



截至2022年4月25日，28360只理财产品
(剔除近六月无净值的产品，下同)
中，还有1719只产品净值
增长率为负；也就是说，
超过九成理财产品目前都处于净值正增长状态。（数据来源：wind）

尽管此前一段时间理财产品净值受到股债市场联袂下跌的冲击较大，但由于多数理财产品应对策略及时准确，随着债券市场逐步止跌企稳，多数理财产品净值已经逐步回归。

事实上，资管新规后理财产品的净值化转型本来就是必经之路，波动也是正常的，投资者应当理性看待。

从年内收益来看，截至2022年4月25日，28360只理财产品今年以来平均回报为0.68%，远超过同期沪深300指数-22.78%的表现，再次展现出理财产品“稳健理财”的特点。（数据来源：wind）

01 理财产品净值为何会率先“回正”？

2022年是资管新规正式实施的第一年，理财产品开启了净值化转型的时代。

什么叫做净值化转型呢？

资管新规前，理财产品对债券资产的估值大多采用摊余成本法，将投资产品的到期收益率分摊到每一天来计算，使得净值看起来十分规整，因此很多投资者才会产生理财产品净值不会出现波动的错觉。

而资管新规之后绝大
部分理财产品采用市值法进行估值，
资产价格的波动会直接反映在
理财产品净值上。

同时，按照监管要求，资产管理机构需定期及时披露产品净值，投资者可以看到产品净值波动。

因此，就像公募基金一样，理财产品的净值也会随着其所投资资产价格的涨跌而出现波动。



但另一方面，像年初这波“股债双杀”所导致的很多理财产品收益告负也是比较极端的情况，未来有可能还会出现，但几率可能不大。因为大部分理财产品以债券作为主要资产，以隔壁公募基金市场为例，在2012年到2021年的最近十年时间里，债券型基金指数（885005）每年都实现了正收益。（数据来源：wind）

03 这次震荡市教会我们的理财“必修课”

因此，对于投资者来说，我们当前需要做的主要是两件事：

第一，明确自身的风险偏好，选择适合自己的产品。

如果是平衡型或稳健型投资者，就不要去选择R4较高风险产品、R5高风险产品。

第二，保持平常心，正视市场波动。

资管新规后理财产品向净值化转型，净值出现波动是正常的，投资者应理性看待，不要对短期波动过于焦虑，将视野放宽放远，市场阶段震荡并不影响优质理财产品的长期配置价值。

这或许就是这次震荡市教会我们的理财“必修课”。

(本文文字版权属招商银行所有。版权所有，未经授权不得转载。在任何情况下，本文资料中的信息或所表述的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议，仅供交流使用。)