

# 老年投资者偏爱的理财产品重出江湖 理财产品收益率又稳了

晨报记者 刘志飞(理财主笔)

在理财产品净值化转型之前,银行的稳健理财产品普遍受到老年朋友的青睐,而产品全面净值化之后,尤其是经历去年大面积亏损之后,银行稳健理财产品也经历了赎回潮。

在赎回潮的压力下,近期各大理财子公司纷纷发行了摊余成本法估值的理财产品,相比市值法计价的理财产品,前者收益率波动几乎消失,给投资者一种收益稳健的感觉,但从产品本身来看,摊余成本法的理财产品也不代表稳赚不亏。投资者在选择理财产品的时候还要多关心产品的资金投向和风险级别。

## 银行理财净值化元年出师不利

2022年是银行理财产品净值化元年,但是对银行理财可以说流年不利。一季度受到资本市场大幅下跌的影响,理财产品净值大幅回落,四季度债券市场大幅下跌,对银行理财又一轮打击。双重打击下,银行理财净值大面积亏损,也导致投资者大比例赎回。

据21世纪经济报道的消息,以产品净值波动最大、客户流失速度最快的11月为例,部分股份制银行(口径包括母行和理财子公司)2022年11月理财余额数据显示,8家股份制银行当月理财余额合计跌了超过5000亿元。多位市场人士称,叠加六家大行的数据,全市场理财余额大概率下滑过万亿元。而目前银行理财的总体量大约是30万亿元左右。

## 摊余成本法理财产品重现

据中国理财网数据,截至2022年6月,全市场持有理财产品的个

人投资者数量为9061.68万人,占比99.08%,其中稳健型投资者占比最大,达到35.51%。在此背景下,净值波动小的理财产品更受投资者青睐。

晨报记者注意到,在赎回潮的压力下,近期各大理财子公司纷纷发行了摊余成本法估值的理财产品。据不完全统计,目前已有工银理财、建信理财、兴银理财、华夏理财等多家理财子公司推出采用摊余成本法估值的封闭式理财产品,并向投资者重点推荐。

比如某产品在宣传网页上表示“产品采用摊余成本法估值,净值曲线相对平滑,产品整体的抗波动能力大幅度提升”,吸引了部分投资者。

根据普益标准的数据显示,2022年11月、12月封闭式产品发行量的环比增速分别达到34%和12%。

## 摊余成本法客户体验好

市值法和摊余成本法有什么

区别?

摊余成本法是指,估值对象以买入成本列示,按照票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余期限内平均摊销,每日计提收益。由于摊余成本法净值受到资产价格的影响较小,即使在债市震荡期间,也能保持平滑的收益率曲线,给予投资者良好的投资体验。

但摊余成本法也存在不透明、期限错配等特点,容易引发刚兑等问题,因此监管逐步加大了对摊余成本法的限制,市值法成为银行理财的主流。

在市值法下,理财产品的净值将随着底层资产的变化而波动,类似基金净值。因此去年11月债市的大幅回调给投向固定收益类资产的银行理财产品带来巨大的负面冲击。

## 摊余成本法不代表只赚不亏

那么摊余成本法计价的理财产品就会稳赚不亏吗?



图片来源/视觉中国

当然不是。首先,摊余成本法只是一种收益的计算方式,对理财产品是否会亏起不到决定性的作用,能决定理财产品是否会亏的因素,是它的投资方向和策略。所以,并非只要采用了摊余成本法,银行理财就不会亏了。

不过,不可否认的是,摊余成本法理财产品还是可以减少亏损的现象,为什么这么说呢?

因为对于大部分的银行理财来说,都以债券作为主要的投资对象。一只债券如果能在市场上交易,那么它的价格在到期之前

就必然会有波动,既可以上涨又可以下跌。

而如果采用摊余成本法,只需要债券到期时的收益就行了,而债券到期的价格和利息都是固定的,到期之前的价格不管怎么波动,对到期的价格和利息都没影响,因此就算债券价格下跌,出现实际亏损的可能性就比较小。

当然,极端情况下,如果理财产品持仓的债券出现暴雷,就可能就会影响产品到期的实际收益率了,但这个只有产品到期的时候才会发现,大部分投资者感受不到。

# 首批权益类基金四季报披露,新能源仍受青睐

李锐

随着四季报的陆续披露,权益类基金的未来布局路径初露端倪。日前,包括汇丰晋信陆彬、中庚基金丘栋荣等掌管的基金在内,至少有20只权益类基金发布去年四季报,而从目前的后市布局和展望来看,复苏成为经济发展的主旋律,新能源板块得到大多数基金经理的青睐。

## 1 汇丰晋信陆彬:新能源

作为掌管规模数百亿的明星基金经理,陆彬的一举一动备受关注。1月13日,汇丰晋信旗下基金汇丰晋信低碳先锋、汇丰晋信核心成长、汇丰晋信智选先锋和汇丰晋信动态策略均披露了2022年四季报。

而从他掌管的基金来看,去年四季报的变动并不大,新能源仍是重仓配置板块,重仓个股变动相对较少。

对于未来,陆彬表示未来将重点关注在新能源行业的三类投资机会:中期需求增速较确定、供给依然紧缺、企业盈利能够持续维持的环节;有利于降低产品成本、增加安全性、提高性能的新技术方向;2022年利润在底部,2023年有望回升的细分领域。

从中长期维度来看,陆彬认为,新能源产业仍然蕴含诸多机会。“从全球范围看,各个国家对新能源产业均有非常积极的政策支持力度,是凝聚了全人类共识的发展方向。从中长期维度看,新能源产业包括光伏、风电、储能、新能源

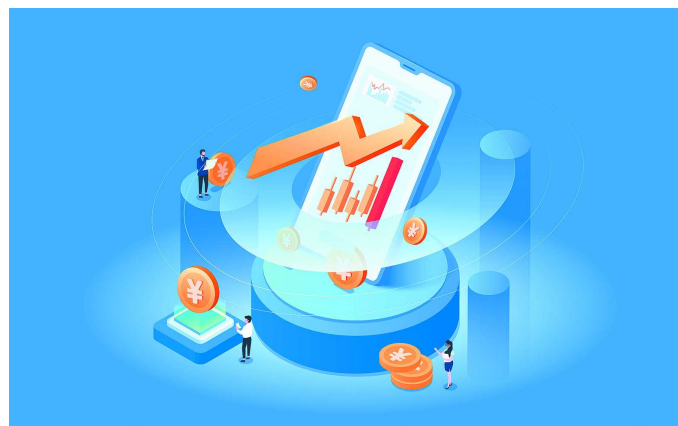
车以及新材料等均还具备较长的产业生命周期,有望维持较长时间的高速增长,而中国在这个行业从全球视野看具备较强的竞争力,各个细分领域均持续有龙头公司涌现,该板块依然具备较好的投资机会。”

## 2 中庚基金丘栋荣:港股

相对来说,丘栋荣在港股上的动作,更受到市场持续关注。就从披露的四季报来看,丘栋荣在管的4只基金,在2022年四季度股票投资有了较大变动:

首先,股票仓位提高。具体来看,中庚价值领航的权益仓位在连续几个季度内小幅攀升,2022年二季度末,权益仓位在90.14%,至三季度末的权益仓位升至91.61%,四季度末的权益仓位升至92.34%。

其次,重仓股换血。去年,丘栋荣重仓港股互联网公司的操作一度引发业界关注。在中庚价值领航2022年的一季报中,美团直接登顶第一大重仓股,快手也空降第四大重仓股。在此后的二季报中,美团和快手仍持续被重仓,但重仓占比均有下降,美团位列第四,快手位列第



图片来源/视觉中国

八。进入三季度,美团跌至第十大重仓股,快手则直接离开了前十大重仓股行列。在近日披露的四季报中,互联网公司已经离开了基金的前十大重仓股行列。

最后,有色板块获青睐。中庚小盘价值的前十大重仓股“换血”较多,金地集团、广汇能源、常熟汽饰、广信股份、柳药集团都是新增进入该基金的前十大重仓股行列,神火股份较上期增持较多。值得注意的是,驰宏锌锗、神火股份、川仪股份都是上一季度新增进入基金前十大重仓股名单。此番调整后,这只基金重仓的个股更偏重能源、资源类公司。

对于基金的后市投资思路,丘栋荣表示,重点关注的投资方向主要包括以下两个方面:

第一,估值处于历史低位的价

值股,主要行业包括大盘价值股中的地产、金融,基本金属为代表的资源类公司和能源类公司。同时,港股的价值股相比对应的A股更便宜,其隐含的预期回报率水平很高;

第二,低估值但具有成长性的成长股,重点关注国内需求增长为主、供给有竞争优势的高性价比公司,主要行业包括医药制造、有色金属加工、化工、汽车零部件、电气设备与新能源、轻工、机械、计算机、电子等。

## 3 华富基金李孝华:困境反转

在华富灵活配置混合基金基金经理李孝华看来,现在“最坏的时刻已经过去”,“疫后复苏”将是我国经济发展的主题词,总体来说

李孝华表示对未来可以相对乐观一些。

其中出行链板块作为疫后复苏的排头兵,在2023年依然具有较好的配置价值,近期不少一二线城市的高频出行数据已初现复苏迹象。基于这一判断,华富灵活配置未来依然会聚焦以旅游为代表的出行链板块的相关投资机会,同时紧跟市场动向,将出行链中其他存在修复机会的衍生板块例如快递物流等行业纳入投资视野。

但李孝华同时认为,预计未来该板块内部个股走势将会呈现出较大的分化,业绩超预期的个股有望取得更为亮眼的表现,反之业绩不及预期的个股则很可能表现疲软。

2022年四季度李孝华将投向聚焦于航空、酒店、餐饮、景点及机场等旅游相关板块,侧重于挖掘旅游板块中小市值个股的投资机会。在具体个股投资上,他判断投资旅游板块当下的核心矛盾是“困境反转”,围绕这个大逻辑,华富灵活配置混合着重配置那些在疫情中受损严重且会显著受益防疫政策调整的个股或板块,在过程中同时考量公司的质地以及投资性价比,以力求获得超越旅游板块整体的业绩表现。

展望未来二至三年,基金经理认为,在国企改革积极推进、国防安全需求强化、新装备加快交付的背景下,中国军工行业仍具备重大投资机遇。