

抗跌性较强 收益水平良好

银行理财整体收益或维持回升态势

■青岛财经日报/青岛财经网记者 李菁



2021年投资理财展望

回望2020年，“净值化产品加速推进”“保本理财逐步退场”成为理财市场关键词。随着“资管新规”“理财新规”等一系列监管文件落地，净值型理财产品成为银行理财市场竞争者之一，对投资者的吸引力也在逐渐增强，逐渐走出近两年“量价齐跌”的窘境。年末在跨年资金的带动下，国内理财市场整体收益小幅回升。尤其是资管新规下，各家银行在理财产品净值化转型上告别“试水”期，纷纷加快了发行速度，符合监管导向的净值型银行理财产品发行量大增。

有专家分析，2021年国内经济继续修复的动能较强，新发展格局会给银行理财业务带来新机遇。对投资者而言，2021年将会有种类更丰富的理财产品可供选择，满足不同层次需求，“固收+”、净值化等产品值得期待。

理财产品多元化发展满足投资者需求 “固收+”、净值型产品值得市场期待

在国内经济从高速度向高质量转型的大环境下，无论是整体上的经济形势，还是结构上的产业升级，都面临着严峻的考验。新形势下催生金融新常态，青岛银行金牌理财师认为，银行理财产品同样也会朝着更加多元化的方向去转型，如产品结构、产品形态、投资方向、产品期限等，来满足投资者的需求。

对于未来理财市场产品的结构和投向会呈现哪些变化，青岛银行金牌理财师认为，一是净值化转型是银行理财业务规范发展的核心内容，产品发行数量和占比不断提升；二是低于3个月的短期封闭式理财产品越来越少，封闭式理财产品多为半年及以上；三是银行理财子公司跳出固收的舒适范围，主动提升权益类产品投资的能力，未来会占据越来越大的比重，一定程度上起到助力母行净值化转型、扩展理财产品销售渠道的作用；四是高权益类产品比重或配置部分权益资产的混合类理财产品比重，相对应的，此类产品的预期业绩将会有一定程度的提高。

近两年，银行理财产品收益率“跌跌不休”，除了市场因素，净值化转型初期的“阵痛”阴影也一直笼罩着银行。2020年以来银行开始主动改变配置思路方向，“固收+”产品成为银行稳健投资的主推产品；此外，净值化转型的已成大势，各家银行纷纷加快了发行速度。

融360分析师认为，银行理财投向的产品主要还是固收类品种，如若2021年流动性收紧，固收类产品收益率上升，银行理财产品收益率也会随之上升。

据了解，“固收+”中的固收部分通常指相对收益确定性更强、风险更小的债券类资产。投资机构人士分析，资管新规过渡期将在2021年底结束，银行理财整体呈现出加速净值化转型的大趋势，这对较低风险收益特征的“固收+”产品具有较大的投资需求，股债攻守兼备、稳中求进的“固收+”产品值得市场期待。

资管新规的出台彻底改变了银行理财固有的运作模式，主要表现为打破刚性兑付，推进净值化转型。建设银行青岛市分行理财师表示，“预计今

年理财产品的发行会更加契合资管新规的要求，银行将逐步加大净值型理财产品发行规模和品类，以培养投资者正确投资观念，引导金融市场更加规范化、市场化。”

随着净值型产品渐成主流，投资者也需要改变投资策略，逐步接受净值型理财产品。“净值型理财产品更加考验投资者的风险识别能力，投资人要注意，在选择净值型理财产品时，要学会查阅产品说明书，充分了解资产以及风险等级，购买自己能够承受风险的理财产品。”建设银行青岛市分行理财师表示，“投资人可以根据净值型产品运作情况享受浮动收益，净值型理财产品披露的预期收益不代表最后能拿到手的实际收益，投资者在选择净值型产品时，要参考产品的过往业绩，以及对比资管能力较强银行发行的净值型产品。”

可优先考虑中长期存款

对于大多数人来说，银行有存款，心里自然就多了一份安全感，把钱存入银行仍是普通百姓最主要的财产保存手段。

岁末年初，银行在激烈的揽储竞争以及降成本的双重压力下，整体利率波动不会太大，定期存款利率可能会继续上行。随着一季度各大银行旺季开门红的结束，建议投资者如对流动性要求不高，应优先考虑中长期存款。

记者近日走访了青岛几家银行网点发现，无论是普通定期存款还是大额存单，各家银行的利率也不尽相同，以起存额20万元3年期大额存单为例，年利率从3.95%-4.26%不等；大额存单依然延续去年一“票”难求的行情，如果想要买到当期产品，必须得一早就去银行排队。除此之外，有些银行还推出了特色存款产品，存取规则更加灵活，相较于普通定期存款的利率也有所上浮。青岛银行理财师告诉记者，银行存款、大额存单、结构性存款等保本保息的银行产品对于偏谨慎型的投资群体仍是非常不错的选择。

此外，今年1月1日起，六大行已经“下架”靠档计息的存款产品，之前存入的靠档计息存款产品，如果提前支取则会按活期利率计息。此前，靠档计息类存款产品是各家银行“揽储”利器，虽然这款产品的“下架”对六大行影响不大，但中小银行需要面对的“揽储”压力却会更大。目前，中小银行正努力加强产品设计推出替代产品，有银行用“按月付息”“分期付息”类产品作为对靠档计息产品的替代，以满足客户对流动性的需求。由于存在一定便利，这类“按月付息”存款产品也逐渐受到市场青睐。

建设银行青岛市分行理财师提醒广大投资者，无论是哪类产品，购买时一定要时刻牢记“三问”。一问自己，资金多久不用？可以承受多大风险？二问产品期限、产品投资方向以及产品风险分级。三问产品兑付方式以及兑付时间。新形势下的理财不仅仅是产品的概念，多多打开思路，以产品配置的观念去多思多考，必要时还可以多找身边专业的理财师交流咨询。

总体而言，银行理财产品抗跌性较强，收益水平良好，投资者可参考收益情况选择投资银行理财产品。

三企业“鸣锣”上市 财富崂山开门红

■青岛财经日报/青岛财经网 记者 姜喆 通讯员 梁太宏

本报讯 近日，青岛海泰新光科技股份有限公司获得中国证监会首次公开发行股票注册批复，同日天泰国际控股有限公司向港交所递交上市招股说明书，1月20日青岛冠中生态股份有限公司获得中国证监会首次公开发行股票注册批复。一月内三家企业上市完成新突破，崂山区上市工作实现开门红。

2020年崂山区出台《崂山区加快推进企业上市实施意见》，打造全省最优上市产业扶持政策，为拟上市企业提供全流程精细化服务，有力推动了崂山区上市工作。截至目前，崂山区上市及过会企业累计达13家，境内上市企业数量稳居全市首位，海泰新光、冠中生态2家企业预计近期完成上市挂牌，易来智能已完成交易所申报，日日顺等6家企业正在青岛证监局辅导，杰华生物等6家企业入选山东省首批科创板上市企业培育库，占全市数量的三分之一以上，储备拟上市企业60余家，2021年崂山区上市工作整装待发，力争再创佳绩。

A股股指继续走高 沪指重返3600点上方

据新华社电 延续前一交易日反弹势头，21日A股主要股指继续走高，上证综指重返3600点上方，深市三大股指涨幅均接近或超过2%。两市成交放大，总量再度突破万亿元大关。

当日上证综指以3590.92点小幅高开，全天都在红盘区域运行。早盘下探3585.80点后沪指稳步走高并收复3600点整数位，摸高3636.24点后以3621.26点报收，较前一交易日涨38.17点，涨幅为1.07%。

深证成指收盘报15520.60点，涨297.24点，涨幅达到1.95%。创业板指数表现相对较强，涨2.46%，收盘报3283.72点。中小板指数收报10392.38点，涨幅达到1.90%。

前一交易日表现较好的科创50指数当日仅实现0.06%的微弱涨幅，收盘报1482.28点。沪深两市个股上涨数量居多。创业板和沪市主板共有3只新股上市，其中N通用首日涨幅高达近276%，N屹通首日涨幅也接近180%。

大部分行业板块随股指收涨。化纤、白酒、有色金属板块领涨，互联网、贵金属、黄酒板块涨幅靠前。告跌板块中，珠宝零售、旅游板块表现相对较弱。

股指上行的同时，沪深两市成交放大，分别为4699亿元和16158亿元，总量再度突破万亿元大关。

贷款利率近5年最低 是否还有下调空间？

据新华社电 全年人民币贷款增加19.63万亿元！日前公布的2020年金融统计数据中，新增贷款量创下历史新高。与此同时，全国企业贷款加权平均利率则创下2015年有统计以来的最低水平——4.61%。

一高一低之间，是我国金融系统为保市场主体稳定发展创造出的新空间，展现出我国金融业支持实体经济发展的坚定决心和充足实力。

利率的降低不是一朝一夕的事，源自我国长期以来推动的利率市场化改革，以及新冠肺炎疫情期间金融业对实体经济的让利与支持。

2020年，我国三次降低存款准备金率，提供1.75万亿元长期流动性；累计推出9万多亿元的货币政策支持措施；前瞻性引导利率下降，推动实现金融系统向实体经济让利1.5万亿元目标。

5.12%、4.82%、4.64%、4.63%、4.61%——在一系列政策支持下，从2019年12月到2020年12月，我国企业贷款加权平均利率实现逐季下降。

疫情之下，灵活适度、精准导向的货币政策让更多更具“性价比”的贷款流向实体经济，保住了市场主体，稳住了就业，助力我国经济逆势增长，经济总量首次迈上100万亿元新台阶。

利率降低的同时，贷款资金的流向也充分体现了金融对实体经济重点领域的精准支持——2020年，普惠小微贷款增长30.3%，制造业中长期贷款余额增速连续14个月上升，房地产贷款余额增速连续29个月回落。

从中国人民银行过去一年发布的企业家问卷调查报告来看，企业家们直接感受到了政策带来的“暖意”。2020年第一季度至第四季度，资金周转指数和经营景气指数均逐季下降，分别由45.4%、30.3%回升至与疫情前水平相当的59.3%、55.8%。

5年来最低的企业贷款加权平均利率让一些人担心利率拐点是否即将来临，也有人期待利率进一步下调。

对此，中国人民银行货币政策司司长孙国峰说：“目前经济已经回到潜在产出水平，企业信贷需求强劲，货币信贷合理增长，说明当前利率水平是合适的。”同时，他也表示，不论与其他发展中国家相比还是与我国历史上的准备金率相比，目前的存款准备金率水平都不高。

利率是否还有进一步下调的空间尚属未知，但孙国峰在国新办日前举办的新闻发布会上明确提出，下一阶段，人民银行将巩固贷款实际利率下降成果，推动企业综合融资成本稳中有降。

业绩回暖制度“护航” 多路资金争相入市

年初至今A股市场指数涨跌情况(截至1月20日)

证券代码	证券名称	收盘价	日涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
000001.SH	上证指数	3583.09	0.47	3.17
399001.SZ	深证成指	15223.36	1.46	5.20
399006.SZ	创业板指	3204.93	3.90	8.05
000300.SH	沪深300	5476.43	0.72	5.09
000905.SH	中证500	6535.42	0.91	2.64

数据来源:同花顺

新增投资者账户数量同比增长100%，两市成交额10个交易日突破万亿，开年以来公募发行份额已超千亿……多项指标显示，投资者对我国资本市场的青睐程度明显增强。在业内人士看来，宏观经济稳健复苏、上市公司业绩加速回暖、资本市场深化改革持续推进，多重原因共同催生了这一局面的诞生。不过，专家同样提示，市场“高热”之下，投资者仍需警惕风险。

投资者“入市”热情高涨

截至1月20日收盘，三大指数再次收涨，其中上证指数涨0.47%，深证成指涨1.46%，创业板指涨3.90%。自去年底至今，市场总体延续了高景气度表现，同花顺数据显示，年初至今，上证指数上涨3.16%，深证成指上涨5.20%，创业板指上涨8.05%。

市场表现驱动下，投资者“跑步入市”的节奏进一步加快。中国结算最新公布的数据显示，2020年12月新增投资者账户数量为162.18万，同比增长100.39%。期末投资者数量17777.49万，同比增长11.28%。据统计，自2020年3月份起，两市已经连

续10个月新增投资者数量超百万。

与此同时，随着政策利好的不断释放，两融账户开立数量也持续增加。中国结算数据显示，截至2020年末，共有55807万个两融账户投资者，较2019年末增加了约50万个。而据同花顺数据显示，截至2020年12月31日，沪深两融余额1.62万亿元，其中融资余额1.48万亿元，环比增加约240亿元；融券余额1370亿元，环比增加约200亿元。沪深两融余额2020年增幅达6成。

另一方面，更多资金也正“借道”公募加速入市。1月18日，易方达竞争优势企业基金认购总规模达到2398.58亿元，打破了去年由鹏华基金创下的1357亿元认购纪录。以认购起始日为目标统计，开年至今仅20天，已有33只基金现身市场，新发份额合计超过2000亿份，平均每天都有1至2只基金开启募集，千亿资金认购的热销局面屡现。

此外，今年以来市场交投也持续保持活跃，开年至今两市成交额共有10个交易日突破万亿。粤开证券指出，市场成交量维持高位，加之北上资金持续流入，表明在股市赚钱效应增强的背景下，市场吸引力也逐步提升。

三大原因催生市场“资金热”

宏观经济复苏的大背景奠定了上市公司全年业绩回暖的基础，与此同时，资本市场的全面深化改革也在加速推进，制度层面进一步完善，多重原因共同催生了资金“热情入市”的局面。不过，业内人士也提醒，当前A股市场走势尚存不确定性，建议投资者注重短期过热板块的风险。

此前发布的经济数据也彰显出复苏“暖意”。1月18日，2020年中国经济年报正式出炉，国内生产总值达到101.6万亿元人民币，历史上首次突破100万亿；全年经济增长2.3%，预计将成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。

多家上市公司2020年业绩预告也“报喜”频现。同花顺数据显示，截至1月20日，A股市场共1032家上市公司发布2020年全年业绩预告，其中预喜(包括预增、扭亏、略增三大类)的有583家，占比超过56%。机械设备、电子、电气设备、食品饮料等多个行业预喜上市公司的占比超6成。

与此同时，我国资本市场深化改革路线图正在逐步绘成。中国证监会主席易会满日前在资本市场成立三十周年座谈会上表示，要聚焦“全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重”等核心任务，以注册制和退市制度改革为重要抓手，加强基础制度建设；进一步畅通多元化退出渠道，强化优胜劣汰；统筹推进发行承销、交易、持续监管、投资者保护等领域关键制度创新，扎实推进制度型开放等。业内人士表示，随着制度持续完善，市场定价功能有望进一步凸显。

不过，在市场热度日益高涨之下，投资者仍需关注风险。山西证券表示，当前每日的高成交量或带来较大波动率，而A股市场机构抱团板块的估值已经较高，相关题材短期很难维持快速上涨走势，建议投资者对相关标的拉长投资周期。业内人士指出，目前A股的后续走势尚不明确，国内外市场不确定性因素也尚存。如果投资者仅抱着短期快速获利收益的目的，可能会面临风险。

据新华社电