滑收益的一种方式。一方面,国内完成理财产品净值化转型,就要打破这种理财产品保本保收益的“假象”;另一方面,近期债券市场等波动属于非常态,随着短期因素影响淡出,市场情绪恢复,净值波动有望逐步降低。

在南理财特邀专家卜振兴看来,摊余成本法估值的优势主要在于没有净价波动,资产收益变得更加平稳,这种估值方式目

前还谈不上主流,未来符合要求的资产可能会将摊余成本估值作为一个主要的选择。

应不断优化资产配置结构

随着理财产品估值方法向公允价值计量原则的切换,产品底层资产的波动将直接反映在理财产品的收益表现上,未来,依靠摊余成本法估值以平滑收益的方式难以为继。

刘银平指出,采用摊余成本法估值需要满足两个条件:一是产品是封闭式的,在封闭期间资产不会交易,需持有到期;二是产品是封闭式的,资产不具备活跃交易市场,或者在活跃交易市场中没有报价。理财产品配置的资产中,债券占比最高,大部分都是可交易的债券,对于中长期封闭式产品来说,可考虑用摊余成本法估值,但对于中短期产品或是开放式产品来说,摊余成本法估值并不适用。此外,采用摊余成本法估值,不利于理财产品打破刚性兑付,也不利于投资者风险防范意识培养。

对理财公司来说,在市场震荡时,及时优化资产配置比例,运用金融工具对冲市场风险,降低产品净值波动,提升资产管理“硬实力”才是亟待解决的问题。

正如卜振兴所言,理财公司应提高大类资产配置的能力,通过不同资产的搭配熨平收益;运用好衍生对冲工具,平抑产品收益波动,同时,加强研究分析能力,做好市场预期。

机构也意识到提升投研能力建设的重要性。一家股份制银行理财公司人士表示,从理财公司中长期发展看,需要理财公司加强投研能力建设,加强权益类资产等方面的研究;增强创新能力、丰富产品体系,满足投资者多元化需求。优化资产配置结构努力降低净值波动,并加强投资者教育,树立长期价值投资理念。北京商报记者 宋亦桐

年内累计认购超67亿元 基金公司自购忙

又一家基金公司宣布自购。12月21日,中庚基金发布关于中庚基金、基金经理(拟任)及员工认购旗下基金相关事宜的公告,宣布将共同出资不低于6000万元认购旗下基金产品。若拉长时间至年内来看,已有多家基金管理人纷纷自购。东方财富Choice显示,截至12月21日,年内公募基金经理人净自购金额已达67.07亿元,同比增长16.86%。业内人士表示,基金公司自购不仅是以“真金白银”彰显对A股的信心,也为市场带来了丰富的增量资金。

基金自购年内同比增超16%

12月21日,中庚基金发布公告表示,中庚基金、基金经理(拟任)及员工将共同出资不低于6000万元认购中庚港股通价值18个月封闭运作股票基金(以下简称“中庚港股通价值18个月股票”)。

值得一提的是,同日,中庚港股通价值18个月股票的基金份额发售公告中,基金管理人表示,该只基金将自2023年1月9日起至1月13日止通过基金管理人指定的销售机构公开发售,其中,直销机构仅接受机构投资者认购。公告显示,该基金的募集期限不超过3个月,募集规模上限为20亿元,采用末日比例确认的方式实现募集规模的有效控制。

对于新发基金的具体情况以及进行自购的背后原因,中庚基金在接受北京商报记者采访时表示,中庚基金及员工等拟认购新基金不低于6000万元是基于对中国资本市场长期健康稳定发展和中庚基金主动投资管理能力的信心。据中庚基金介绍,从港股投资机会来看,随着中国经济复苏、海外资金流出边际改善、南向资金定价权加大,港股市场蕴藏战略性和系统性的投资机会。自下而上看,代表中国传统经济基石的龙头企业、央企;以及代表新兴力量的公司如科技、医药等创新型公司,这类公司在香港市场估值定价便宜、基本面风险低甚至不乏盈利弹性和成长性。

除中庚基金外,北京商报记者注意到,下半年以来还有财通资管、兴证全球基金、上海国泰君安资管等发布其运用自有资金或固有资金认购旗下基金的公告。至于自购原因,上述机构均在公告中表示,自购是基于对中国资本市场长期健康稳定发展以及公司主动投资能力的信心。

若拉长时间至年内来看,更有多家基金公司自购。东方财富Choice显示,截至12月21日,年内公募基金经理人净自购金额已达67.07亿元,较2021年同期的57.39亿元同比增长16.86%。其中,债券型基金净申购金额达24.21亿元,占总申购金额的36.1%,股票型基金和混合型基金则分别占18%、27%。整体来看,年内已

进行自购的基金管理人已超100家,其中,嘉实基金凭借21次的自购次数成为年内自购次数最多的基金管理人,年内净申购金额达2.8亿元。长江资管则以8亿元的净申购金额成为年内自购数额最大的基金管理人。

看好慢牛行情是主因

那么,基金管理人自购一般是出于哪些考虑?瑞融资产首席研究员梁晓曼对北京商报记者表示,主要是因为基金公司认为目前处于市场底部区域,并看好明年市场的慢牛行情,同时,这一举措也有望给市场投资者传递积极信号。此外,基金公司自购也是基金公司自有资金的投资需求,基金公司自有资金不能投资股票,而旗下公募基金算是比较理想的投资标的。

前海开源首席经济学家杨德龙认为,今年以来,由于资本市场出现了比较大的下跌,很多基金出现了亏损,投资者对于基金未来的表现缺乏信心,公募基金通过自购来提升信心是比较好的方式,这与上市公司回购自家股票有异曲同工之妙。

“基金公司自购不仅以‘真金白银’彰显对A股的信心,也为市场带来了丰富的增量资金,”杨德龙表示。

“值得注意的是,基金公司自购还可能与今年基金发行较难有关,在自购中发起式基金占比较大,基金公司可能以自购来‘过关’,保证基金成立,”百慕基金董事、副总经理王群航直言。正如他所说,从今年以来的具体情况来看,以低门槛成立为特点的发起式基金成为基金公司自购热点。仅从嘉实基金来看,在其年内的21次自购中,有19次自购为发起式产品。北京商报记者统计发现,年内基金公司自购的434次中,名称中含有“发起式”的产品共计326只,占比高达75%。

综上,对于基金公司自购的未来发展趋势,杨德龙也有了新的预测,他表示,“现在市场有所回暖,预测后续可能会有更多基金公司参与自购。但是目前来看,投资者恢复信心还需要更多的时间,基金公司通过自购也更有利于提振投资者的信心,成为良性循环”。

北京商报记者 刘宇阳 郝彦

广告

签到抽奖 充值立减
福利延续 惊喜加码

签到有礼 100% 中奖
1元、88元或288元话费优惠券

话费充值
2-20元随机立减优惠

活动时间: 2022年10月1日-12月31日
签到有礼: 客户通过中国银行APP首页【签到有礼】模块进行签到即可参与抽奖,中奖率100%,每月每位客户有一次中奖机会,奖品为1元、88元或288元话费优惠券,数量有限,先到先得。
话费充值: 客户通过中国银行APP【生活】板块【话费充值】模块进行话费充值,可享受2-20元随机立减优惠,每名客户每月最多可享受一次随机立减优惠,先到先得,如满为止。

中国銀行 BANK OF CHINA



客户热线: 95566
www.boc.cn