

收益率创新低 银行理财风光不再

4月份银行理财平均预期收益率跌至4.26%，环比下降5BP，创26个月最低值

□ 钱箴旎

2019年4月份银行理财平均预期收益率跌至4.26%，创26个月最低，短期内银行理财收益率仍将保持低位。当前，市场流动性持续宽松，利率持续走低，加之产品转型压力，银行理财收益率走高的可能性不大。

“传统预期收益型理财产品的收益率(年化，下同)基本都在3%左右，比我家房贷利率还低；净值型产品的收益率有高点，但都显示售罄，剩下的收益也跟预期收益型差不多。”打开某国有大型商业银行手机银行APP，刚成为二宝妈的刘女士想买点银行理财产品，但选来选去也迟迟下不了手。

事实上，银行理财产品的收益率已持续下降较长时间。融360大数据研究院数据监测显示，2019年4月份银行理财平均预期收益率跌至4.26%，环比下降5BP，基本和2017年3月份的银行理财预期收益率持平，创26个月最低值。

资金宽松拉低收益率

除了银行理财产品收益率下跌，产品发行量也缩减了。数

据显示，2019年4月份银行理财产品共发行10,290只，环比减少1.16%，同比减少5.15%。但相比之前同比20%以上的规模降速，4月份银行理财发行量降速放缓。“随着监管政策的逐渐清晰，银行理财规模和发行量逐渐趋于稳定，大幅下降趋势有所缓解。”融360大数据研究院理财分析师杨慧敏表示。

尽管有所缓解，但在不少业内人士看来，目前银行理财还处于转型期，规模难以实现高速增长，受此影响，银行理财产品的收益率也难以增长。

“最近一年来银行理财总体预期收益率持续下滑，主要原因有二。”普益标准研究员余新月告诉《经济日报》记者，“一是资管新规颁布以来，理财产品非标投资受限，随着原有较高收益的存量资产到期，一定程度上影响了总体预期收益率；二是受前期央行宽松货币政策影响，市场流动性处于合理充裕状态，带来银行资金面宽松和货币市场利率不断下跌，从而导致理财收益出现下滑。”

目前投资者普遍关心的一个问题就是“银行理财收益率会不会跌破4%？”

对此，余新月表示，“封闭式预期收益型人民币理财产品平均收益率预计短期不会跌破4%。由于目前银行体系内流动性总量总体稳定偏宽松，经济基本面指标呈现好转，央行在降准降息方面持谨慎态度，银行理财平均收益率近期大幅下滑可能性不大。”

从发行银行来看，统计数据显示，全国性股份制商业银行的平均预期收益率最高，为4.57%；其次为外资银行，为4.49%。国内其他银行的平均预期收益率环比降幅最大，较3月份下降56个BP(基点)，主要为农村信用社。

银行间竞争加剧

2018年上市银行年报数据显示，大多数银行的理财业务收入出现大幅下降，降幅最高的是无锡银行，下降了82.59%。仅贵阳银行、青岛银行和苏农银行的理财业务收入同比2017年出现上升。披露相关数据的31家上市银行中有28家银行的理财业务收入下滑，占比超90%。

融360大数据研究院认为，2018年理财业务收入大幅缩水，主要原因在于银行理财收入模式的变化。原有银行理财除了收取管理费，最主要的收入来源是利差。由于之前非标投资的收益较高，利差收入可观。但在资管新规之后，要求银行理财作为非保本资管产品，要“回归本源”，所以理财业务收入只剩下管理费及手续费等中间收入，导致理财业务收入下降。

“当前非保本理财主要以投资债券为主，债券利率的下行会影响理财收益率。同时也进一步加剧了各家银行对符合新规的高收益资产的争夺，竞争激烈。所以银行理财如何平衡收益与风险是未来银行理财转型遇到的主要挑战。”杨慧敏说。

除了争夺高收益资产，银行也采取了拉长产品期限的方式。《中国银行理财市场报告(2018年)》中提到，2018年，新发行封闭式非保本理财产品加权平均期限为161天，同比增加约20天。“封闭式产品长期化，一是在严监管下产品规范管理的的基本要求；二是银行为提高产品收益而拉长产品期限的一种策略。”余新月表示。

余新月进一步解释，资管新规要求“封闭式资产管理产品期

限不得低于90天，产品直接或间接投资于非标类资产的，非标资产的终止日不得晚于封闭式资产管理产品的到期日。”在新规背景下，90天以下的短期封闭式产品退出历史舞台。同时，银行有投资于非标资产以增厚产品收益的需求，为防范期限错配，对接此类资产的产品期限普遍拉长，以适应资产到期日。

净值型产品表现亮眼

相比传统预期收益型产品，净值型产品的平均收益则更亮眼一些。据融360大数据研究院统计，4月份存续的净值型理财产品披露净值的产品有2737只，占比为54.19%，期间收益的平均年化收益率为5.5%，较上个月上升2.12个百分点。

值得注意的是，据普益标准统计，4月份银行理财产品中，净值型产品期间收益率最高的产品为中国工商银行发行的“工银财富系列工银量理财——恒盛配置CFLH01”，期间收益率为112.67%。

“该产品收益率是进行年化处理过的，由于核算期内该产品净值周期较短(2019年2月27日-2019年4月1日)，短期净值出现上涨导致了最终年化收益飙升。”普益标准研究员于康表示，投资者购买产品获得的收益，要以到期收益为准，这和投资者购买进入的时间点和持有期有关，此外核算到手收益时还需扣除相应管理费和赎回费用等。

实际上，不仅是工行这款产品，还有一些净值型产品的期间收益率也达50%以上，应该如何认识该现象？“用短期收益年化处理后的产品收益不能代表产品的实际年化收益，投资者在选择时，应关注产品成立以来运作情况与收益情况。”于康表示，投资者想选取高收益理财产品，可通过理财产品过往实际年收益排序实现，选择过往投资业绩能持续高于行业平均的产品，但是也需注意产品风险，选择与自身风险承受能力匹配的产品。

展望后市，杨慧敏预计，短期内银行理财收益率仍将继续保持低位。市场流动性持续宽松，利率持续走低，加之产品转型压力，银行理财收益率走高的可能性不大。

市场观察

年内A股并购1331起

仅民营企业就有858起，占比约64.46%

□ 杜雨萌

经过前两年的低谷期后，今年A股市场并购交易重回回暖态势。

根据同花顺统计得知，按照最新公告日期计算，今年以来截至5月22日，A股市场的并购交易总计1331起，交易金额约9277.11亿元。其中，仅民营企业就有858起，占比约64.46%。

万博新经济研究院副院长刘哲在接受《证券日报》记者采访时表示，今年A股市场并购交易数量大幅提升的原因主要是企业自身确实存在着通过并购重组实现转型升级的内在要求。同时，一系列配套政策的出台也提升了上市公司并购重组的积极性，进而增加了并购交易数量。

具体来看，去年10月份，证监会推出“小额快速”并购重组审核机制；紧接着，证监会发布“关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答(2018年修订)”。根据该问答，上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的用途，在原范围上有所放宽。此外，证监会还将IPO被否企业筹划重组上市的间隔期从3年缩短为6个月。

证监会还鼓励包括私募股权基金在内的各类资管机构以更加市场化的方式募集资金，发起设立主要投资于民营企业的股权投资基金、创业投资基金及债券投资基金，积极参与民营企业并购重组。同时，试点定向可转债并购支持上市公司发展。

可以说，一系列支持政策共同促成了今年A股市场并购交易，尤其是民营企业并购交易的回暖。

川财证券研究所金融产品团队负责人杨晓雯表示，民营企业是推动我国经济高质量发展的重要力量，在经济结构调整升级中扮演着重要角色。从行业层面来说，民企借力资本市场进行并购重组，有利于优化资源配置，提高行业集中度，从而进一步推动经济结构的升级。从企业自身层面来说，“并购重组”能够进一步缓解我国传统产业产能过剩、结构层次偏低等问题，为传统企业创新发展、甚至转型注入了新的动力。

事实上，通过近几年的数据可以看到，民营企业借力资本市场确实实现了进一步的发展和壮大。

以并购交易为例，数据显示，2016年~2018年，上市民企参与的并购重组交易共6880起，交易金额约3.92万亿元，占全部上市公司比重分别为73%、57%。

对此，杨晓雯称，资本市场是上市公司资金来源的重要渠道，也是资源合理配置的有效场所，它能够帮助民企迅速筹集资金，并将之运用在扩大生产、技术改造等资金占用时间长的项目上，对于企业的经营和发展意义深远。与此同时，还能加快民企现代化进程。借助资本市场，可以进一步促进民营企业产权明晰，并建立现代企业治理制度，从而有效解决部分民企存在的“决策随意”“运营机制不透明”等问题。

企业资产证券化产品受热捧

4月共备案76只，环比大幅增长90%

□ 谢达斐

4月，企业资产证券化产品共备案76只，环比大幅增长90%。同时，新增备案产品的规模合计873.18亿元，环比大幅增长77%。

相较于股市、债市相关产品的发行遇冷，近期企业资产证券化产品却掀起了一股发行热潮。

中国证券投资基金业协会最新发布的《企业资产证券化业务备案运行情况简报(2019年4月)》显示，2019年4月，企业资产证券化产品共备案76只，环比大幅增长90%。同时，新增备案产品的规模合计873.18亿元，环比大幅增长77%，扭转了今年前3个月新增备案产品规模持续下滑的局面。

从产品类型来看，4月新增备案的产品以债权类为主，产品数量及规模占比均超80%。统计显示，4月份新增备案的企业资产证券化产品中，有61只均为债权类产品，占比80.3%。这61只债权类产品的规模为714.38亿元，占比81.8%。

从认购资金的来源来看，新增备案产品的认购资金中，银行自有资金无疑是认购的“主力军”。该简报显

示，4月份银行理财产品、证券期货经营机构资管计划、信托计划、保险资管计划等资管产品的认购规模合计412.4亿元。其中，银行自营资金认购企业资产证券化产品的规模为273.25亿元，占4月新增备案产品整体规模的32.6%，该比例环比增长153.3%。

整体而言，尽管2019年前3个月资产证券化产品的新增备案规模持续下滑，但资产证券化市场仍延续了2018年的快速发展趋势。据国金证券最新发布的数据显示，截至5月27日，资产证券化产品今年以来的发行规模高达6604.7亿元，同比增长26.5%。其中，在交易所上市的企业资产证券化产品的发行规模达3126.7亿元，同比增长15.5%。

业内人士认为，资产证券化产品规模的大幅增长，与发行利率息息相关。今年4月，市场流动性持续宽松，发行利率处于近1年较低水平。一般而言，如果发行利率下行，意味着固收市场迎来牛市，整个固定收益证券市场的发行就会增加。由于资产证券化产品规模整体体量较小，因此规模变动会更为明显。



纽约股市三大股指5月31日下跌

纽约股市三大股指5月31日下跌，道指跌1.41%，标普指数跌1.32%，纳斯达克指数跌1.51%。图为美国纽约证券交易所的电子屏显示当天的交易情况。

新华社记者 王迎摄

延伸阅读

券商保险理财产品更受青睐

不少投资者转向收益率更加“诱人”的券商集合资管计划或保险养老保障管理产品

□ 周尚仔

近日，定向降准正式落地，随着资金面的宽松，投资者手里的闲置资金除了股市外，最好的去处就是各大金融机构的理财产品。

而鉴于此前一直火热的互联网宝理财理财产品如今大部分收益率已不足2.5%，不少投资者无奈“弃宝”，转向收益率更加“诱人”的券商集合资管计划或保险养老保障管理产品。

一位互联网宝理财产品投资者表示，“投资某平台的某某宝很多年了，眼看着收益率一天不如一天，刚开始产品间收益率还有差异，可以换着买，现在基本

都差不多了。我们这一部分投资者，股票不敢买，基金不会投，看着同平台其他类型产品，买的人也很多，经常需要抢购，就特别心动。但这些产品安全不安全、能不能买，我一直搞不明白，所以一直犹豫。”

就此，《证券日报》记者对互联网保险理财产品进行调查后发现，在几大主流互联网平台中，以腾讯理财通为例，其券商理财产品分类下，日前在售的13只产品均是券商集合资管计划，业绩基准(年化)在3%~4.8%。此类产品相当抢手，仅剩6只处在可预约状态，其余全部打上了“已售罄”标签。同时，该产品的风险等级均为

“中低风险”。

在6只可预约的产品中，收益率最高的为财通资管旗下产品，业绩基准(年化)为4.2%，封闭期为132天，目前已累计成交6万笔。

相较于互联网宝类理财产品，券商集合资管计划的门槛较高，起购金额都是5万元起步，个别产品为10万元起步，且封闭期较长，灵活性方面不如宝类产品的灵活申赎。

当下，保险养老保障产品相当火热，并不逊色于互联网宝类理财产品。保险养老保障产品具有期限灵活、养老保险公司管理等特点。

仍以腾讯理财通为例，其中

3款标注“中风险”灵活申赎的养老保障管理产品，近7日年化收益率跨度在3.0159%~3.198%，万份收益在0.7924元~0.8614元，此类产品申购门槛较低，均为1千元起购。还可以选择封闭期在1个月~3个月或3个月以上的产品，收益率相对较高。其中，一款封闭期为180天的产品，近7日年化收益率高达4.768%，且目前还是可预约状态。

同时，随着近两年净值型产品越来越受投资者的喜爱，在腾讯理财通的保险养老保障产品中，还有6只净值型产品，年化净值增长在3.59%~6.55%。其中，最高的产品成立以来净值增

长为6.55%，风险标签为“中低风险”，1千元起购，封闭期为369天，目前已处于售罄状态，累计成交1万笔。

据融360大数据研究院监测显示，目前，宝宝类理财产品7日年化收益率仍维持低位，仅为2.4432%，较之前又有下降，再创新低。以5月22日为例，7日年化收益率在3%~4%的产品有7只。前期表现较好的产品如博时基金“博时现金宝”(对接博时现金货币A)、广发基金“钱袋子”(对接广发钱袋子货币)、腾讯“佣金宝”(对接国金通用金腾货币)的7日年化收益率分别为2.648%、2.547%、2.67%，均有下降。