

# 理财产品“破净潮”又至？

“理财产品怎么又亏了”“前个月的收益3天亏完”……最近一段时间，有不少投资者抱怨理财产品净值又出现了回撤甚至“破净”的情况，翻看手机银行App，安安(化名)倍感无奈，原本每周还能有十几块钱收益，如今却都变成了负数。2022年“破净潮”带来的心有余悸仿佛又浮现在眼前。北京商报记者梳理发现，相较去年的“破净潮”，此次出现亏损的多为混合类产品，有理财公司人士表示，这是权益市场下跌幅度较大出现的正常现象，随债券部分票息收益累积和股票行情改善，产品净值将逐渐得到修复。

## 提升资源配置能力

在混合类产品配置方面，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，但不可否认的是，与债券等底层资产相比，此类权益类资产波动性较强，也挑战着理财公司的投研能力。

一位银行业人士建议，理财公司应加强投研能力建设，提升潜在风险预判。例如，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。在接受采访时，多家理财公司也表示，下一步将做实现理规模“压舱石”，持续不断优化产品净值表现，提升客户获得感和满意度。

信银理财表示，一方面通过持续增加短期限产品供应、发力固收类产品，以低波动核心产品线做大、做实现理规模“压舱石”。另一方面通过把握市场机会，推出高收益债、权益FOF、量化类产品，在风险可控的前提下挖掘高收益投资机会，充分满足中高风险客户的配置需求。将持续整合权益、量化、交易、套利等多策略投资体系，满足各类理财产品不同的收益、回撤和波动性需求，持续不断优化产品净值表现，提升客户获得感和满意度。

兴银理财强调，产品的多元需求要求资管机构打造全品类产品线，在银行理财产品端则是增加权益资产投资的比重，以满足非传统银行理财客户权益类资产投资的需求，并根据客户的不同需求制定风险匹配、期限合适的理财。站在大类资产配置的角度，兴银理财将重心放在各梯次含权产品的权益资产配置上，在除现金产品和纯债产品外的其他产品中，提高权益资产的配置力度。在产品的设计方面，为了倡导长期价值投资理念，根据客户需求发行长期限产品。

融360数字科技研究院分析师刘银平指出，理财公司需要持续提升投研水平，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，在权益投资方面放缓步伐，稳打稳扎。

为了稳定投资者情绪，已有不少理财公司陆续推出主打“低波稳健”的混合估值法理财产品，也有理财公司采用“破净”不收管理费的措施，以提振投资者信心。

北京商报记者 宋亦桐 李海颜



1

通过持续增加短期限产品供应、发力固收类产品，以低波动核心产品线做大、做实现理规模“压舱石”

2

通过把握市场机会，推出高收益债、权益FOF、量化类产品，在风险可控的前提下挖掘高收益投资机会，充分满足中高风险客户的配置需求

3

将持续整合权益、量化、交易、套利等多策略投资体系

4

满足各类理财产品不同的收益、回撤和波动性需求，持续不断优化产品净值表现，提升客户获得感和满意度

## 理财公司下一步产品开发及资产配置策略

## 再引关注

“买了30万元的理财产品亏了5000元，马上封闭期结束了，不知道还能不能涨回来。”投资者刘禹(化名)介绍，他自2021年购入了一只中风险理财产品，封闭期一年半，但近期仍未见回暖趋势，正在考虑是否待封闭期结束后就进行赎回。

在今年债市回升的背景下，理财产品整体表现呈现回暖态势，但其中仍有部分理财产品处于“破净”状态。6月27日，北京商报记者根据同花顺iFinD数据统计，截至目前，理财市场存续的人民币理财产品共有46138只(剔除无净值表现的产品，涵盖不同份额)，单位净值小于1的有1030只，“破净”理财产品占比达2.23%。

“破净”的上千只理财产品发行机构涵盖工银理财、招银理财、兴银理财、建信理财、浦银理财、信银理财等多家理财公司，“破净”产品主要类别包括固定收益类、混合类两种。从投资者晒出的截图信息来看，出现“破净”的产品以中高风险居多。

对此，招银理财相关负责人回应北京商报记者表示，目前“破净”产品均为PR3及以上的高权益仓位的产品，受发行时点及股票市场2022年以来震荡下跌影响，净值表现暂时

低于1，随债券部分票息收益累积和股票行情改善，这些产品净值将逐渐得到修复。

兴银理财也表示，混合类产品大多数于2021年底前成立，权益比例较高，从2022年开始至今，由于权益市场下跌幅度较大，因此产品出现“破净”现象，这也是“资管新规”落地以来，理财产品净值化转型基本完成之后的一种普遍现象。该公司根据市场情况，积极调整投资策略、甄选优秀资产，截至目前，混合类产品破净数量和规模较去年底均在减少。

在厚雪研究首席研究员于百程看来，近期，部分理财产品又出现“破净”的情况，主要是因为今年4月中旬以来，股票市场再次出行整体下跌，沪深300指数4月中旬以来下跌了7%，回到了去年12月的低点。因此，配置了股票的中高风险理财产品受到拖累，出现了净值下降甚至“破净”的情况。当然，在股市下跌过程中，理财经理不同的投研能力，也会反映到净值表现之上。

不过从投资者角度而言，安安直言有点失望。“我能理解理财产品收益出现亏损是属于正常情况，”她感慨称，“但分析自身的风险承受能力后，我近期都不打算再购入理财产品了，到期的产品也会赎回，转为保本保息的定期存款产品，虽然利息少，但起码不会出现亏损。”

## 混合类占比高

在开业初期，理财公司一般将固定收益类产品作为发行主流，不过在满足客户多元化资产配置背景下，理财公司也开始提升权益资产占比，加大了混合类、权益类产品的发行力度，此类产品投向一部分集中在债券领域，用来保持产品稳健性；另一部分投资于收益型、成长型股票。而在出现“破净”的理财产品中，以混合类产品占比较多。

通俗来讲，单位净值指的是每一份理财产品当前的份额价值情况，累计净值其实就是在单位净值的基础上加上了成立以来累计分红的情况。

根据普益标准数据统计，在“破净”产品的类型方面，2022年11月，单位净值“破净”的产品中，固定收益类、混合类、权益类、商品及金融衍生品类的数量分别为6005款、1001款、64款、18款；累计净值“破净”的产品中，四类产品数量分别为4155款、980款、55款、18款。今年6月，单位净值“破净”产品中，四类产品的数量分别为926款、617款、63款、54款；累计净值“破净”的产品中，四类产品的数量分别为647款、599款、58款、54款。对比今年6月和去年11月的“破净”产品类型可见，今年6月，固定收益类产品“破净”情况得到明显改善，数量和“破净”产品中

的占比明显降低；混合类产品的“破净”数量有所下降，但“破净”产品占比上升。

“混合类产品容易出现亏损的原因是此类股票型理财产品一般风险等级比较高。”一位银行业人士在接受北京商报记者采访时表示，“混合类产品权益类资产占比较高，甚至有一些偏股类混合产品在权益资产方面的配置可以达到50%。在股票市场波动较大的影响下，混合类产品净值浮动也会随之变大，出现亏损。再加上理财公司对债市投资比较有经验，但权益类依旧是短板，仍处于‘空白地带’，所以产品波动明显。”

投资者郑杰(化名)认为造成混合类产品出现亏损的原因是理财公司投研能力不足所致，他投资的产品为一家股份制银行旗下理财产品推出的“混合类FOF”理财产品，该产品1元起购，风险等级为R3中风险，主要投资于公募基金份额，截至6月26日，该产品单位净值为0.9905。“去年就跌了一轮，现在又开始出现亏损，理财公司应该及时调整策略为投资者止损。”

于百程坦言，净值型理财产品的特点就是净值会随着市场波动，净值真实且及时地反映了理财产品的投资表现。中高风险等级的产品，一般波动性会较大，需要更关注长期表现，建议投资者要了解产品特性，根据个人风险偏好选择适合的产品。

# 利率随行下调 万能险终结辉煌

## 结算利率下滑

万能险是一种可灵活缴纳保费、可调整保险保障水平，兼有保障和投资功能的保险产品。一直以来，“年金险+万能险”是保险公司“开门红”期间主推的产品组合。

万能险之所以被称为“万能”，主要是因为它的灵活性，消费者将保费交到保险公司后，一部分用于风险保障，另一部分用于投资。万能险通常会设置保底利率和结算利率，保底利率一般在1.75%—3%之间，结算利率会高于保底利率。结算利率一般每个月结算一次。消费者最关注的就是万能险的结算利率，会将其作为投保与否的判断指标。可以说，结算利率是万能险的“招牌”。

在2020年以前，市场上遍布结算利率超过5%的万能险产品，不过，北京商报记者梳理发现，今年以来，各大中小型险企纷纷下调万能险结算利率，下调幅度在0.1—0.55个百分点左右。目前市场上的万能险结算利率多数能达到4%，集中在4%—4.5%之间，同时，更有一些万能险产品的结算利率跌破了4%。

从下调利率的产品来看，既有大型保险公司的产品，也有中小保险公司的产品。比如，平安稳赢一生两全保险(万能型，II)的结算利率从4%降到了3.9%；新华保险得意理财两全保险(万能型，III)的结算利率也从4%降

市场牵一发而动全身，继多家银行下调存款利率之后，保险公司万能险产品结算利率也跟着出现下调。6月27日，北京商报记者梳理发现，今年以来，各大中小型险企纷纷下调万能险结算利率，下调幅度在0.1—0.55个百分点左右，更有保险公司成批下调万能险结算利率。

而根据业内预测，在长端利率趋势性下行、权益市场波动加剧背景下，万能险产品结算利率下调或成行业趋势。

到了3.9%，而光大永明人寿更是一口气调整了8款产品结算利率，从4.65%调整为4.1%。

险企下调万能险结算利率，主要原因是保险公司的投资收益承压。某寿险公司资深销售总监表示，万能险的结算利率主要受保险公司投资收益的影响，今年以来，权益市场不稳定，银行利率持续走低，保险公司的投资预期不理想，下调万能险结算利率属正常操作。



## 下挫趋势未止

业内普遍认为，低利率市场环境下，万能险产品结算利率下调或成行业趋势。

金融系统业内人士武忠言向北京商报记者分析，利率风险是寿险业的主要市场风险之一。在长端利率趋势性下行、权益市场波动加剧背景下，万能险产品结算利率下调或成

行业趋势，通过调整结算利率有助于险企优化刚性负债成本和防范利差损风险。

而根据监管要求，保险公司应当主要根据万能险单独账户资产的实际投资状况，并结合对未来投资收益率的预期等因素，合理审慎地确定万能险结算利率，并定期评估结算利率水平对公司资产负债匹配状况的影响，根据评估情况动态调整结算利率。

武忠言进一步表示，从微观层面看，此举

有助于险企平衡稳健经营与潜在风险防范；从中观层面看，有助于引导保险业回归保障本源，切实维护保险消费者合法权益和促进行业高质量发展。

此外，由于宣传不实、销售误导等因素影响，万能险一直是退保“重灾区”，监管层面也在酝酿和出台更细致、更深入的监管新规。

比如，《万能型人身保险管理办法(征求意见稿)》要求保险公司应当用万能单独账户资产的真实投资收益进行保单利益结算，不得通过调整账户资产、调高账户资产价值等方式虚增账户投资收益。

将于6月30日正式实施的《一年期以上人身保险产品信息披露规则》更是明确要求，要在产品说明书显著位置用比正文至少大一号的黑体字提示，该产品为万能型产品，结算利率超过最低保证利率的部分是不确定的。并提出用于利益演示的假设结算利率分别不得高于最低保证利率和4%。

业内资深专家告诉北京商报记者，监管针对万能险酝酿的新规对规范市场有三方面意义：一是加强对万能险产品的监管，保护消费者利益；二是规范万能险产品的信息披露，提高透明度；三是明确万能险产品的特点和风险，帮助消费者更好地了解产品。这些措施有助于促进市场健康发展，提高保险行业的整体素质和竞争力。

北京商报记者 孟凡霞 李秀梅