

# 买理财遇到净值“跌破1”

## 业内人士：多属新发行产品

自资管新规落地以来，银行理财步入净值化时代，产品净值与市场波动紧密挂钩成为常态。近期，债市出现震荡调整，使得以债券作为主要底层资产的固收类理财产品短期承压，部分理财产品出现破净现象。

记者采访了解到，固收类理财产品破净情况并不普遍，且多属新发行理财产品。由于机构在本轮债市震荡调整中较为理性、克制，加之多数理财产品有利润垫，理财公司面临的压力整体可控。

### 多为新发行产品

破净指的是理财产品净值低于1，往往代表着投资者账户出现亏损的现象。记者就破净产品对多家理财公司进行了采访。相关公司表示，破净产品多为新发行产品，破净幅度也较小，目前面临的客户投诉压力不大。

北方地区某股份行理财公司有关人士表示，破净产品均处于建仓期，由于近期市场波动和相关费用支出，出现小幅度破净情况。这些产品均为封闭式产品，不涉及赎回问题。破净产品的底层资产主要是债券，其中国债、政策性金融债、高等级信用债占比不低于99%，可转债、股票等含权类资产配置比例低于1%，流动性压力较小。

另一家股份行理财公司固收业务相关负责人表示，部分“固收+”产品破净的主要原因与近期债券市场波动有关，这些产品基本上是7月以后发行的产品，且部分产品底层债券的久期偏长，导致在近期债券回调过程中，产品净值出现波动下行。“此外，部分破净产品虽配置了权益类资产，但由于占比过低，未能吃到本轮权益资产上涨的红

利，或者说权益部分资产收益的上涨未能有效对冲债券部分资产收益的下跌。”这位固收业务相关负责人说。

一位长三角地区农商行人士介绍，理财产品成立后不久，净值围绕1发生小幅波动是正常的现象，一些投资者对此进行了询问，银行均做了解释，目前赎回压力较小。

### 大规模破净概率较低

招商证券固定收益首席分析师张伟表示，净值化管理使得银行理财对于债市的敏感度提升，当债市发生调整时，银行理财容易主动抛售债券，从而触发负反馈效应，造成理财赎回潮和破净率上升。

相对而言，本轮债市调整中机构行为较为理性、克制。一位债券交易员告诉记者，此次债市调整可能由两个因素引起。首先，股债之间一直存在着“跷跷板”效应，权益市场近期升温吸引资金流入，债券市场随之调整。另外，去年年底债券收益率下行速度较快，导致今年以来业内普遍对债市存在调整预期。这两个因素均不是突发因素，市场预期建立得已较为充分，所以机构进一步抛售债券、进而导致市场负反馈加剧的可能性较低。

前述某国有大行理财公司人士表示，理财产品大规模破净的可能性不大。目前，多数产品在建仓初期会比较谨慎地配置，比如在一个月内匀速配置到80%的仓位水平，剩余现金部分会根据托管利率得到一定打底收益。在市场调整幅度不大的情况下，破净现象发生较少。虽然近期资金从纯债型产品中净流出，但未形成大幅度的负反馈，这可



近期，债市出现震荡调整，部分理财产品出现破净现象。(资料图片)

能是因为债券收益率上行的速率可控，机构没有抛售恐慌。

### 做好精细化管理

针对近期债市波动，机构表示，做好精细化管理是稳定产品净值的关键举措。

远东资信首席宏观研究员张林表示，从总体来看，当前银行理财破净率处于低位，银行理财整体稳定性在提升，但不同理财产品的资产配置能力存在明显分化。展望后市，随着整体市场收益率水平走低，银行理财综合破净率

可能有上行的压力，需要机构进一步精细化配置、提升交易水平。

中信证券银行业首席分析师肖斐斐建议，理财公司应做好三方面工作：一是优化资产配置策略，树立多元大类资产配置思维，实现固收、权益、商品等多品种的均衡配置，通过配置股票、黄金、REITs等资产，分散债券市场单一风险，利用衍生品等策略对冲利率风险；二是优化产品设计，增加低波产品布局；三是加强投资者教育工作，细化完善投资者适当性管理相关制度，加强产品全链路的信息披露和风险提醒。

据中国证券报

## 助学金为贫困家庭学子铺平求学路

“我的高考成绩是580分，被重庆邮电大学计算机类网络安全专业录取。”梧州藤县中学李同学经过努力，她成功被心仪高校录取。

父亲患病，母亲离乡务工，大姐早早开始工作挣钱养家——沉重的家庭负担，让李同学的求学之路十分坎坷。在金榜题名时，第十二季“福彩情·学子梦”公益助学活动及时帮扶，为她的求学之旅铺平道路。

李同学从小家境贫寒，父亲因患病无法工作，母亲为了维持生计选择离开家乡到外省务工。“我们家有4个小孩，大姐很早就跟妈妈一起出去打工了，二姐正在读大三，弟弟现在读初中。”面对家庭的困难，李同学希望自己能尽快完成大学学业，找到一份不错的工作以减轻家里负担。

这份信念化作高中三年的苦读动力。高中期间，李同学一头扎进题海之中，如果成绩没达到预期，她会花时间思考如何改进学习方式，如何补齐学习短板。她说：“每个学期，我都会给自己定个小目标，就是一定要把那些遗漏的知识点一一补全，然后埋头苦干，只要心里有底、有目标，成绩就会越来越好。”

收到录取通知书时，李同学欣喜万分，

认为没有辜负自己的努力和家人的支持。更幸运的事，当她为大学学费和生活开支犯愁时，第十二季“福彩情·学子梦”公益助学活动给她带来了希望。助学金如及时雨般为她和家庭解了燃眉之急。这笔助学金对她帮助巨大，足够大半年的日常开销。

对此，李同学表达了自己的感激之情：“这个活动让我得到了实实在在的帮助，这份大爱让我铭记一辈子，我非常感谢帮助我的人，等我有能力了，我也会像他们一样去帮助有需要的人，将这份爱延续下去。”

据广西福彩



倍投奖金  
上亿元

办站电话：2858741 2837111

## 经济运行稳中向好 八月份财政收入继续回暖

今年8月，税收收入增速提升带动财政收入进一步回暖，财政支出力度有所放缓，但在民生等重点领域依然保持较大力度。财政部9月17日公布的最新财政收支数据显示，1—8月全国一般公共预算收入达148198亿元，同比增长0.3%，累计增速较上月提高0.2个百分点。其中，全国税收收入同比微增0.02%，累计增速年内首次实现正增长。1—8月全国一般公共预算支出达179324亿元，同比增长3.1%，累计增速较上月下降0.3个百分点。

7月以来，全国税收收入增速明显提升，带动近两个月财政收入持续改善。记者从国家税务总局获悉，今年以来，税务部门征收税收收入增速总体呈上升态势，特别是7、8月份收入增速均超过5%，累计增速逐月提高。

从主要税种看，今年前8个

月，国内增值税、国内消费税、企业所得税和个人所得税四大主体税种均保持正增长，增速分别为3.2%、2%、0.3%、8.9%。其中，企业所得税收入累计增速为年内首次实现正增长。

从主要行业看，前8个月制造业、金融业税收收入保持较快增长。国家税务总局税收科学研究所所长黄立新告诉记者，在制造业中，部分高端制造业税收增长较快，如铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业税收增幅在30%以上。在金融行业中，资本市场服务业和相关的保险业等税收增幅均在两位数以上，租赁和商务服务业等现代服务业税收也增势良好。税收收入主要受经济运行稳中向好、资本市场交易活跃带动，以及纳税人依法诚信纳税意识明显增强等因素影响。

据证券时报