

今年1—4月

熊猫债券发行超1000亿元

近日,中国人民银行发布4月金融市场运行情况。数据显示,前4个月,熊猫债券累计发行1098.4亿元,新增13家境外机构进入银行间债券市场。

从债券市场运行情况看,4月,政府债券净融资9041.1亿元,同比减少687.8亿元;企业债券净融资4519.9亿元,同比增加2179.9亿元。4月末,债券市场托管余

额200.7万亿元。

4月,现券市场成交额44.1万亿元,同比增加3.1%;银行间债券市场现券换手率为21.9%,环比上升0.1个百分点;10年期国债活跃券买卖价差为0.39个基点。4月末,10年期国债收益率为1.75%;10年期与1年期国债收益率利差为59个基点,环比收窄1个基点;3年期AAA级中

期票据收益率与3年期国债收益率的利差为44个基点,环比收窄1个基点。

从货币市场运行情况看,4月,同业拆借日均成交4614.8亿元,同比增加46.0%;银行间市场债券回购日均成交8.4万亿元,同比增加36.2%。4月末,同业拆借未到期余额1.1万亿元,银行间市场债券回购未到期余额10.5万亿元。

从衍生品市场运行情况看,4月银行间市场人民币衍生品成交额7.1万亿元,同比减少15.9%。4月末,1年期FR007互换利率收盘价(均值)为1.45%,环比下降4个基点;4月国债期货市场成交额8.3万亿元,同比增加8.3%。4月末,国债期货持仓量90.3万手,同比增加23.9%;10年期国债期货主力合约收盘价108.6元,环比上升0.2%。(中新)

银行加快上调 原油类基金风险等级

近期,多家银行陆续调整代销的原油类基金风险等级。从调整幅度来看,多数产品由中高风险(R4)上调至银行风控体系中的最高风险等级(R5)。

本轮风险等级调整覆盖面较广,工商银行、建设银行等国有大行,招商银行、浦发银行等股份制银行,以及南京银行、北京银行、苏州银行等城商行均已完成风险等级上调。涉及产品既包括跟踪国际原油期货价格的被动型QDII基金,也涵盖油气赛道的主动管理型基金。

从推进节奏来看,本次风险等级上调自4月中下旬启动,城商行率先调整,国有大行、股份制银行随后跟进,5月份进入集中落地阶段。

4月中旬,宁波银行发布公告,对30余只代销公募基金调整风险等级,其中易方达原油人民币A、C类份额等产品由中高风险上调至高风险;上海银行将易方达原油证券投资基金(QDII)A类、C类人民币份额的风险等级,从中高风险(R4)调整至高风险(R5)。

进入5月份,这一调整节奏明显加快。建设银行、招商银行陆续完成全部原油类基金风险等级上调,工商银行、浦发银行相继跟进;5月中下旬,南京银行、中信银行、民生银行等也陆续完成风险等级上调。

上海金融与法律研究院研究员杨海平表示,商业银行集中上调原油基金风险等级,核心原因有两方面:一是依据《商业银行代理销售业务管理办法》《证券期货投资者适当性管理办法》等监管规定,银行适当性管理日趋严格,产品风险等级划分更加审慎;二是地缘政治扰动加剧,国际油价高位宽幅震荡,直接推高了原油基金的波动风险。

在杨海平看来,将原油基金列为最高等级的高风险产品,抬高投资准入门槛,能有效避免风险承受能力不足的投资者盲目跟风入场;同时促使存量持有人重新审视资产配置。短期内,部分投资者或选择调仓,对产品规模形成一定冲击;长期来看,此举能够提升产品风险透明度,减少风险错配问题,推动市场稳健运行。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示,短期来看,银行代销相关业务收入可能有所回落;但从长期看,此举可遏制盲目投机炒作,减少投资者非理性跟风带来的亏损,也有助于银行压实代销风控责任,降低客户投诉与监管问责风险,推动原油投资回归理性,优化大宗商品基金整体投资生态。

杨海平建议,投资者应及时关注产品风险等级变动,审慎评估自身风险承受能力,避免在风险不匹配时盲目投资;同时认清产品结构的复杂性,谨慎配置。

姜飞鹏则表示,投资者首先应核对自己自身风险测评结果,未达到高风险承受资质切勿参与投资;其次,要充分认清油价波动、汇率变动等多重风险,摒弃短期套利心态;再次,投资过程中需严控仓位,切忌重仓参与;最后,参与场内交易还应避开高溢价份额,理性研判市场走势。(钟欣)

理财产品提前终止趋于常态化

主动“瘦身”成理财公司风控新策略

近日,招银理财、信银理财、平安理财、民生理财、交银理财等理财公司相继发布部分理财产品提前终止公告,涉及日开型、最低持有期型及封闭式产品等多类品种。

除止盈触发的提前终止外,亦有产品因赎回较多、规模明显缩水而被迫终止。不过,总体来看,主动终止的情况居多,主动“瘦身”正逐渐成为理财公司风险控制新策略。

目前,存量理财产品数量庞大。来自银行业理财登记托管中心的数据显示,截至2026年一季度末,全市场共存续理财产品4.80万只,同比增加18.23%。其中,理财公司存续产品达3.57万只。



随着市场机制的日益成熟,理财行业也逐步从规模扩张转向质量驱动。(CFP)

主动止盈情况比较多

根据法询理财产品库的调整信息,5月以来,信银理财、招银理财、上银理财、光大理财、民生理财等多家机构公告了理财产品提前终止,涉及至少100只产品。

据了解,这些产品提前终止的原因主要可分为四类:第一类为“根据产品的运作等原因综合考虑”而提前终止;第二类为产品因达到“止盈条件”而提前终止;第三类为产品所投资的资产部分提前终止;第四类为产品存续规模较小,管理成本相对较高而提前终止。

其中,因达到“止盈条件”而提前终止的情况较多。例如,华夏理财于5月19日发布公告称,其固定收益增强型封闭式理财产品164号原定到期日为2028年3月29日,根据产品说明书的相关约

定,该产品在止盈观察期内已达到止盈条件,将于2026年5月22日提前终止。再如招银理财旗下的“招睿目标盈安优选4号”,于2026年5月13日达到止盈条件提前终止,原预计到期日为2027年2月1日。此外,该系列其他产品也接连止盈。

招银理财有关人士表示,目标盈产品提前终止,是产品运行机制中的主动止盈安排。当产品达到约定止盈条件后按规则提前终止,有助于帮助客户锁定阶段性收益,及时落袋为安,从而规避后续市场波动,体现产品设计中收益实现与风险控制的平衡。

提前终止趋于常态化

通常情况下,理财公司在决定提前终止某只产品前,会提前公告赎回窗口期,并将清算期间产生的利息按规定划

归投资者。产品说明书中关于提前终止的预先约定,构成了保护投资者权益的第一道屏障。

南开大学金融学教授田利辉表示,理财产品提前终止的现象将趋于常态化,这既是市场机制日益成熟的体现,也是理财行业从规模扩张转向质量驱动的必然结果。

对于理财产品提前终止的主要原因,田利辉认为,净值波动是导火索,存款替代品竞争是加速器,规模缩水至清盘线才是终点,三层因素层层递进,共同构成了此轮理财产品被动退场的完整逻辑链条。

深圳市金融稳定发展研究院副院长董耀徽表示,在收益率中枢调整、优质资产稀缺的背景下,部分产品原定收益难以匹配业绩比较基准。当市场出现回调预期时,机构通常会触发止盈条款,通过提前终止锁定收益、防范净值

回撤。除了市场层面的因素,投资者行为也在加剧这一趋势。董耀徽说,个人投资者对净值波动的容忍度普遍较低,短期收益不及预期易诱发集中赎回。赎回导致产品规模缩水至警戒线以下,抬高了单只产品的固定运营与合规成本,使原定分散投资策略因头寸不足而难以继续。理财公司主动缩减此类尾部产品线,可有效阻断局部流动性风险向其他产品传染。

董耀徽建议,理财机构应完善退出机制,精准管理预期。例如,建立周频压力测试,为尾部产品制定清盘预案;向投资者明确说明主动终止为防御性安排,并做好资金清算与再投资衔接,避免误判;降低同质化短期限产品比重,丰富跨周期绝对收益产品,优化期限结构。(中新)



新鲜有趣的金融资讯,贴心实用的理财百科,帮你打理钱袋子、为你提供好点子,热点+热度+热情——“泉州金融窗”,一个全新视角的金融天地!

环境卫生齐抓共管 厝前屋后不留死角

社会主义核心价值观

富强 民主 文明 和谐 自由 平等 公正 法治 爱国 敬业 诚信 友善



宗元中国·海丝泉州
QUANZHOU
CHINA