



莫开伟：银行理财产品不再 稳健 投资者该如何面对？



意见领袖 | 莫开伟

近期，包括债基、银行理财等产品的大面积亏损引起了市场的高度关注，也引发了大量投资者担忧、抱怨甚至是恐慌。因为继今年3月份银行理财大面积破净后，再次破净并出现了大面积净赎回，甚至有多只短债基金和银行现金管理类理财产品触发了“巨额赎回”。只是所不同的是，3月份是由股票市场大跌诱发的，此次却是债券市场剧烈波动及其价格下跌引发的。



据 Wind 数据显示，截至 11 月 17 日，目前全市场 34382 只银行理财产品中，近一周内总回报为负值的有 13295 只，占比 38.6%。也就是说，最近一周时间内，有将近 40%的理财产品收益是负值。此外，有 2024 只

理财产品跌破了净值。很明显，此次应该是银行理财产品自理财新规之后爆发的又一次“破净潮”。

或许有读者朋友不明白，说好的稳健型银行理财产品，缘何突然之间发生“雪崩”，原因其实也有一致看法：一则，进入 11 月份，资金面开始收紧，资金利率中枢开始逐渐抬升，同时隔夜利率、国债逆回购等资金利率中枢水平逐渐抬升。而资金利率的抬升导致银行的负债成本增加，整个银行间债券市场对资金超级敏感，资金面收紧无疑就对债市形成了较大的利空效应。二则，利好房地产的重磅系列政策出台，都将有利于中国经济的复苏，这对债券市场而言均是明显的利空，亦是本轮债市暴跌的最重要原因。如 9 月以来，稳地产政策再度加码，包括 9 月底一些地方阶段性放松按揭利率下行，公积金贷款下调，这是从需求端维稳地产。尤其是 11 月以来，稳房企融资环境的政策也加码，比如继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资，央行、银保监会出台的保持房地产融资平稳有序、积极配合做好受困房地产企业风险处置等六个方面 16 条措施，这也将带动实体经济和融资需求回升，也会带来利率上行的压力，这对于债市来说也将形成利空效应。三是疫情防控政策优化，会带来国内生产经营与消费等全面的复苏，尤其是消费场景、企业融资等逐渐恢复，也可能带来利率的上行，进而对债市造成冲击。特别是系列政策的出台，市场预期的向阳态势，也促使部分投资者将资金从债市流入股市，形成了“跷跷板”效应。这一切对债券市场而言，均是“利空”消息，也引发了本轮债市下跌。总之，上述对债市的利空消息，尤其

是疫情放松政策和地产政策的刺激，成为“压死骆驼的最后一根稻草”，带动投资者主动调仓，引发了“踩踏式调整”、拖累产品净值，产品净值的下跌进而引发了普通投资者及金融机构的赎回行为，呈现出来产品净值下跌—赎回—抛售—产品净值下跌的负反馈，直接引爆了此次“理财之灾”。

那么，此次银行理财产品破净，市场缘何反应如此强烈？一是投资者在遭遇到各种投资理财碰壁之后，把希望寄托到了银行理财产品上，总觉得银行理财产品不会有股市、期货以及其他理财产品那么大的风险；尤其觉得银行有专门的理财机构来给投资者打理理财产品，投资理财专业水平高，规避风险能力强；且其购买的大都为 R1 型和 R2 型低风险资产，如货币基金、存款和债券等等，受市场风险涉及很小。所以，出现了破净让投资者大感意外，甚至都感到震惊。二是对股市、期货以及其他高风险投资产品有了较强的风险承受力，对于银行理财产品可能发生的多次净风险预料不足，心里准备不充分。中国股市不断上演过山车行情，让很多投资者已麻木了，或者说已经失望至极，唯独对银行理财产品还心存侥幸。不少投资者在其投资领域遭遇亏损之后，把投资关注点放在他们认为一直稳健的银行理财产品上，且是他们心心念念的理想投资选择，而这次竟然也沦陷了，更让投资者大感失落，也感受到承受投资风险极限的那根弦似乎就要断了。也就是说，投资者对银行理财产品寄予了太多的信任和希望，结果却被银行理财产品打了脸，于是使他们形成了强烈的心理投资落差，对银行理财产品破净自然就心生怨恨。三是对银行理财产品打破刚兑还认识

不足，总觉得银行说是那么说，可能不一定能让投资者亏本，于是对银行理财产品过于自信，身份仍没有根本转换。过去银行发行传统理财产品普遍采用成本估值法，这个方法相当于银行兜底了底层资产波动风险，最后都不会让投资者出现亏本；而资管新规之后数十万亿巨量理财资金汇聚于银行，银行无法兜底风险，采用了市值计量法，银行不再兜底，而是回归理财之本源——“受人之托，代客理财”，这样就不不可避免地出现理财产品亏损现象。由此，监管机构说好了的理财新规不是闹着玩的，而是动真格的，投资者要对自己购买理财产品的行为负责，银行只需尽到告知义务履行适当性原则即可，投资者绝对不能因破净而迁怒于银行理财产品。

在遭遇理财产品“棒喝”之后，无疑给市泼了一瓢冷水，投资者都应清醒并保持理性，要对自己的投资理财行为负责。今后若选择继续在银行理财产品市场上翱游寻找机会，并尽最大可能规避风险，应保持一种良好投资心态，客观理性地面对银行理财产品。

首先，应正确面对银行理财产品，尤其是要适应打破刚兑这个客观现实。银行对理财产品“兜底”已成历史，投资者应消除一切幻想，正视理

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49080

