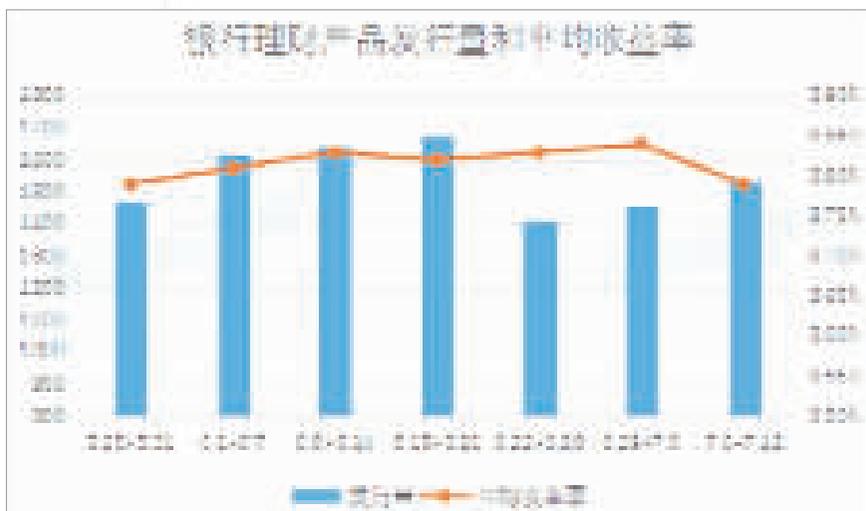


季末效应消退，银行理财收益下跌

记者 周雁

银行“中考”结束，7月银行理财产品的季末效应已经逐渐淡化。

据统计，不同收益类型银行理财产品的平均预期收益率均已有所回调。据融360数据显示，6月人民币非结构性理财产品平均收益率为3.80%。银行业分析师认为，进入7月，银行理财产品的收益率将持续走低，固有的下行趋势回归，投资者可以重点筛选中长期理财产品以及关注净值型理财产品。



人民币非结构性理财产品发行量和平均收益率走势
数据来源：融360大数据研究院

1 银行理财收益环比下跌5BP

融360大数据研究院监测数据显示，上周(7月6日-7月12日)银行理财产品发行量为1556只，环比增长4.43%，其中非结构性理财产品1535只，结构性理财产品21只。

上周人民币非结构性理财产品平均收益率为3.79%，环比下跌5BP。宝宝理财平均收益率为1.62%，环比下跌21BP；结构性存款平均预期最高收益率为3.77%，环比持平。

从不同类型银行来看，上周城商行理财产品平均收益率为4.01%，农商行理财产品平均收益率为3.78%，股份制银行理财产品平均收益率为3.72%，国有银行理财产品平均收益率为3.56%。和前一周期相比，城商行理财产品平均收益率略有上涨，其他类银行均环比下降。

对比半个多月来的理财产品收益，记者发现银行理财产品收益与上月末相比，走低态势明显。如华夏银行宁波分行7月14日上线的一款115天理财产品，业绩比较基准3.95%，同类的理财产品6月23日上线的业绩比较基准为3.98%，271天的理财产品业绩比较基准能达到4%。恒丰银行宁波分行6月19日起息的一款理财产品112天业绩比较基准4.11%；7月17日上线的113天理财产品业绩比较基准滑落到了3.97%。

进入7月，之前连续两周反弹的互联网宝宝产品最近表现力也持续走弱。融360大数据研究院采集的样本为73只互联网宝宝产品，共对接274只货币基金，去重之后是154只，上周(7月6日-7月12日)互联网宝宝产品平均七日期年化收益率为1.62%，环比下跌21BP。

“宝宝理财收益率在连涨三周之后，随着月初流动性恢复宽松局面，收益率大幅回落。”融360分析师刘银平表示。

2 净值型产品业绩比较基准高出26BP

2018年4月资管新规落地，按照相关政策，金融机构整改过渡期到2020年12月30日。今年上半年，理财产品打破刚性兑付，向净值型转变的速度加快，净值型理财产品的发行量和规模均大幅增长。从业绩比较基准来看，净值型产品业绩比较基准略高于理财产品。

7月15日，银行业理财登记托管中心与中国银行业协会联合发布了《中国银行业理财市场报告(2019年)》(下称《报告》)。《报告》显示，去年银行净值型理财产品规模持续增加，同业理财规模与占比持续“双降”。

2019年，银行业净值型理财产品累计募集资金50.96万亿元，同比增幅67.49%。2019年末，净值型理财产品存续余额10.13万亿元，同比增加4.12万亿元，增长68.61%。

相对应的是，融360统计数据显示，今年上半年，银行理财产品收益率延续前一年的下跌趋势，平均收益率共下跌26BP。而6月份发行的净值型理财产品平均业绩比较基准为4.06%，较全量理财产品平均收益率高出26BP，可见净值型理财产品相对于预期收益型理财产品而言具有一定收益优势。

宁波一家城商行近期推出的净值型理财表现亮眼，7月中旬上线的理财产品，92天产品业绩比较基准4.25%，176天产品业绩比较基准4.35%，239天产品业绩比较基准达4.45%。在上周全国各大银行理财产品收益率排名中，此银行排在3~5位，理财产品平均收益率分别为4.53%、4.52%、4.42%。

“不过净值型理财产品的业绩比较基准只是一个预估出来的参考收益率，实际收益率要依据产品净值变动情况而定。”一位银行业人士对净值类产品收益给出了忠告。

“实际销售过程中，也一部分客户认为净值型产品风险比较大，不如保本型产品让人放心，但现在打破刚兑是大趋势，所以这部分客户对净值型产品仍旧处在认识与摸索的过程中。”某股份制银行理财经理表示。

3 下半年银行理财收益或继续下跌

今年上半年银行理财产品收益率延续下跌趋势，不过5月下旬以来由于货币宽松节奏放缓，理财产品收益率也开始止跌企稳。

“当前经济增长压力依然较大，下半年市场流动性预计仍会处于宽松状态，但由于疫情给经济带来的负面影响在逐渐减弱，宽松度预计不如上半年，银行理财产品收益率大概率会继续下降，降幅或有所收窄。”融360分析师刘银平指出。

值得关注的是，6月份很多净值型理财产品出现净值阶段性下跌的现象，其中多只上半年新发的产品跌破初始净值。

对此现象，刘银平分析，随着理财产品逐渐向净值化转型，刚性兑付也逐渐被打破，未来不管是固收类、混合类还是权益类理财产品，净值都有可能大幅波动，实际收益率也会随之波动，甚至会偏离业绩比较基准较远。投资者在购买净值型理财产品时，可以将业绩比较基准作为一个参考，但更重要的还是要看产品的实际投资范围和比例、净值的变动。

需要提醒的是，目前理财市场上很多“伪净值”型理财产品，产品的净值波动很小，到期收益率与业绩比较基准差别也很小，但这并不意味着银行会一直发售伪净值型产品，如果监管趋严，产品由伪变真，净值波动便会加大。