近一个月破净产品数量大增

银行理财产品进入真净值时代

据21世纪经济报道，近一个月，银行理财产品破净数量大增。南财理财通数据显示，截至3月15日，近六个月所有在运行的理财产品中有2352只跌破净值，其中，近1月发行的有1868只，占所有破净产品的79.42%。

具体来看，哪类银行理财产品跌得比较多，下跌原因是什么？

银行理财公司发行的产品破净数量最多比例也最大

数据显示，从发行机构来看，近一个月破净的理财产品由理财公司发行的有1708只，占理财公司发行的净值型理财产品的11.68%；其余为由城商行、股份行、农村合作金融机构、外资银行、国有大型商业银行发行的理财产品，破净产品数量分别为90只、38只、26只、4只和2只。

从全市场的净值型理财产品来看，国有大行、股份行、城商行、外资行、农村合作金融机构发行的净值型理财产品数量分别为2748只、9929只、22879只、1853只、4842只，理财公司发行的产品数量为14629只，占总数的26.09%。

理财公司破净产品的数量多、比例大有三方面原因：一是理财公司发行的理财产品数量迅速提升，且净值化程度高。2月26日，银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场年度报告（2021年）》数据显示，2021年理财公司发行8596只新理财产品，募集金额440824亿元，同比上涨191.13%，占全市场募集金额总量的36.08%，比例最高。截至2021年底，理财公司产品全部为净值型产品。

二是城商行、农商行以固收产品为主，有的银行甚至没有混合类产品，且部分产品成立时间较早，前期积累了盈利，给后面的净值回调留有一定余地。比如，南财理财通数据显示，城商行发行的理财产品共15747只，其中固收类5927只，权益类仅275只。

三是不排除一些产品仍然存在“假净值”的情况，一些母行的老产品在转型时将自己包装成净值型产品，事实上仍以非净值型的方式运作。

破净潮下，杭银、华夏、农银、平安、宁银破净比低于5%

从理财公司破净产品的数量来看，排名前五的银行理财公司分别为工银理财、中银理财、建信理财、招银理财和信银理财，产品数量分别为504只、149只、121只、71只、64只。

破净产品数量多一定程度上与发行的产品量有关，从破净产品占总产品的比例来看，上述五家银行的破净产品比例分别为36.84%、19.48%、15.26%、13.84%、11.85%。 整体来看，招银理财和信银理财的比例并不高。

值得注意的是，一些理财公司在理财产品净值普跌的背景下，破净产品比例依然保持在相对低位，有5家理财子破净产品比低于5%，分别为杭银理财2.41%、华夏理财4.33%、农银理财4.39%、平安理财4.73%、宁银理财4.81%。除此以外，破净比低于10%的还有青银理财6.06%、交银理财8.33%、渝农商理财9.68%。

需要特别指出，贝莱德建信和广银理财的产品总数分别为2只和1只，均破净，所以比例为100%。贝莱德建信的2只理财产品均为权益类，风险等级R5；广银理财的1只产品投资性质为混合类，风险等级R4。

由于数据采集的样本和统计口径的区别，上述数据存在较小误差的可能性。

混合类1310只近3月收益为负 破净产品中R3等级过半

从产品类型来看，破净的理财产品以固定收益类为主，共有1147只，占总数的61.40%，其余的混合类、权益类、商品及金融衍生品类分别有692只、18只、2只。

固收类产品本身占比较高，破净比例自然也高。中国理财网数据显示，市场上的银行理财产品共32145只，其中固收类27323只，占比85.00%；权益类230只，混合类2315只。

业内人士表示，固收产品净值下降主要因为债市调整，但如果长期持有，大部分还是能获得票息收入的。

值得注意的是，南财理财通数据显示，1310只混合类产品近3月收益为负。

从风险等级来看，破净产品的风险等级集中在R3等级，为1090只，占比58.35%。其后占比从高到低依次是R2等级、R4等级、R1等级、R5等级，分别为727只、27只、15只、8只，占比38.92%、1.45%、0.80%、0.43%。

破净原因拆解

中信建投证券认为，理财产品纷纷破净的主要原因有四点：第一，债券投资的收益率在下降。2021年，银行理财中债券资产占比为68.39%，经过一个月的震荡调整，债市目前收益率处于低位，不管是绝对收益还是相对利差等，都处在历史较低水平。

第二，权益市场波动大。2021年末，银行理财中权益资产规模1.02万亿，占比3.27%，其中：固收类产品、混合类产品、权益类产品、FOF等都有权益资产的配置。据测算，固定收益类产品中权益资产占比在0-3%；而混合类产品中，权益资产占比在12%-37%之间。今年初以来，权益市场的波动在加大，导致资产端收益率大幅波动。

第三，非标占比低。随着银行理财估值方法从成本法切换到市值法，非标资产只能用成本法核算，银行理财在资产端的配置中减少了非标资产的配置。2021年末非标资产占比仅8.4%，较上半年压降4.6%，而且大行理财公司的非标资产占比只有6%左右。非标类资产作为收益率相对较高的资产，占比下降后，收益稳定器的功效在下降。

第四，结构方面的原因。非标资产具有稳定投资收益率的功效，不受股债市场波动的影响，但是非标资产占比相对较小，无法抵消掉股债收益率的下降，这也导致破净理财产品的数量在增加。尤其是在债券和权益资产收益率大幅波动的背景下，非标资产稳定器功能在下降。

招商证券银行业首席分析师廖志明认为，银行理财呈现公募基金化特征，进入真净值时代。未来银行理财应全面摈弃具体数值或区间数值的业绩比较基准，转向以指数为基础的业绩比较基准体系，建立完善的信息披露机制，及时正确披露信息，彻底破除刚性兑付。 （吴霜）

LPR未降不改未来降准降息空间

本报讯 3月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，3月份贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.6%，与上月持平。二者自今年1月份下降之后，连续第二个月保持不变。

此次LPR未降虽然被市场看作预期落空，但亦有支撑其“按兵不动”的因素。从原因上看，决定LPR利率的中期借贷便利（MLF）利率和加点均未满足下降条件。3月15日，央行等额操作100亿元逆回购和超额续做2000亿元MLF，中标利率分别为2.1%和2.85%，与此前持平。政策利率未下调，预示着本月LPR报价大概率保持不变。

报价加点幅度主要取决于各银行自身资金成本、市场供求、风险溢价等因素。其中，降准和以DR007、1年期商业银行（AAA级）同业存单到期收益率为代表的市场利率对各银行在报价过程中的加点幅度有显著影响。近期后两者均有小幅上行，在当前净息差在历史低点附近徘徊的背景下，商业银行缺乏下调LPR报价的动力。另外，年初以来银行持续加大信贷投放力度，降低实体经济融资成本，在本月未进行降准、降息的情况下，银行受资金成本约束，点差压降未能达到导致LPR下降的最小5BP步长。

虽然3月份MLF与LPR利率均未下调，但在近期政策层面频释暖意的背景下，市场仍普遍预期二季度有降息降准的空间。地缘政治冲突升级、大宗商品涨价、全球通胀升温、主要经济体宽松政策退出、金融市场波动加剧等因素叠加，全球经济发展前景蒙受更大不确定性。要实现5.5%的增长目标，也需要政策进一步加大支持力度。货币政策要发挥好总量政策和结构性双重功能，找准时机，降准、降息仍有必要、有空间，加大力度提振需求，促进经济运行在合理区间。

结合监管层表态来看，当前货币政策首要目标为稳增长。3月16日召开的金融委会议要求货币政策要主动作为。在明确的政策基调下，市场预期央行近期有降准降息可能，进一步发力宽信用、稳增长。在当前局面下，下调MLF利率、进而带动LPR报价下调，是降低银行实际贷款利率的有效手段。二季度5年期LPR报价有望与1年期LPR报价实现同等幅度下调，释放明确的稳楼市信号。若二季度LPR报价下调10~15个基点，将更大幅度带动银行实际贷款利率下行，进而激发企业和个人住房贷款需求，提振新增贷款规模，并带动各项贷款余额增速由降转升。

（据《证券时报》）