



新规今起落地 银行理财业绩基准大“换锚”

《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》(以下简称《办法》)9月1日起正式施行,银行理财市场正经历一场深刻的业绩比较基准“换锚”变革。据Wind数据统计,截至8月31日,包括招银理财、农银理财、中邮理财、中银理财、民生理财、平安理财等在内的多家银行及理财公司,月内已累计发布超5500条“业绩比较基准”相关调整公告,将原有的区间年化收益率表述,改为挂钩债券指数、存款利率、权益指数等的公式化表达,部分产品甚至直接取消了业绩比较基准。

■新快报记者 范昊怡



■新华社发

监管新规倒逼“去刚兑化”

8月31日,招银理财一口气发布了259条调整公告,以“招银理财招睿月添利7天持有期2号固定收益类理财计划”为例,其业绩比较基准由此前的“1.40%~2.40%(年化)”调整为“30%×中国人民银行公布的活期存款利率+70%×中债0~3个月国债财富(总值)指数收益率”,调整生效日期为9月9日。公告解释称,此举旨在提升基准的连贯性,避免因市场环境波动而频繁调整,并使基准更及时、客观地反映产品投资策略与底层资产及金融市场表现之间的关联性。

8月28日,兴银理财亦发布公告,将“兴银理财天天万利宝稳利恒盈7号W

款净值型理财产品”的业绩比较基准从“年化2.70%~3.70%”调整为“中债—新综合全价(1~3年)指数收益率+0.2%”,并特别提示“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”。

此次业绩比较基准的大规模集中调整,直接动因源于《办法》对业绩比较基准披露提出了更为严格的要求。《办法》明确规定,资产管理产品披露业绩比较基准的,应说明其选择原因、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,同时要求业绩比较基准保持连贯性,原则上不得随意调整。这意味着,过去部分机构

在产品实际收益下行时“一调了之”、基准频变导致参考价值打折的做法,将不再具有操作空间。

从各理财公司发布的调整公式构成来看,当前主流做法多为“中债—新综合全价指数”搭配活期存款利率、七天通知存款利率等,按产品实际投资比例加权组合;含权类产品则纳入沪深300指数、中证800指数、中证REITs等指标。

投资者选购门槛抬升

长期以来,投资者习惯了“看数字买理财”——“2.0%~3.5%”的预期收益区间一目了然,便于横向比较、快速决策。调整后,产品说明书里充斥着“中债—新综合全价指数”“沪深300”“中证REITs”等

专业术语和复杂公式,不少投资者直言“看不懂、看不明”,原有的选购参考标准瞬间失效。

对此,业内分析认为,破解这一困境需要多方合力。机构层面,公式化基准产品需用通俗语言、可视化手段辅助理解,取消基准的产品则应完善投资范围、运作策略、历史表现等信息;同时可推进“分层披露”,展示多周期年化收益、最大回撤、回撤修复时间等数据,提升净值披露频次与精度,并引导投资者读懂指数与股债配比,匹配自身风险承受能力。

对投资者而言,首要的是破除“业绩比较基准等于预期收益”的固有误区,在选购理财产品时,需重点关注业绩基准的挂钩标的与权重逻辑,通过标的构成判断产品风险属性,同时结合产品多周期年化收益、最大回撤、修复周期等风险指标,摸清产品波动特征与风险水平,同步核查底层资产投向、资产配置及产品费率结构,全方位评估产品性价比与适配性。

业内普遍认为,此次整改虽然短期内抬高了投资者的理解门槛,但从长远看有助于净化市场环境,推动银行理财回归“受人之托、代人理财”的本源。投资者唯有主动提升金融素养,适应从“看数字买理财”到“看逻辑选产品”的转变,才能在新的市场环境中做出更为理性的投资决策。

8月份PMI数据出炉 我国经济景气水平有所改善

据新华社电 国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会31日发布数据显示,8月份,我国制造业采购经理指数(PMI)为49.8%,比上月上升0.6个百分点;非制造业商务活动指数为49.0%,与上月持平;综合PMI产出指数为49.5%,比上月上升0.2个百分点,我国经济总体产出景气水平有所改善。

制造业供需两端扩张,行业景气度改善——

8月份,制造业PMI升至49.8%,在调查的21个行业中有16个行业PMI较上月上升,制造业行业景气度明显改善。

“制造业生产指数和新订单指数分别为50.4%和50.6%,比上月上升0.5个和2.1个百分点,制造业企业生产和市场需求均较上月扩张。”国家统计局服务业调查中心首席统计师霍丽慧说,在产需回升等因素带动下,企业采购意愿增强,采购量指数为50.5%,比上月上升1.1个百分点。

中国物流信息中心分析师文韬表示,8月份,扩内需政策较好发力,中央预算内投资引导和带动效应进一步显现,109项重大工程和“六张网”规划建设稳步推进,暑期消费需求释放,多个因素带动制造业市场需求回升。

受近期原油、有色金属价格上行等因素影响,制造业主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为56.6%和50.4%,比上月上升3.4个和2.6个百分点,其中出厂价格指数重返扩张区间。

“但是比较来看,出厂价格指数仍明显低于购进价格指数,显示制造业企业产品销售价格上升动力不足。主要原因一是市场需求端回升仍有待进一步加强,二是行业竞争加剧削弱了企业

提价能力。”文韬说。

文韬分析,随着宏观政策进一步发力提效,高温多雨等极端天气影响逐步消退,部分制造业细分行业将迎来“金九”传统旺季,市场供需有望改善。

非制造业景气水平平稳,结构性积极因素显现——

霍丽慧介绍,8月份,服务业商务活动指数为49.3%,景气水平基本稳定。服务业业务活动预期指数为55.5%,继续位于55.0%以上较高景气区间,企业对未来发展保持乐观。

“在暑期消费持续带动下,居民出行、休闲娱乐、景区游览、住宿餐饮等服务消费相关活动均有良好表现。文体娱乐相关行业商务活动指数连续2个月在54%以上;邮政业商务活动指数连续3个月环比上升,升至60%以上,创出年内新高。”中国物流信息中心分析师武威说。

霍丽慧表示,8月份,部分地区受暴雨台风等极端天气影响,建筑业施工进度放缓,商务活动指数为46.9%,比上月下降0.1个百分点。建筑业业务活动预期指数为51.8%,与上月持平,企业对近期市场发展信心较为平稳。

“值得关注的是,土木工程建筑业的需求侧、上下游价格和市场预期均有向好表现。土木工程建筑业的新订单指数较上月明显上升,业务活动预期指数升至54%以上。随着高温、洪涝等季节性天气扰动因素逐步消退,一批重大工程项目有望加快落地实施。”武威说。

武威表示,展望四季度,各项存量政策将加快落地转化,增量政策也将适度接续发力,投资与消费相关有效需求有望充分释放,我国经济具备继续平稳向好的有利条件。

丰润人生

— 自在养老每一步 —

一站式全景账户

丰富的养老产品

贴心的养老权益

广告 | 画面部分内容由AI技术生成。市场有风险,投资须谨慎。

扫码了解更多

招商银行
CHINA MERCHANTS BANK
因您而变