

成立以来年化、业绩比较基准、产品净值蒙查查搞不懂 监管拟出新规让理财产品收益“算得清”

“业绩比较基准看着挺高,为何到手的实际收益却远远不及预期?”长期以来,银行理财等资管产品信息披露质量良莠不齐,缺乏标准化、统一化与透明化,致使投资者在决策时犹如“雾里看花”。日前,国家金融监督管理总局发布《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法(征求意见稿)》(下称《办法》),拟对资产管理信托产品、理财产品、保险资管产品的信息披露行为进行规范。

■新快报记者 范昊怡

理财收益究竟该看谁?

“我被理财产品的业绩比较基准搞晕了!”近日,广州白领刘女士向记者吐槽。在新一轮存款利率下调后,她计划将存款资金转向稳健型银行理财产品,然而,面对品目繁多的产品不禁犯了难,“推荐页面上显示产品成立以来的年化利率近6%,打开一看发现业绩比较基准只有1.7%-2.6%之间,到底该以哪个为准?”

三大类收益率要分清

目前,银行展示理财产品收益率的方式主要分为三大类,分别是年化收益率、业绩比较基准和产品净值。

某国有行的理财经理告诉新快报记者,具体而言,年化利率是把当前收益率(日收益率、周收益率、月收益率)换算成年收益率来计算的,它仅仅是一种理论收益率,比如一款理财产品的年化利率为5%,投资10万元一年到期后,理论收益为100000×5%=5000元,但实

刘女士的困惑并非特例,在社交平台上,类似的吐槽屡见不鲜。有投资者表示,自己手头的银行理财产品购买时显示“成立以来年化超5%”,但购买后几个月收益率不到2%,不明白为何收益落差那么大。

记者发现,目前各家银行App的理财产品业绩比较基准展示可谓“五花八门”:成立以来年化收益率、近7日年化

产品的投资期限可能并非正好一年,需要根据实际投资天数来计算收益:收益=本金×年化利率×投资天数÷365。

业绩比较基准则是银行根据产品过往业绩表现或对产品收益的测算,给投资者展示的一个收益参考值。“它并不是承诺的收益率。”该理财经理解释道,例如某产品业绩比较基准为3.0%-4.5%,这意味着银行预计该产品的收益会在这个区间波动,“在较为理想的市

收益率、近三个月年化收益率、业绩比较基准……有些产品给出的是净值,有些产品给出的是区间数值型,标准不一。

大多数投资者购买理财产品时,往往会将“业绩比较基准”“预计收益”“参考收益率”视为产品可以达成的收益,忽略条款中“业绩比较基准不代表产品未来表现和实际收益”的提示。

场环境下,投资者可以拿到4.5%的收益,甚至可能会高出这个区间,但最终收益要根据产品实际运作情况而定”。

净值型理财产品的收益则通过净值的涨跌来体现,没有明确的预期收益率,银行会定期公布产品的净值。假设投资者购买某净值型理财产品时净值为1元,购买了10000份,投入资金1万元,产品净值涨到1.05元时赎回,收益就是(1.05-1)×10000=500元。

资管产品或可不披露业绩比较基准

为了让投资者能够更加清晰地了解理财产品的业绩比较基准,《办法》按照资产管理产品生命周期,对募集、存续、终止各环节进行全面规范,引导行业将信息披露融入业务全过程,明确业绩比较基准要求,让产品销售“看得清”。在产品存续环节,重点规范定期报告披露内容,要求真实准确全面披露过往业绩,强化重大事项及时披露,让产品风险“厘得清”。在产品终止环节,要求到期公告和清算报告披露收费情况和收益分配情况,让产品收益“算得清”。

《办法》指出,资产管理产品可以不披露业绩比较基准。而产品披露业绩比较

基准的,应当说明业绩比较基准的选择原因、测算依据或计算方法,重点反映业绩比较基准与投资策略、底层资产和相关金融市场表现的关系,并以醒目文字提醒投资者“业绩比较基准不是预期收益率,不代表产品的未来表现和实际收益,不构成对产品收益的承诺”;在产品存续期间,按照规定披露产品过往业绩,产品成立不足一个月的除外;应当自产品募集期开始披露,且在产品到期前不得取消披露,同一产品同类份额的业绩比较基准在不同渠道的披露应当保持一致。

尽管“不披露业绩比较基准”短期内会让依赖“基准”作为参考的投资者

缺乏直观依据,但从长远来看,有助于引导投资者转向关注底层资产、风险等级等核心信息,从而推动理性决策,投资者在购买理财产品时还是要详细地看理财产品投资标的、风险等级等内容,根据自己的情况作出正确的选择。

五矿证券分析认为,引导使用市场指数作为业绩比较基准,会增加理财公司和代销机构的营销难度,但却有利于理财产品脱离“刚兑”的刻板印象,《办法》若实施,短期内会加大行业的信息科技以及人力成本投入的压力,长期有利于行业扩展核心投资能力、提升营销能力,为行业高质量发展打下坚实的基础。



今年创业板首批获受理企业 宏明电子IPO前“突击分红” 募资19.5亿元补流4.5亿元

新快报讯 记者涂波报道 近日,成都宏明电子股份有限公司(下称“宏明电子”)创业板IPO审核状态更新为“已受理”,拟募资19.5亿元,成为2025年创业板首批获受理企业。但其业绩已三连降,还存在IPO前“突击分红”、公司客户集中度较高以及历史股权纠纷等问题,引发市场对其持续盈利能力和IPO合规性的担忧。

营收和净利连降三年

宏明电子主要从事以阻容元器件为主的新型电子元器件的研发、生产和销售,产品应用于航空航天、武器装备等防务领域,以及消费电子、新能源汽车等民用市场。公司实控人为四川省国资委,四川能源发展集团所属的川投信产持有公司56.50%的股份,为公司控股股东。

招股书显示,公司2022年至2024年营收分别为31.46亿元、27.27亿元、

25.25亿元;净利分别为6.9亿元、5.98亿元、4.18亿元;扣非净利润从4.68亿元下滑至2.77亿元,降幅达40%。宏明电子过去三年营收和利润均处于下滑状态。

记者注意到,此次IPO,宏明电子拟募集资金19.5亿元,用于新型电子元器件及集成电路生产项目等8大项目,其中补充流动资金达4.5亿元,占募资总额逾23%。

这边等着募资补流,另一边从2022年至2024年,企业分别实施现金分红1.07亿元、1亿元和0.73亿元,累计分红金额达2.8亿元。截至2024年12月31日,公司货币资金为7.52亿元,交易性金融资产5000万元,现金流较为充裕。尽管宏明电子表示,分红资金来源于经营性现金流,且控股股东已承诺若上市后出现业绩下滑导致分红无法持续,将延长股份锁定期以保障投资者权益,但仍可能引发对未来持续分红的担忧。

客户集中度较高存风险

在招股书特别风险提示中,宏明电子披露,面临着应收账款和应收票据较大以及存货规模较大的风险。同时,报告期内,公司对前五大客户销售收入总额占营业收入的比重分别为63.84%、66.45%和59.47%,公司客户集中度相对较高。

宏明电子表示,如果未来公司与下游市场主要客户合作出现不利变化、新客户拓展计划不如预期等,或给公司经营带来不利影响。

此外,一直以来,公司及子公司存在部分房产因手续缺失无法办理产权证,以及经营性租赁房产未合规登记问题,存在被当地主管部门拆除或拆迁,导致宏明电子被要求搬迁或遭受当地主管部门处罚或其他损失。尽管控股股东川投信产出具兜底承诺,但监管层对资产完整性的质疑仍未消除。

上市公司CSR观察

棒杰股份“易主” 光伏梦碎深陷泥潭

新快报讯 记者张晓茵报道 6月2日,棒杰股份公告称,上海启烁将通过协议转让与受让表决权方式,成为公司新的控股股东。此外,曾高调“追光”的棒杰股份同日公告,光伏子公司继续停产。6月3日,棒杰股份大幅高开9.87%,后震荡回落并翻绿,最终收跌1.27%,报3.9元/股。

公告显示,棒杰股份控股股东、实控人陶建伟及其一致行动人陶士青、公司股东苏州青嵩共向上海启烁转让5.03%股份,同时,陶建伟及陶士青将14.91%股份表决权委托上海启烁。转让完成后,上海启烁拥有公司5.03%股份及19.94%的表决权,成为公司控股股东,黄荣耀成为公司实控人。

棒杰股份指出,若交易达成,新控股股东拟结合其自身资源,优化上市公司主营业务结构,寻找新增长点;同时,将尽快与政府、监管部门、债权人及主要股东沟通,化解公司债务问题。

同日另一份公告显示,为不扩大公司亏损敞口,扬州棒杰决定生产线继续停产。据悉,受光伏行业竞争加剧、产业链各环节产品价格大幅下跌等因素影响,扬州棒杰经营未达预期。记者注意到,扬州棒杰此前多次借款逾期,还被债权人申请破产重整,虽然最终债权人撤回了申请,但今年3月,扬州棒杰还是选择了停产,彼时,公司曾预计停产时间不超过3个月。

棒杰股份目前的困境,正与其跨界光伏息息相关。2022年,为应对无缝服装业务增长乏力,棒杰股份激进跨界光伏赛道,计划投资规模超百亿元,远超其资产承载能力。并且,由于入局时正值行业扩张高峰,随着市场产能过剩,扬州棒杰也开始连续亏损,2023年及2024年合计亏损超4亿元。

业务运营不佳下,2024年,棒杰股份营收11.06亿元,同比增长44.8%,但归母净利润亏损6.72亿元;今年一季度,公司营收为1.23亿元;净利润为亏损4863万元,双双下滑。同时,公司资产负债率高达94%。

同时,截至5月27日,棒杰股份及子公司连续十二个月内新增诉讼、仲裁事项涉案金额合计约3.93亿元,相当于2024年度归母净资产的130.96%。

棒杰股份的遭遇并非个例。在光伏行业整体低迷的背景下,不少跨界企业都陷入了困境。例如,由金刚玻璃更名而来的金刚光伏,跨界光伏后持续亏损,公司财务困境加剧;此前主营玩具的沐邦高科,2024年公司亏损超11亿元,跨界而来的光伏业务成为主要拖累。

兴业证券研报指出,光伏行业经历2020年-2023年大周期调整后,目前处于主链全行业亏现金流状态,部分环节二三线企业持续亏损近两年,产业处于盈利周期底部。2025年3月以来受抢装潮影响,企业利润逐步向上修复,利润的修复短期看价格,长期看需求。