

# 节后央行净回笼资金超万亿元

## 本月MLF等量或小幅加量续作可能大

2月14日,中国人民银行(下称“央行”)发布公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作,中标利率为2.10%。同时,基于同日有2200亿元逆回购到期,故回笼差额达2100亿元。

春节过后,资金大规模回流银行体系,市场流动性整体进入较为宽松状态。据全国银行间同业拆借中心数据显示,截至2月14日16时30分,银行间存款类金融机构7天期质押式回购利率(DR007)加权平均利率为1.9882%,低于7天期逆回购利率(2.1%)。另据东方财富Choice数据统计,DR007近5

日平均利率为2.0097%,亦处于7天期逆回购利率下方。2月7日以来,截至2月14日,逆回购口径下公开市场操作净回笼资金达10100亿元。

节假日现金投放是影响流动性的短期因素之一。央行日前发布的《2021年第四季度中国货币政策执行报告》指出,“节假日特别是春节前,居民大量提取现金会使银行体系流动性在短期内下降1.5万亿元至2万亿元;春节过后,现金回笼又会使流动性总量迅速回升”。

“当前宽信用过程正在加速,银行信贷保持高速增长势头,资金加速流向实

体经济,从而给银行间市场流动性造成一定压力。不过在2021年12月份全面降准、2022年1月份MLF利率下调接踵落地后,市场流动性整体已进入一个较为充裕的状态,且有望延续至2月份。”东方金诚评级相关分析师在接受《证券日报》记者采访时表示。

从资金到期情况来看,除上述到期的2200亿元外,2月15日至2月18日连续每日将有200亿元逆回购到期,累计800亿元。此外,2月18日还将有2000亿元中期借贷便利(MLF)到期。

谈及2月份MLF续作情况,前述分析师预计,本月MLF将保持等量或小幅

加量续作。目前,中端市场利率已处于较低水平。其中,具有代表性的1年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率已降至2.4%至2.5%,明显低于1年期MLF利率。此外,据1月份金融数据显示,信贷迎来“开门红”,社融、M2货币供应量同比均明显加速。不过在当前经济下行压力较大背景下,货币政策仍需立足稳增长,继续推进宽信用过程向纵深发展。因此,尽管当前市场利率已低于MLF利率,但为了“引导金融机构有力扩大贷款投放”,MLF变化趋势比较符合当前的货币政策取向。

(刘琪)

## 多只权益类理财产品净值下跌

### “固收+”受追捧现爆款

开年以来股市行情震荡,市场上不少权益类产品随之波动剧烈,银行系理财子公司发行的权益类产品收益率也出现了不同程度的分化。

据相关数据显示,市场上由银行理财子公司发行管理的19只权益类理财产品中,已有10只净值低于1元。其中,合资理财子公司贝莱德建信理财今年1月份刚发行的某款产品,收益率更是跌至-56.8%。

值得注意的是,在多只权益类理财产品净值下跌的同时,固收类理财产品受到追捧。从总体上看,权益类理财产品在整体理财市场中规模占比仍然很低,固定收益类产品依然是主流。

#### 震荡市场中业绩承压

随着资管新规的正式实施,银行理财开始步入全面净值化时代。近两年来,理财子公司作为银行理财转型的重要抓手,受到了市场期待。但随着今年以来股市行情波动,银行理财子公司发行的权益类理财产品业绩也面临着挑战。

据中国理财网数据显示,截至2月14日,目前市场上在售的和存续的理财产品中,共有209款权益类产品。其中由银行理财子公司发行管理的权益类理财产品共有19只,且

成立日期大部分都在2020年后。这19只净值型产品起始净值为1元,据记者不完全统计,19只权益类理财产品中,已经有10只产品净值跌破1元。

此外,受权益市场行情波动影响,部分权益资产占比较大的FOF理财产品也面临着净值下跌的情况。中国理财网数据显示,截至2月14日,市场上存续及在售的银行理财公司发行的FOF理财产品数量达233只,其中有44只FOF产品净值已低于1元,占比近18%。

某银行业内人士对《证券日报》记者表示,目前理财子公司权益类产品净值出现分化是正常现象,主要缘于权益类市场的整体震荡。同时,在资管新规和市场利率下行趋势影响下,银行固收类理财产品的长期竞争力开始减弱,这导致不少客户经理对稳健型保险产品和基金的销售动力明显高于理财。

有银行客户经理对记者表示,目前多数银行客户的诉求仍以稳健收益为主,因此,并非所有客户都能接受权益类以及FOF类理财产品。总体来看,“固收+”类产品依然是银行理财产品的的主流。

根据普益标准统计数据显示,截至2021年末,银行理财市场存续的产品规模已超28万亿元,其中产品

类型仍以固定收益类为主流,占比超90%,而混合类产品占总发行产品规模的7.66%,权益类产品及商品、金融衍生品产品占比较小,两者之和仅占12%。

琢磨金融研究院院长姚杨对记者表示,相较于公募基金在权益端多年的研究积累和深度覆盖,理财公司需探寻个性化、差异化的比较优势,多布局“低波动”和“固收+”产品,进一步降低门槛、拓宽渠道,将可持续、稳定回报的低回撤产品带给更多投资者。

#### “固收+”或是最佳选择之一

在震荡行情下,固收类理财产品受到追捧,且出现了一些“爆款”。记者了解到,上周浦银理财推出的首款固收类理财产品,首日募集规模就突破了120亿元,这也是开年来的首个爆款理财产品。

对于开年固收理财产品出现爆款的原因,易观高级分析师苏筱芮对记者表示,一是近期股票市场行情震荡较大,不少投资者避险情绪升温,开始将注意力转移到风险较低的产品上;二是该产品本身具有较低的风险属性,同时其4.6%的平均业绩比较基准在同类产品的业绩比较基准中拥有优势,受到投资者青睐。但从

已发行理财产品来看,当前业绩比较基准较高的产品往往封闭期也较长。

针对银行理财产品未来的发展方向,普益标准相关研究员对记者表示,未来“固收+”将成为银行理财进军权益市场的最好方式之一。对于银行理财而言,增加权益投资与银行理财客群较低的风险偏好存在天然冲突,在投资者风险偏好短期内无法提升的情况下,银行理财机构必须谨慎地把握权益投资与投资者风险承受能力的平衡,通过风险相对可控的形式进行权益投资,“固收+”策略便成为银行理财进军权益市场的最好方式之一。对于追求绝对收益的银行理财而言,以“固收+”为核心投资策略,加大对权益类资产的配置,既满足了资产长期保值增值的需求,同时又保持了较低的回撤水平,无疑是替代非标资产实现收益增厚的最佳选择之一。

苏筱芮表示:“随着资管新规的日益深化以及理财子公司的相继成立,理财子公司发行的产品已逐渐步入正轨,进入有序发展的新阶段。未来银行理财子公司应该不断加强投研水平、产品设计,从而更好地满足市场投资需求。理财的市场需求始终存在,机构需不断提升自身实力,持续挖掘与探索。”

(据《证券日报》)

