银行理财产品发行遇冷

一季度产品发行量环比降两成

晨报记者 刘志飞(理财主笔)

一季度银行理财产品的表现不尽如人意,大批理财产品跌破净值,直接导致理财产品发行量环比大幅缩水近两成。尽管目前还存在降息预期,但降息空间已经不大,预计今年债券市场的表现难言牛市,也将导致今年银行固收类理财产品很难有令人期待的表现。

债市调整“殃及”银行理财 /视觉中国

理财产品发行量持续缩水

3月份,大批银行理财产品跌破净值,让不少稳健型投资者惊呼,以后只敢存定期了。这话不是随便说说的,而是真正的付诸于行动了。

据普益标准最新的监测数据显示,2022 年第一季度银行理财产品发行量萎缩至 9093 款,环比减少近两成。其中净值型产品新发 8600 款,占比高达 94.58%,理财产品净值化转型程度持续提升。理财子方面,理财子公司产品的发行量和在售量均未能延续之前的增长态势,迎来 2020 年以来首次季度下跌,且封闭式产品与开放式产品的平均业绩比较基准差距有所扩大。

值得注意的是,一季度理财产品发行量缩水的状况目前仍没有缓解的迹象。普益标准监测数据显示,上上周(4 月 4 日 –4 月 10 日)各家银行共新发了 572 款银行理财产品(包括封闭式净值型、开放式净值型、非净值型产品),产品发行量环比减少 142 款。

上上周 (4 月 4 日 –4 月 10 日)银行理财子公司共发行了 175 款理财产品,环比减少 38 款。在售的理财产品共有 1303 款,环比减少 76 款。

虽然产品发行量在下滑,但大部分产品的业绩比较基准相对走稳。比如上周新发行的固收类封闭式净值型产品的平均业绩基准为 4.14%,环比上涨 0.01 个百分点;混合类封闭式净值型产品的平均业绩基准为 4.66%,环比下跌 0.49 个百分点;权益类封闭式净值型产品的平均业绩比较基准为 5.48%,环比上涨 0.44 个百分点。

需要提醒的是,业绩比较基准不代表产品到期一定会实现同样的收益率,只能作为参考,到期实际收益率,还是要看产品存续期间的市场表现以及产品管理机构的能力了。说白了跟基金类似,但基金不存在到期的问题,亏了可以继续持有,还有翻本的机会。而封闭式银行理财产品到期后,不管盈亏,都要结算,还是有点被动。当然,也可以选银行开放式净值型理财产品,这就跟基金没什么两样了。

期待降息利好债市

债券市场是银行固收类理财产品的主要投资方向,上周五人民银行宣布,4 月 25 日起全面降准 0.25 个百分点,共计释放长期资金约 5300 亿元。这个消息对债券市场偏利好,因为降准带来市场的资金量,会促使购买债券的资金相应增加。但利好程度不大,尤其是 0.25 个百分点的降准力度低于市场预期,预计债券市场波动不大。

相比降准,降息对债市的利好效果相对更明显。所以上周五 MLF 降息失约,对债市不算是个好消息。央行上周五(15 日)称,为维护银行体系流动性合理充裕,当日开展 1500 亿元中期借贷便利(MLF)操作,操作利率持平于 2.85%,这也是 MLF 利率连续三个月保持不变。

由于 MLF 利率保持不变,多数观点认为,本周三(20 日)公布 LPR 报价大概率保持不变。不过,也有机构认为,二季度 LPR 报价仍有下调可能。东吴证券宏观团队认为,通过压缩 LPR 加点部分的方式降低贷款利率、引导银行向企业让利是当前政策的主要发力点。预计 4 月 LPR 报价将出现下行。

如果 LPR 利率下调,将为债市构成利好。届时银行固收类理财产品净值或许能有些起色。但从长远来看,目前我国 10 年期国债收益率与美国 10 年期国债收益率出现阶段性倒挂,再加上通胀预期升温,我国央行下调利率空间已经不大。今年下半年债券市场的表现很难有亮眼的表现,所以投资者对银行固收类理财产品的净值表现也不要有过高的期待。

银行股普跌,市场关注本周三 LPR 利率

晨报记者 刘志飞(理财主笔)

周一 A 股市场银行股集体下跌,其中,招商银行领跌,盘中一度跌超 8%。此外,齐鲁银行、兰州银行、厦门银行等跌幅也都不小。市场对银行股普跌的原因众说纷纭,有分析说,热点转换到科创板,所以银行板块资金流出。也有分析说,央行上周五降准低于预期,同时 MLF(中期借贷便利)利率没降,如果本周三 LPR(基础利率)下调,就是在挤压商业银行利润。

/视觉中国

截至周一收盘,招商银行报 43.39 元 / 股,跌幅收窄至 7.35%,总市值约 1.1 万亿元。对于股价突然下跌,招商银行方面称,已经关注到股价大跌的情况,相关原因正在核查。此外,齐鲁银行、兰州银行、瑞丰银行、厦门银行等跌幅都比较大。

消息面上,市场充斥着招行高管周末被带走调查的消息,但截至记者截稿,招行仍未对此作出回应。招行周一的大幅下跌或许与此有关。

不过,这也无法解释其它银行股普遍大跌的原因。有分析人士表示,周一热点转换到科创板,所以银行板块资金流出,导致普跌。这个解释似乎有些道理,但也有点站不住脚。反而央行近日的一系列动作,可能是银行股普跌的原因。

4 月 15 日,中国人民银行决定于 2022 年 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)。不过,25 个 BP 的降准幅度,低于市场普遍预期。

同时,人民银行 4 月 15 日公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,4 月 15 日人民银行开展 1500 亿元中期借贷便利(MLF)操作,操作利率与上个月不变,持平于 2.85%。分析人士表示,MLF 降息失约,对银行股构成利空。MLF,市场俗称麻辣粉。它是指商业银行采取质押方式,向央行借钱。商业银行跟央行借钱的麻辣粉利率降下来,LPR 的利率才能有空间往下降。LPR 是商业银行的贷款市场报价利率,也是基准利率。上周五麻辣粉利率没降,正常情况下,本周三(4 月 20 日)LPR 降息的可能性也不大。但市场也有预期,本周三 LPR 利率会下调,这对银行股就不是什么好消息了,这需要商业银行压降利润来放贷。如果本周三 LPR 利率没降,或许银行板块会信心回归。

中信证券研报指出,及时小幅降准 + 存款定价收紧 + 政策利率不变的操作组合,反映了央行综合考量宽信用 / 宽货币、支持实体 / 金融稳定、内部均衡 / 外部均衡而选择的货币政策优解。银行板块投资而言,随着稳增长政策的二次发力、地产政策有序优化,后续宏观经济与微观质量预期有望持续改善,长期看板块估值底部明确,短期看投资具备高性价比。

申万宏源认为,25BP 的降准幅度弱于预期,同时 MLF 等量续作,利率不变,整体略显克制,主要源于通胀压力、外部约束、必要性不高等原因。此外本次降准共释放长期资金约 5300 亿,每年降低成本约 65 亿,从量和价的角度看,本次宽货币力度偏弱。降准意在释放稳增长信号,增强市场信心,信号意义大于实际意义。

市场倒春寒太冷?来杯 65 年的“巴菲特陈酿”

兴证全球基金 杨浩东

2022开年以来,A 股充分体验了“春寒料峭”的滋味。在不少内外部事件的扰动之下,不少基民难免有点冻得发问:“这样的市场环境还能做投资吗?”对于这个问题,投资生涯中几经牛熊的巴菲特可谓颇有心得。

面对如此“悲观时刻”,巴菲特也在股东信中开篇坦言:“今年我们成长减缓,是因为一半重仓股下半年股价大幅滑落”。但巴菲特却并不为此过于焦虑,相反,他却觉得:市场惨淡的时刻,或许正是他“用更便宜的价格买进更多好公司”的时机。因为在巴菲特看来,优秀企业的价值,或许并不在于短期的价格,但更在于其如优质奶牛般不断产奶的长期能力。

“当然,这不意味着仅仅因为企业或股票不受欢迎而购买就是正确的行为。这种想法也是一种随大流的愚蠢策略。这里要求的是独立思考,而不是人云亦云。”

悲观市场下的逆向投资不等于无脑反向操作,低廉的入场股价也并非是成功投资的保证书。事实上,巴菲特早期也因为这种“捡烟蒂”的策略交了学费。因此巴菲特总结了一条血泪教训:“时间是优秀企业的朋友,平庸企业的敌人。”

而这当中的关键问题就是如何找到优秀的企业。对此,巴菲特早在 1976 年的股东信就列出了他和查理·芒格挑选公司时考虑的 4 个特征:①我们能够理解;②具有良好的长期前景(长期的优秀经济特征,即护城河);③具有诚实且能干的管理层;④有吸引力的价格。

“我们一直坚持不动如山的原则,这种行为表达了我们的一个观点:股市是一个不断定位的地方,在这里,钱可能会从活跃者手中流向耐心者手中。”

巴菲特表示,“伯克希尔的目标就是不断增持一流的公司。我相信,在较长的时间段内,对这些优秀企业资产的投资或将取得最终优胜。”回顾中国市场,这一观点或许也适用。偏股基金指数和沪深 300 指数有数据以来也经历了数次下跌,但整体依然走出了曲折向上的长期曲线,或许多年后回头来看,近期的回撤可能也只是其中的一个波段。放眼长期、多些耐心,与优秀的企业和值得信赖的基金管理人长久相伴,或许会收获更悠长的美好回味。