

南方财经全媒体记者 吴霜 上海报道

相比于今年上半年进程稍缓的破净潮，11月第三周的银行理财破净来势迅猛，市场反应也更加激烈。

Wind数据显示，截至11月17日，理财公司发行的15654只理财产品中，有1239只净值小于1，破净比为7.91%。其中，不少理财公司破净比超过了10%，包括贝莱德建信理财、施罗德交银理财、工银理财、农银理财、恒丰理财、建信理财、中邮理财、兴银理财等8家。相比与3月份15家理财公司破净产品占比超10%有所减少。把时间倒回一周之前，上周五，破净的银行理财产品有1034只，4天内破净产品增加了205只，增长19.83%。

农银理财17日晚对外表示，对于理财产品净值波动，已采取措施应对市场变化，目前，债券市场的配置价值已经凸显，市场利率也将逐步回归合理水平。

理财公司	破净产品		全部产品		3月底破净产品	3月底全部产品
	最近一月平均回报	最近一周平均回报	最近一月平均回报	最近一周平均回报	最近一月平均回报	最近一月平均回报
贝莱德建信理财	0.58	2.09	1.16	0.31	-10.98	-10.98
工银理财	0.40	0.16	1.04	1.25	-2.99	1.52
光大理财	-1.35	-0.54	-0.09	0.08	-3.49	0.17
广银理财	-0.06	0.02	-0.12	0.26	-2.03	-0.55
杭银理财	-0.14	-0.12	0.08	0.41	-0.74	0.70
恒丰理财	-	-0.35	-0.31	0.26	-	-
华夏理财	-0.20	-0.23	-0.13	0.13	-1.72	-0.08
徽银理财	-0.10	-0.06	0.00	0.31	-1.11	0.68
汇华理财	-0.32	-0.17	-0.19	-0.09	-0.98	-0.85
建信理财	0.45	-0.29	-0.15	0.28	-2.29	-0.48
交银理财	-0.36	-0.03	0.02	0.16	-2.11	-0.70
民生理财	4.21	0.88	0.13	0.26	-3.51	-0.62
南银理财	1.25	0.02	-0.03	0.29	-4.60	0.61
宁银理财	-1.53	0.07	0.03	0.11	-4.73	0.68
农银理财	-0.33	-0.39	-0.32	-0.16	-0.54	0.20
平安理财	-0.14	-0.13	-0.07	0.21	-6.01	0.54
浦银理财	-0.26	-0.29	-0.40	-0.32	-2.51	0.05
青银理财	-	-	0.09	0.40	-1.21	0.74
上银理财	-0.02	-0.01	0.16	0.11	-	0.40
施罗德交银理财	-0.61	-0.74	-0.32	-0.04	-2.14	-
苏银理财	-0.31	-0.32	0.55	0.77	-2.01	0.26
信银理财	0.35	0.22	0.06	0.26	-2.78	0.05
兴银理财	-0.37	-0.04	-0.02	0.15	-	-0.45
渝农商理财	-0.22	-0.16	-0.03	0.26	-3.37	0.84

Wind数据显示，整个银行理财市场最近一周的平均回报为0.30%，仅有汇华理财、农银理财、浦银理财、施罗德交银理财为负回报，而破净产品最近一周的平均回报为-0.08%，有17家理财公司为负。拉长到近1月来看，全部产品的回报率和破净产品的回报率均为正，分别为0.09%和0.02%。最近一个月破净产品回报最低的是宁银理财，平均月回报为-1.53%，低于-1%的还有光大理财，为-1.35%。这就再一次说明，此次净值下跌主要是由于近一周的产品收益表现下滑。

从破净产品的占比来看，3月的那一波更多，并且从产品收益下跌的幅度来看，3月跌幅也更大。截至3月底，破净产品近一月的平均回报为-2.51%，远高于本次的0.02%，并且所有理财公司破净产品近1月的平均回报均为负数。从全部产品来看，今年3月底近1月的平均回报为0.15%，高于11月的0.09%。

这主要是因为，三月份的净值下跌主要是因为股票市场的回撤，尽管绝大多数银行理财对权益市场的布局占比并不高，但是由于股票的涨跌幅更为激进，所以也会很大程度上影响理财产品净值。

举个例子，股票如每天涨跌1%，对于一个固收+产品，这权益部分的1%就是1%*365是年化概率，而债券部分每天变动可能就1bp，年化3.65%。假如正常一个固收产品，债券95%比例+权益5%比例。每天债券部分对组合收益的影响在1-3bp左右，而权益影响大多在5-20bp影响，两个加起来才是整个组合的变动。

从投资类型来看，此次的破净产品覆盖范围更广。南财理财通数据显示，此轮破净中，固定收益类产品占比49.47%，混合类产品占比48.41%，分布均匀；而在3月份的破净潮中，固收类产品的占比远超其他种类，比例为61.40%，而混合类和权益类的占比分别为37.05%、0.96%。

从风险等级来看，R3等级的产品占据主流，比例为60.78%。其次是R2等级34.51%，R4、R5、R1的占比分别为3.06%、1.06%、0.59%。

Wind数据显示，截至11月17日，全部15654只产品中，有7597只最新一期的净值增长率为负，即净值下跌；有7550只产品近一周的回报为负。综合来看，有半数理财产品在最近一周出现了亏损。

在存续的破净产品中，新发产品成了重灾区。南财理财通数据显示，8月至10月，理财公司新成立的理财产品共有2077只，成立时间较长，已公布最新累计净值的产品有969只，其中有93只产品最新累计净值低于1，占公布总数的9.60%。其中，破净产品数量超过10只的有三家理财公司，包括农银理财、浦银理财、招银理财，分别有16只、15只、11只。从净值增长率来看，2077只产品中，近一月净值增长率为负，也就是净值下降的有141只。

经历了混合类、权益类产品的洗礼，一些低风险偏好的投资者将大量资产投入到14天、半个月、三个月、半年等短期产品中，本来是为了躲避市场波动，获取稳定低收益，但本周以来，一日动辄成百上千的亏损让他们直呼“闻所未闻”。

而与之之前不同的是，此次破净的原因更多指向了债券。

债券收益率急升导致亏势迅猛

Wind数据显示，11月16日10年期国债收益率上行至2.84%，11月10日以来上行超过13bps，而1年期AAA级同业存单收益率单日上行18bps，达到2.65%，11月以来累计上行61bps，距离MLF仅10bps。

从绝对数值来讲，此次债券利率并不算高，只是上行的速度极快，几乎形成了一条向上的直线。这也就导致此轮理财收益的回撤来的更急、更突然，引起了投资者的

强烈反应。