

收益率连续5个月走低后,资管新规过渡期还剩不到半年——

# 银行理财市场前景如何?



今年2月,上海市民观看一银行推出的产品推荐信息展板。 CFP供图

2021年过半,银行理财市场也交出了半年成绩单——1至5月份银行理财收益率呈下行趋势,6月份有所回升。资管新规过渡期还剩不到半年时间,保本理财比例正在进一步压降,理财产品净值化转型程度进一步提升。下半年,银行理财市场前景如何?

## 银行理财收益率下行后有所回升

“半年前买了一款理财产品,如今算下来年化收益率才2.7%。”北京市民杨女士说。

银行理财产品收益率下降已不是新鲜事,2018年年初起,银行理财收益率就处于整体下行趋势。

普益标准数据显示,今年1至5月份,全国银行理财收益水平分别为3.5%、3.47%、3.46%、3.43%、3.4%,持续下行。

与银行理财“同进退”的还有广受投资者青睐的货币基金。去年末至今年初,货币基金平均收益率还在2.5%到3%之间,但随后呈下行趋势。

以天弘余额宝基金为例,去年12月31日,该基金7日年化收益率曾达到过去一年来的最高点2.335%,而后逐渐回落。今年6月30日,该基金7日年化收益率为2.093%。

招联金融首席研究员董希淼认为,上半年理财收益走低来自三方面因素:从流动性看,上半年银行体系流动性合理充裕,通过理财产品吸引资金的动力下降;从投资者看,上半年受全球经济形势影响,风险资产波动较大,投资者更青睐风险与收益较为平衡的产品;从监管看,随着资管新规过渡期临近,理财产品加速整改,部分产品投资范围收窄,也影响了产品收益。

值得关注的是,在收益率连续5个月走低后,普益标准数据显示,6月份全国银行理财收益水平回升至3.46%。

专家认为,这与周期性因素有关。“6月份是上半年最后一个月,部分银行加强半年末流动性管理,加大理财产品发行力度,吸收更多行外资金,是6月份理财产品收益水平有所回升的原因之一。”董希淼说。

值得关注的是,在收益率连续5个月走低后,普益标准数据显示,6月份全国银行理财收益水平回升至3.46%。

专家认为,这与周期性因素有关。“6月份是上半年最后一个月,部分银行加强半年末流动性管理,加大理财产品发行力度,吸收更多行外资金,是6月份理财产品收益水平有所回升的原因之一。”董希淼说。

值得关注的是,在收益率连续5个月走低后,普益标准数据显示,6月份全国银行理财收益水平回升至3.46%。

专家认为,这与周期性因素有关。“6月份是上半年最后一个月,部分银行加强半年末流动性管理,加大理财产品发行力度,吸收更多行外资金,是6月份理财产品收益水平有所回升的原因之一。”董希淼说。

值得关注的是,在收益率连续5个月走低后,普益标准数据显示,6月份全国银行理财收益水平回升至3.46%。

专家认为,这与周期性因素有关。“6月份是上半年最后一个月,部分银行加强半年末流动性管理,加大理财产品发行力度,吸收更多行外资金,是6月份理财产品收益水平有所回升的原因之一。”董希淼说。

值得关注的是,在收益率连续5个月走低后,普益标准数据显示,6月份全国银行理财收益水平回升至3.46%。

专家认为,这与周期性因素有关。“6月份是上半年最后一个月,部分银行加强半年末流动性管理,加大理财产品发行力度,吸收更多行外资金,是6月份理财产品收益水平有所回升的原因之一。”董希淼说。

值得关注的是,在收益率连续5个月走低后,普益标准数据显示,6月份全国银行理财收益水平回升至3.46%。

专家认为,这与周期性因素有关。“6月份是上半年最后一个月,部分银行加强半年末流动性管理,加大理财产品发行力度,吸收更多行外资金,是6月份理财产品收益水平有所回升的原因之一。”董希淼说。

缩减96%;保本理财较峰值缩减97%,不合规短期产品缩减98%,嵌套投资规模缩减24%。”银保监会政策研究局负责人叶燕斐日前在国新办新闻发布会上介绍,到2021年一季度末,理财业务存量整改已经过半,2021年底前绝大部分银行将完成整改。

## 多项新规落地,理财产品收益率或将继续下行

今年上半年,多项与理财相关的新规落地,进一步规范行业发展。

6月27日,银保监会出台的《理财公司理财产品销售管理暂行办法》正式实施。除了进一步明确适用范围外,办法还进一步完善了禁止性规定,划出了18条红线。例如明确禁止“预测理财产品的投资业绩,或者出具、宣传理财产品预期收益率”等。

记者观察发现,目前,不少银行理财产品页面的“预期收益率”已逐步退出,由“业绩比较基准”替代。

专家表示,这是为了更好地促进产品净值化转型,推进打破刚兑预期。

“这意味着未来不存在保本理财产品,并将推动机构根据市场需求提升产品创新能力,满足市场不同风险收益偏好。”光大银行金融市场部分析师周茂华表示,对老百姓来说,未来理财销售机构渠道更规范、理财产品信息更透明是好事,但也需要投资者充分了解产品信息,做到“买者自负”。

此外,6月11日,银保监会、人民银行联合发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》,对现金管理类产品的投资范围、投资集中度要求作出规定,加强投资组合流动性管理和杠杆管控。

与货币市场基金相似,现金管理类理财产品面向社会公开发行人,允许投资者每日申购赎回,容易因大规模集中赎回引发流动性风险,风险外溢性强。但此前现金管理类产品受到的约束相对较少,因而收益率普遍高于货币基金。

“由于新的监管规定与货币基金的监管要求趋同,未来现金管理类产品收益下降,相对货币基金的优势减小是大概率事件。”东方金诚研究发展部于丽峰表示。

“现金管理类产品监管规则的出台和资管新规过渡期的临近,使理财产品整改力度加大;加之央行全面降准落地,市场流动性合理充裕,下半年理财产品收益率或将继续下行。”董希淼建议,投资者应做好收益率的“预期管理”,降低对收益的过高期望,在此基础上做好大类资产配置,通过提升资产配置能力来实现收益与风险的动态平衡。

“由于新的监管规定与货币基金的监管要求趋同,未来现金管理类产品收益下降,相对货币基金的优势减小是大概率事件。”东方金诚研究发展部于丽峰表示。

“现金管理类产品监管规则的出台和资管新规过渡期的临近,使理财产品整改力度加大;加之央行全面降准落地,市场流动性合理充裕,下半年理财产品收益率或将继续下行。”董希淼建议,投资者应做好收益率的“预期管理”,降低对收益的过高期望,在此基础上做好大类资产配置,通过提升资产配置能力来实现收益与风险的动态平衡。

“由于新的监管规定与货币基金的监管要求趋同,未来现金管理类产品收益下降,相对货币基金的优势减小是大概率事件。”东方金诚研究发展部于丽峰表示。

“现金管理类产品监管规则的出台和资管新规过渡期的临近,使理财产品整改力度加大;加之央行全面降准落地,市场流动性合理充裕,下半年理财产品收益率或将继续下行。”董希淼建议,投资者应做好收益率的“预期管理”,降低对收益的过高期望,在此基础上做好大类资产配置,通过提升资产配置能力来实现收益与风险的动态平衡。

“由于新的监管规定与货币基金的监管要求趋同,未来现金管理类产品收益下降,相对货币基金的优势减小是大概率事件。”东方金诚研究发展部于丽峰表示。

“现金管理类产品监管规则的出台和资管新规过渡期的临近,使理财产品整改力度加大;加之央行全面降准落地,市场流动性合理充裕,下半年理财产品收益率或将继续下行。”董希淼建议,投资者应做好收益率的“预期管理”,降低对收益的过高期望,在此基础上做好大类资产配置,通过提升资产配置能力来实现收益与风险的动态平衡。

## 猪肉价格“跌跌不休”?

国家发展改革委将及时发布预警信息,达到预案规定及时开展收储

近期猪肉价格持续下行。6月份,猪肉价格同比下降36.5%,降幅比上月扩大12.7个百分点;环比继续下降13.6%。经历一轮价格高涨后,近期猪肉价格下跌为哪般?未来还会“跌跌不休”吗?猪价持续下行,如何保障养殖户生产,确保市场供应?

“新华视点”记者日前分赴多地,聚焦猪肉价格形势及保供稳价工作,深度采访有关部门、生猪养殖大户和业内权威专家,回应百姓关切。

一问:为何连月下跌?

今年猪肉价格持续“探底”。国家统计局数据显示,自年初以来,猪肉价格连月下行,尤其是4月份以来,猪肉价格月降幅超20%,6月份降幅高达36.5%,创今年以来猪肉价格最大跌幅。

业内人士分析,本轮猪肉价格大幅下跌主要受供求影响,市场猪肉供应充足,遇上消费季节性回落,导致价格持续下行。

——国内生猪产能基本恢复正常,存栏量持续增加。

据国家统计局数据,6月末全国能繁母猪存栏4564万头,相当于正常年份年末的102.1%;生猪存栏4.39亿头,恢复到正常年份的99.4%。上半年猪肉产量2715万吨,同比增长35.9%。

——市场预期干扰导致肥猪压栏,增加市场猪肉供应。

农业农村部畜牧兽医局有关负责人介绍,年初部分市场机构夸大当时寒潮对生猪疫情的影响,行业对后期猪价上涨预期明显;这几个月养殖户普遍压栏惜售,肥猪体重大幅增加,6月份肥猪出栏均重135.8公斤,比2018年增加11.6%。

——进口冻肉投放增加,加剧价格下跌。

据海关统计,1至5月份全国进口猪肉196万吨,同比增长13.7%。受国内猪肉价格下行影响,进口商将进口成本为2.1万元/吨的猪肉,以1.6万至1.7万元/吨的价格加快抛售,增加市场猪肉供应。

——多重因素叠加,造成猪肉消费偏弱。

专家分析,受禽肉替代、季节性等因素影响,猪肉消费减少。6月份,农业农村部定点监测的全国集贸市场交易量只有2017年同期的75%。

二问:对养殖户影响几何?

“最近280斤生猪收购价为7.5元/斤,而我们的盈亏平衡点在10元/斤。”山东省德州市夏津县瑞强种猪场场长王世瑞说,一般来说生猪喂到220斤至230斤就能出栏了,但因猪价持续下跌,按这个体重卖得赔钱,不少养殖户就喂到280斤左右再卖。

农业农村部统计数据显示,与2018年前相比,现在育肥猪每公斤成本为16元至17元,增加约4.5元。生猪养殖已跌破盈亏平衡点,其中部分生猪养殖户前期购买仔猪价格较高,按目前肥猪出栏价格亏损更大。

当前,生猪养殖户正处在爬坡过坎的“阵痛期”。王世瑞说,现在一边精简规模,淘汰落后产能,一边优化猪场硬件设施,提高养殖效率。

记者在调研中发现,近期个别地方出现以环保为由关停生猪养殖场的苗头,还有部分金融机构开始限贷、抽贷,养殖户生存压力较大。生猪养殖户普遍反映,希望政府保持支持政策稳定,并出台具体帮扶政策,引导养殖户科学高效养殖,帮助养殖户渡过难关。

三问:如何保供稳价?

国家发展改革委6月16日发布猪肉价格过度下跌三级预警,6月28日进一步发布

猪肉比价过度下跌一级预警信息,并立即会同商务部等有关部门启动国家储备收储工作。7月7日和7月14日已完成两批中央储备收储,7月21日还将组织第三批中央储备收储。

“价格过高时,投放储备以保障居民消费需要,推动价格向合理区间回落,避免生猪产能过度扩张;价格过低时,启动收储以托住市场,为养殖户吃下‘定心丸’,避免生猪产能过度淘汰。”国家发展改革委有关负责人说。

据国家发展改革委价格司司长万劲松介绍,目前看,生猪价格过度下跌势头得到初步遏制,6月底以来价格出现明显反弹,养殖户信心有所恢复,集中出栏现象有所缓解。

四问:猪肉制品价格降了吗?

记者走访数家商超发现,多个品牌的培根、香肠、水饺等包装肉制品均在打折促销。不过也有消费者反映,跟动辄超20%的猪肉价格降幅比起来,猪肉制品价格降幅不明显、感受不深。

韦先生一直在某电商平台选购食品,他说:“从年初到现在,常买的火腿肠只降了几毛钱,其他猪肉制品价格变化也不大。”

业内人士分析,出于分摊前期成本、维护品牌形象等方面的综合考虑,包装肉制品价格相对稳定。某熟食公司有关负责人说,保持终端价格基本稳定,对于维护企业品牌形象有重要作用。然而,尽管标价不会调整,但会采取促销措施向消费者让利。

专家分析,猪肉制品价格受厂家定价、人工成本、运输成本等多重因素影响,原料价格下跌并不一定导致制成品价格同步下降。

据了解,近半年来,虽然商品标签价格没有太大调整,但如果厂商有活动,超市也会配合进行促销。开源证券分析师黄子航说,在定价策略方面,有的食品企业基于成本定价,有的则基于需求定价。“当然,猪肉价格如果保持稳定,对下游行业来说也是有利的。”他说。

五问:会“跌跌不休”吗?

万劲松预计,未来一段时间生猪价格可能继续呈阶段性反弹态势。“随着中央和地方收储‘托市’效果逐步显现,加之今年1月至2月新生仔猪量减少,经过半年左右的育肥期,会对7月至8月生猪出栏产生影响。”

“饲料价格高企和猪肉价格低迷,导致生猪养殖利润大幅下滑,养殖户亏损面有所扩大。受此影响,预计下半年生猪存栏量有所回升;随着四季度需求回升,猪肉价格或将温和上涨。”国务院发展研究中心市场经济研究所副研究员王立坤分析。

河南省南阳市昂达牧业股份有限公司董事长谢江昂分析,从中期看,前期养猪的高额利润吸引资本进入,未来一段时间内,新增产能会进一步释放,猪肉价格虽会从低点有所回升,但不会出现大幅反弹。

稳定的猪肉价格既关系生猪生产,又关系百姓生活。宏观调控的目标主要是防止价格大起大落,确保重要民生商品保供稳价。

农业农村部畜牧兽医局有关负责人介绍,下一步,农业农村部一方面将加强生产和市场监测,及时发布预警信息,引导养殖户合理调整生产结构;另一方面将促进生猪产业转型升级,通过提升现代化水平提高应对风险能力。

万劲松说,下一步,国家发展改革委将持续跟踪能繁母猪、生猪存栏变化与猪肉价格走势,及时发布预警信息,达到预案规定及时开展收储,积极引导养殖户合理安排生产,必要时将会同有关部门进一步加大调控调节力度,防止生猪和猪肉价格大起大落。

新华社记者魏玉坤 邹多为 安蓓 于文静

新华社记者魏玉坤 邹多为 安蓓 于文静

新华社记者魏玉坤 邹多为 安蓓 于文静

新华社记者魏玉坤 邹多为 安蓓 于文静

新华社记者魏玉坤 邹多为 安蓓 于文静