

今年上半年新发净值型产品1107只——

# 净值型银行理财怎么挑

经济日报·中国经济网记者 钱箬璇

## 财富视线

净值型银行理财产品

基本上都是非保本产品，投资者需要综合考虑产品的风险等级、流动性、收益率、购买门槛、产品发行人等相关因素，根据自身投资目的和风险承受能力选择不同投向的净值产品——



并无持续披露义务，投资者几乎无法得知自己购买的理财产品所对应的基础资产的收益和风险。

### 不同银行产品差异较大

普益标准金融数据平台数据显示，今年上半年新发净值型产品1107只，其中国有控股银行和股份制商业银行发行量接近八成。值得注意的是，涂敏表示，不同银行推出的净值型理财产品中，除收益率、产品投向和风险等级不同外，还有几点与投资者密切相关的差异。

真净值型产品差异。真净值型银行理财产品应当类同于开放式公募基金产品，采用市值法估值，即由基础资产价格市值变动直接映射至产品单位净值变化，用户获得的收益与产品净值相关。伪净值型产品的本质特征是产品净值不能真正暴露市场风险，尽管也公布了预期收益或者业绩比较标准，但到期又按照预期收益隐性兑付，实质上成了保本型理财。就市场情况来看，除了少数国有大行较多发行真净值产品，不少城商行、农商行发行的几乎都是伪净值产品。

业绩比较基准差异。净值型产品基准业绩有两种，一是固定的基准业绩，即发行银行根据自身历史的理财收益，给净值型产品确定一个认为合理的基准业绩水平；另一个是浮动的基准业绩，即将净值型产品的基准业绩与某一对象挂钩，根据挂钩对象制定一个业绩浮动方式，挂钩对象一般选用市场上公认的具有代表性的标的，例如SHIBOR等。

是否设置超额分成的差异。在发行净值型产品时，部分银行会与客户私下协商或采用公开的标准化的形式说明超额收益分成方式。一方面，超额收益分成可以保障银行利益，另一方面，也可以激励银行更尽心地管理投

资者资金，使投资者收益最大化。

### 收益率不是唯一参考

不少投资者颇为关注的是，购买净值型银行理财产品能否重点参考收益率来买？对此，业内专家表示，理财收益率是一个重要的参考指标，但不是唯一考虑。“对投资者来说，建议综合参考以下四个因素。”融360理财分析师刘银平表示。

一是产品的风险等级。净值型产品基本上都是非保本产品，风险等级以2级和3级的居多，其中2级风险相对偏低，3级属于中等风险，风险系数略高于2级，但相对可控。

二是流动性。净值型产品有封闭式也有开放式，如果对流动性要求比较高的话，选择开放式，另外还要考察产品赎回后资金到账时间，实时到账为最优，其次是当日到账。

三是收益率。指的是参考收益率。一般来说，中小银行的收益率要高于大银行，风险等级越高产品的收益率也越高，不过一定要选择适合自己自身风险承受能力的理财产品。

四是购买门槛。普通预期收益率产品的门槛大多是5万元，不过目前在售的净值型产品门槛略高一点，很多都要10万元、50万元、100万元以上。所以，购买前要看一下自己是否够得着门槛。

此外，涂敏表示，在购买净值型产品时，还要关注产品发行人，要选择具有较好投资管理能力的金融机构发行的净值型产品，也可以参考该产品的过往业绩、该机构管理的其他净值型产品的业绩等综合评价。同时，识别净值型产品投向对于把握净值型产品收益与走势情况也具有重要意义。通常投资者可以根据自身投资目的和风险承受能力选择不同投向的净值型产品。

“不同的投资者可以根据自己的实际情况匹配适合的净值型产品。”涂敏举例说，比如想要风险低、流动性强的投资者，可以选择现金管理类开放式净值型产品；资金较为闲置，没有过高流动性要求的投资者，可选择债券类封闭式净值型产品；风险承受能力高的，可以适当选取投资标的中含衍生工具等风险类产品的净值型产品；对于大多数净值型产品投资“新手”，可以从大型银行的稳健净值型产品入手。

### 定期关注净值变化

“对普通投资者而言，净值型产品的风险主要来源于产品投资状况变化和净值变动带来的净值波动，因此投资者要养成购买产品后定期关注资产配置和净值变化的习惯。”涂敏表示，与预期收益型产品不同，净值型产品更改资产配置时，银行通常会在其网站公示，同时银行会根据协议在每日、每周或每月定期公布净值，投资者可以通过持续关注净值变化情况选择合适的赎回机会。

同时，投资者也可以关注银行定期披露的产品季度报告、年度报告等，了解产品投资情况、投资表现、风险状况以及对产品及投资者产生重大影响的事项，全面把握净值型产品的风险和收益。

值得注意的是，业内人士提醒，投资者基于对资产配置及净值变化的跟踪观察，需要注意规避极端的市场风险以及净值产品剧烈波动带来的流动性风险。当市场出现极端情形时，对底层资产的价格冲击可能会使得产品净值剧烈下降，净值的大幅下降会导致出现投资者集中赎回产品的情形，大额连续赎回进而又会导致后续投资者不能及时赎回产品。

## 投资眼

14只基金获批发行

# 养老基金助养老

小舟

8月6日，华夏养老目标日期2040三年持有期混合型基金中基金（FOF）、南方养老目标日期2035三年持有期混合型基金中基金、鹏华养老目标日期2035三年持有期混合型基金中基金等14只基金正式获得中国证监会发行批文，这是首批公募养老目标基金，标志着公募基金助力养老第三支柱建设正式拉开帷幕。据悉，在完成必要程序和准备工作后，这批养老目标日期基金将很快正式发行。

中国证监会于去年发布《养老目标证券投资基金指引（试行）》（简称《指引》）向社会公开征求意见，并于今年3月份正式实施，公募基金公司纷纷积极申报养老目标基金产品。《指引》对养老目标基金的资产配置策略、封闭运作周期、费率设置、管理人及基金经理资格等方面做出规范。投资策略主要包括目标日期及目标风险策略。养老目标基金封闭期或投资人最短持有期限应不少于1年。封闭期不少于1年、3年或5年的基金投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金等品种的比例合计不超过30%、60%、80%。

在我国养老保障体系中，以商业保险为代表的个人商业补充养老体系被称为“第三支柱”，另外两大“支柱”是被视为“第一支柱”的基本养老保险金和被视为“第二支柱”的企业年金或职业年金计划。通俗地说，“第三支柱”就是普通投资者自主选择的、符合政策规范各类养老财富管理产品，这些产品一方面可以享受个人税收递延等优惠，另一方面类型多样，目前看至少包括商业保险和公募基金两大类。

根据投资标的，即将推出的养老目标基金可分为主动型FOF和被动型FOF。主动型产品主要投资于主动管理型基金，而被动型产品主要投资于ETF等指数型基金。养老目标基金根据管理方式可分为内部FOF和

外部FOF。内部基金仅投FOF管理人自身旗下的基金，而外部基金可在全市场中选择目标基金。

与市场上纷繁复杂的各类养老理财基金相比，养老目标基金有两大特点：一是采用FOF管理模式，很可能将纳入个人税收优惠政策。

二是具备目标日期基金或目标风险基金的特征。鹏华基金资产配置与基金投资部FOF投资副总监焦文龙表示，目标日期策略期限特征明确，根据确定的目标到期日，动态调整生命周期上权益资产的配置比例。通俗地说，若一名投资者确定自己60岁退休，目前距离退休有20年，那么养老目标日期基金可增加配置股票等权益类资产、减少配置固收类资产；反之，若投资者已经59岁，即将60岁退休，那么养老目标日期基金可增加配置固收类资产。养老目标基金根据距离退休的具体年限，动态调整股票、债券、黄金等资产配置的比例，帮助退休者在退休时获得本金和稳健收益。

从购买渠道看，基金公司对应的托管商业银行、基金公司官方网站（或柜台）、证券公司、第三方财富管理网站（如东方财富、京东行家）等渠道都可以认购或申购。一般基金公司官方网站认、申购产品的费率相对较低，第三方财富管理网站申赎选购产品相对方便，可同时选购不同公司的产品。

上海证券基金评价中心分析师王薇馨表示，对于监管层来说，可考虑逐渐加大税收优惠力度，增强大众开展第三支柱配置公募基金产品的意愿。对于基金管理人来说，理念应从卖产品转向管理产品。对于投资者来说，养老目标基金本身定位是长期投资工具，不适合做过多择时操作，不应太过注重短期业绩波动，也不宜因短期业绩表现差就立即赎回。

数据来源：证券日报

## 6月底以来近80只基金清盘

今年6月底至8月4日

进入到财产清算程序或完成清盘的基金有

76只

平均每天有2.2只基金清盘

从基金类型来看，分级基金和保本基金在众多清盘的基金中尤为惹人关注，今年下半年以来分别有

4只

分级基金

4只

保本基金

先后清盘

平均回报率

二季度末的761只迷你基金中，遭遇净赎回的基金有

552只

这552只基金在今年以来的平均回报率为

-10.07%

2127只

权益类基金在今年以来的平均回报率为

-9.34%

63只

权益类基金在今年以来的基金净值已经下跌了超

20%

业绩表现最差的权益类基金在今年以来的基金净值已经下跌了

42.42%

# 获取财富不能跳出“三界”外

□ 张益勇

## 财眼看市

尽可能多地赢得财富，并经营和管理好拥有的财富，是很多人一生的梦想。但在获取财富的过程中，对边界的管理非常关键，无论多么巨额的财富，越界了，就可能瞬间灰飞烟灭。这绝对不是耸人听闻，眼前就有几个活生生的例子。

第一“界”就是法律的边界。一个多月前，长生生物作为一家上市公司还“一切正常”，公司市值超过220亿元，公司前四大股东高俊芳、张洛蒙、虞臣潘、刘良文合计持股比例过半，市值超百亿元。但不曾想东窗事发，近一个月里股价连续跌停，市值大幅缩水。已有不止一家基金把长生生物的估值直接降到了零！上百亿财富就这样灰飞烟灭。一个生产疫苗的公司原本可以成为治病救人的模范，却因唯利是图、目无法纪，变成了害人坑人的反面典型，这是多

么令人心痛的越界！长生生物的所作所为越过了法律的红线和企业的底线，等待违法者的不仅是财富缩水，也将包括法律的惩戒。

不论是企业还是投资者，在法律的边界内，财富越多越光荣，是对社会贡献的一种褒奖，但跨过了边界，非法获取财富越多，就对社会的伤害越大，罪过就越大，甚至对自己的伤害也越大。

第二“界”当属道德的边界。讲道德、讲诚信、讲社会责任，这样的企业会赢得社会和竞争对手的尊重。装傻充愣、明知故犯、违背公序良俗的事即便还没有受到法律惩治，但社会舆论引发的抨击和鄙视，也将导致信用财富的流失。近来麻烦不断的拼多多或许就是很典型的一例。仅仅经过3年发展就成功融资上市，本应令人敬佩和羡慕，但为何成了众矢之的呢？拼多多在上市融资方面创下同行望尘莫及的纪录，但在打假方面存在明显懈怠和缺位。作为一家新兴企业，拼多多尚处起步阶段，

但消费者对于品质的苛求早已不是起步。人们消费时，要求的是质量相同的情况下选择价格更低的商品，而不是放弃质量与品质去一味追求价格。从某种程度上说，电商平台对商品质量和品质的重视程度也是信用表现的重要表现。企业无诚信，投资者和用户就会用脚投票，倒逼企业去解决问题。遵守道德的边界，坚持诚信经营，这正所谓君子爱财，取之有道。

第三“界”就是能力的边界。遵纪守法之外，超出能力圈的范围去攫取财富，也是非常危险的事，失败率极高。从近期很多P2P“爆雷”后的表现来看，其中很多投资者根本不清楚自己投资的平台本质，也不清楚P2P平台的盈利模式，甚至混淆了P2P投资与银行存款之间的本质差异。平时省吃俭用的普通职工，把关乎身家性命的储蓄资金，从银行转移到了网贷平台上，选择了收益率明显不合理高企的项目。长期看，这种爱财心切的

做法，注定了失败的结局。

“股神”巴菲特曾再三提醒能力圈的重要性：“对你的能力圈来说，最重要的不是能力圈的范围大小，而是你如何能够确定能力圈的边界所在。如果你知道了能力圈的范围所在，你将比那些能力圈虽然比你大5倍却不知道边界所在的人要富有得多。”有些上市公司多元化经营心切，在人才资金都储备不足的情况下，盲目扩张，甚至不惜把信任自己的投资者和合作伙伴拉下水。这样的例子有不少，或许远在大洋彼岸的“贾会计”对此有更多深刻的领悟。

总之，财富虽诱人，取之应有道，不论企业家还是投资者抑或普通百姓，在通向财富的道路上必须遵循边界原则，既要合法合规，也要讲道德诚信和社会责任，更要知道自己有几斤几两，防止被利益所诱惑，去做明显超出自身能力圈的事情，坚持在“三界”之内去赢得财富、管理财富、享用财富。

责任编辑 梁睿

美编 夏一高妍