



经济观察网 记者

老盈盈

近日，有消费者向黑猫投诉平台反映，招银理财的一款风险等级R2、名为“代销季季开1号”近一个月年化收益率为-4.42%。根据季季开1号的产品说明，此款产品“100%主投固收类资产，不参与股市，通过票息收益积累，根据市场变化择机进行交易”。此外，还有一款中银理财稳富产品也同样因出现亏损而遭到投资人投诉。

为啥这么多银行理财出现亏损？专业人士认为，这与债券市场经历了一波调整有关。截至5月末，国债收益率曲线较4月末大幅平坦化上行，1-5年期上行45-46BPs，上行幅度较大，其次是7年期上行30BPs，10年期上行19BPs。政策性金融债方面，口农债1-5年期上行48-60BPs，幅度较大，其次是7年期上行43BPs，10年期上行27BPs。国开债1-7年期上行40-60BPs，幅度较大，10年期上行17BPs，幅度相对小。

建行金融市场部郑葵方认为推动5月债券收益率上行的主要原因在于：首先是我国4月出口数据大幅好于预期，显示经济进一步回归正常轨道。二是人民银行5月15日MLF操作量缩价平，市场解读为央行货币宽松节奏放缓，压制债市做多情绪。三是5月地方政府债券供给压力较大，发行量创历史新高。四是前期债券收益率下行幅度较大，机构获利了结盘增加。债券收益率大幅反弹，10年期国债收益率在5月27日最高升至2.75%，为近3个月以来新高。

公募债券基金也“难逃一劫”，进入5月，债券基金指数一直跌跌不休。Wind数据

显示，从5月到6月4号，债券指数基金1个月的时间累计下跌1.01%，原本1-4月债券基金指数涨幅达3.19%，这下子一跌今年以来涨幅仅剩2.14%；跌幅超过1%的有595只基金，跌幅超过2%的有89只。全市场近250支中短债基金中，近一个月净值增幅为正的基金寥寥无几，跌幅最大的公募基金近一个月净值回撤将近2%。

一位股份行资管业务人士对经济观察网记者表示，理财既然要做净值转型，产品净值存在波动是必然的，未来可能会有更多的波动，但是理财产品总体来说还是要稳定一些，因为很多产品都有一些非标类的资产来打底；理财净值转型这肯定有一个过程，投资人应该逐渐适应相应出现的风险。不过他亦坦陈，客户对产品的评价确实没有那么高了，而且期限越长的产品销售难度越大，以前一个预期收益型产品可以卖上百亿，现在这种净值型产品一个卖几个亿，甚至也有几千万的。

打破“刚兑”是资管新规传递出来的重要信号。《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》中规定，资产管理业务是金融机构的表外业务，金融机构开展资产管理业务时不得承诺保本保收益。出现兑付困难时，金融机构不得以任何形式垫资兑付；金融机构应当加强投资者教育，不断提高投资者的金融知识水平和风险意识，向投资者传递“卖者尽责、买者自负”的理念，打破刚性兑付。