中低风险理财“变脸” 理财公司密集发声



近期，近半数R1、R2级中低风险银行理财产品出现净值回撤，十余家理财公司密集发声安抚市场，表示大规模赎回潮出现的基础并不充分。

本报综合报道 11月以来，一向以“稳健”著称的银行中低风险理财产品频现净值回撤，不少理财投资者连续数日收益为负，有网友在社交平台发文称净值回撤已“吃”掉前期积累的收益。

面对市场波动引发的投资者焦虑，工银理财、浦银理财等十余家理财公司近期密集发文拆解波动成因，安抚投资者情绪，呼吁理性看待短期市场扰动。

此外，兴业证券发布的一份最新研报称，近期信用债ETF接连被赎回，城投债ETF成为信用市场情绪的风向标，理财公司为了规避净值压力，争先赎回。不过，该研报也认为，2022年的理财“赎回负反馈”大概率不会重演，核心变化是理财持仓不再重度依赖信用债，且最近几年二永债（二级资本债与永续债）流动性明显改善，可承接机构日益丰富。同时，叠加理财流动性管理工具较为充裕，应对赎回的能力明显增强。

中低风险产品回撤

近期，社交平台上有不少网友发帖称，购买的银行理财产品收益“绿”了。查询多家银行代销的理财产品发现，不少中低风险等级的产品近一个月年化收益率明显走低乃至为负。

此外，根据iFind数据，10月30日至11月19日期间，风险等级为R1和R2的中低风险产品中约45%出现净值回撤。其中，R2产品回撤更为明显，单看R2产品，有近53%产品在该期间出现回撤，最大回撤率超过15%。

普益标准研究员张翘楚指出，近期净值回撤主要集中在两类产品：一类是配置权益及可转债仓位的R2级“固收+”（固收增强型）产品，在股债共振调整阶段波动更为突出，是引发本轮波动的主要品类；另一类是部分久期偏长的纯固收产品，随债市调整出现阶段性净值回调。

在张翘楚看来，本轮净值回撤由债市阶段性调整与权益市场震荡共振共同驱动：一方面，债市出现阶段性下行，债券价格走低，直接拖累以债券为底仓的固收类理财净值；另一方面，部分“固收+”产品中，权益与可转债仓位的下跌会直接侵蚀债券票息收益，进一步放大短期净值回撤。资管新规落地后，理财已打破刚性兑付，不再存在兜底安排，底层资产的价格变动会直接、及时体现在产品净值当中。

苏商银行特约研究员付一夫补充道，信用风险事件余波尚未完全消散，个别理财公司出于风控考量对债基进行预防性赎回，一定程度上形成了“净值下跌—赎回—抛售”的短期循环。含权类产品还额外承受了权益市场回调带来的压力。不过，付一夫表示，从多家机构解读看，本轮调整更多是交易情绪与流动性时点因素叠加的短期波动，基本面与货币政策的中期支撑逻辑并未发生根本改变。

理财机构发文解成因

面对市场波动引发的投资者焦虑，工银理财、浦银理财等十余家理财公司近期密集发文拆解市场波动成因。

浦银理财在《致投资者的一封信》中表示，本次波动系信用债舆情扰动、利率债税收预期重估、税期资金面边际收敛与机构预防性赎回等多个短期因素叠加所致，是“情绪与交易层面的短期脉冲，不是中长期逻辑的逆转”。公司指出，11月17日以来债市情绪已明显修复，10年期国债收益率回落至1.6%附近，当前流动性总体宽松，央行的呵护态度未变，大规模负反馈重演的基础并不充分。

中邮理财亦表示，波动更多是情绪和供给层面的阶段性共振，并非因基本面发生趋势性变化。当前的调整带来更多的配置机会，1.6%以上10年期国债具有长期配置价值，信用债仍需控制风险，配置上向中高等级倾斜，城投和地产风险仍需防范。

那么，本轮波动是否会引发规模性赎回？

中信证券研究方面分析称，当前理财机构赎回更多体现为主动防御性操作，尚未演变为投资者大规模赎回，叠加理财产品流动性管理能力有所增强、低利率环境下稳健配置需求仍在，预计本轮调整引发大规模赎回潮的可能性相对有限。整体来看，年末理财规模虽可能受到季节性因素及市场波动扰动，但负债端大幅收缩的风险整体可控，预计全年理财规模有望稳定在36万亿元左右。

针对投资者应对策略，付一夫提出三点建议。

首先，不必因短期回撤而急于做出申赎决策。本轮调整中纯固收产品回撤幅度整体相对可控，债券票息随时间累积，短期波动在拉长持有期后有望逐步平滑。其次，建议关注产品底层资产与自身资金期限的匹配度：若资金短期内有明确用途，不宜配置封闭期较长的产品；若为中长期闲置资金，可结合自身风险承受能力评估是否继续持有。多家理财子公司也提示投资者，避免在低位将浮亏转化为实亏。最后，可将此次波动视为重新审视自身风险偏好的契机，适度分散配置，不将全部资金集中于单一类型产品，让资金安排更从容一些。

行业运行整体稳健

由于银行理财的底层资产以债券为主，因此债市后续的行情走势是决定理财净值表现的关键因素之一。

付一夫分析称，短期债市大概率维持震荡格局，资金面容易受缴税、政府债缴款、跨季等时点因素冲击，波动会成为常态；中长期来看，国内内需修复节奏偏缓、通胀水平温和，基本面仍对债市形成支撑，利率很难开启持续单边上行趋势。流动性维持合理充裕，但宽松力度相对克制，更多依靠结构性工具调节。

兴业证券研报认为，目前股市表现同样不算乐观，理财赎回后的资金大概率还是会回流至债市，一旦市场情绪反转，修复行情可能同样不弱。

当前，银行理财规模仍在持续增长。银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场季度报告（2026年三季度）》显示，截至三季度末，全市场共存续产品5.43万只，存续规模35.37万亿元，同比增加10.08%。

另据上述中信证券研报测算，2026年10月末银行理财规模环比回升约9500亿元至36.3万亿元。“展望年末，银行揽储需求及近期债市调整或对理财规模形成阶段性扰动，但目前负债端风险整体可控，预计全年理财规模有望企稳在36万亿元左右。”该研报称。

对于近期市场调整造成的理财净值波动，多家理财机构也主动向投资者“喊话”，呼吁长期持有。

例如，工银理财发文建议投资者结合自身资金使用计划、风险承受能力理性配置，用长期闲置资金参与投资，拉长观察周期，避免因短期波动频繁申赎，减少情绪化交易带来的亏损；农银理财也发文表示，从债券市场历史数据看，短期调整并不改变债市长期趋势，在当前时点下频繁调仓，不仅无法获取赎回至申购期间的收益机会，还可能错过后续市场修复带来的净值回归。

付一夫认为，投资的核心思路是优先做好资金久期匹配，其次分层搭建固收组合，同时合理下调收益预期，适应净值化时代的波动常态。可以采用分批投入的方式平滑持仓成本，避免一次性重仓。持续关注底层债券信用资质、组合久期等因素，规避持仓集中、资质偏弱的标的，依靠票息收益消化短期估值波动。

本轮中低风险理财产品大面积出现净值回撤，是净值化转型后市场波动向产品端正常传导的典型表现，并非底层资产基本面发生趋势性恶化。与2022年理财赎回潮相比，当前全行业理财持仓结构已明显优化，信用债依赖度显著下降，二永债等流动性更好的资产承接力大幅提升，叠加机构流动性管理工具更加充裕，发生大规模“净值下跌—集中赎回—抛售踩踏”负反馈的基础已经不复存在。对普通投资者而言，与其在情绪带动下低位恐慌赎回、把浮亏变成实亏，不如拉长持有周期，用底层债券票息收益逐步消化短期估值波动，真正适应净值化时代“波动常态化、收益非刚性”的全新理财生态。

关 注

赣榆农商银行 多措并举筑牢风险防控防线

为深入贯彻国家金融监管政策要求，持续提升信贷管理质效，江苏赣榆农商银行聚焦授信准入、审批质量、贷后管理等关键环节，以“立行立改+限期整改”双轮驱动，构建全流程风险防控体系，切实防范信贷业务风险。

穿透式调查严把“入口关”。根据责任认定、审计问题库，对企业贷款贷前调查流于形式、线上贷款提额不规范等问题，该行强化“穿透式”尽职调查要求。业务管理部与授信评审部联合优化信贷尽调模板，明确要求贷前必须核验经营流水、购销合同真实性，重点审查企业主营业务结构、上下游合作稳定性等关键要素。同时，对线上贷款提额实行人工尽调前置。

全流程责任压实“关键点”。在授信审批环节，该行重点整治“同意”式审批、抵押物核实缺位等现象。修订《房地产抵押贷款管理办法》，明确抵押物影像资料需包含定位水印及调查人员现场照片。同时，建立审批意见标准化模板，要求审批人员必须对金额、期限、还款方式等要素进行完整阐述。此外，对纾困贷款实行“双审查”机制，防范贷款扩大风险。

动态监测织密“防护网”。针对预警信号处置不及时、押品价值动态监测缺失等问题，该行构建“科技+人工”协同机制。信贷管理部通过T+1资金流向跑批模型，识别异常流水；风险管理部按季开展抵押品压力测试，建立偏离度较大的业务台账，对风险客户实施担保补强或额度压降。同时，优化风险预警流程，将红色预警解除审批权限上收至分管副行长。

限额制度筑牢“责任链”。在信贷人员管理方面，该行创新建立信贷从业人员限额管理体系。以首贷违约率、关注贷款占比等核心指标为监测维度，设置预警值与限额值双阈值。完善“进件—审批—管理”全流程责任追溯机制。 （通讯员 汪牛）

动 态

海门农商银行 以50亿元预授信赋能家纺产业



金融“活水”润沃土，产业扬帆正当时。近期，江苏海门农商银行家纺产业深耕服务启动会在当地三星镇召开。江苏南通国际家纺产业园区党工委委员、管委会副主任、三星镇党委书记殷亮，三星镇党委副书记、镇长葛文骅，海门农商银行党委书记、董事长姜丰平，海门农商银行党委副书记、行长刘仁樟出席会议。三星镇相关部门、村（社区）、商会及企业代表，以及海门农商银行相关条线、支行负责人和精准助企先锋队队员参会。

叠石桥家纺产业是三星镇的支柱富民产业，海量经营主体在此集聚共生，是全国知名的家纺产业高地。为精准匹配家纺企业、经营户融资需求，破解产业主体融资痛点，海门农商银行启动家纺产业深耕服务专项行动，拿出50亿元专项预授信额度，为家纺产业高质量发展注入金融动能。

启动会上，姜丰平首先致辞。他表示，服务实体经济是金融的本源，深耕本土家纺产业是海门农商银行立足地方的责任担当。此次专项行动重点破除三道壁垒：转变单一依靠抵押物的授信思路，重点考察企业订单真实性、经营稳定性与市场口碑；持续精简业务流程，压缩审批时限，提升融资响应效率；深化与镇党委、政府、村社、商会联动，建立优质经营主体优先审批通道。他提出，该行将坚守“幸福金融·百姓银行”定位，致力打造懂家纺、懂商户的本土专业银行，当好政府放心、企业信赖、扎根叠石桥“搬不走”的金融伙伴，以实打实的举措护航家纺产业提质发展。

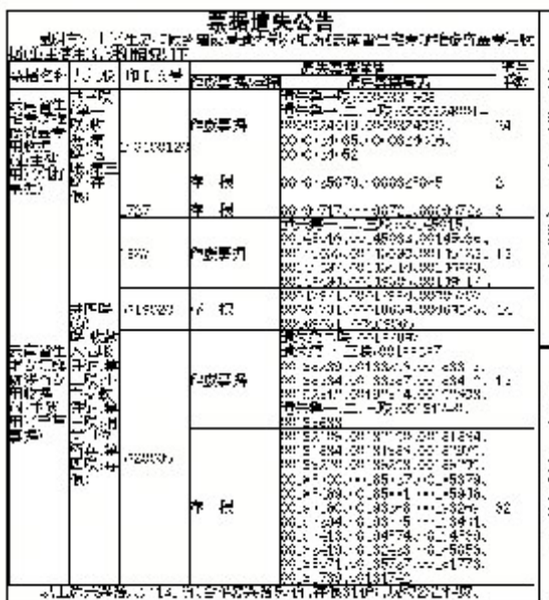
海门农商银行党委委员、副行长张荐焜对家纺产业深耕服务方案进行解读，系统介绍“红海入海”专项行动的工作目标、重点举措与服务承诺。

启动仪式上，殷亮、姜丰平等与会领导共同按下启动球，家纺产业深耕服务行动正式启动。随后，殷亮、姜丰平共同为4支精准助企行动小队授旗。葛文骅为4名网格金融助理颁发聘书，刘仁樟为11名村（社区）党组织书记颁发产业服务顾问聘书，通过“网格金融助理+产业服务顾问”双向衔接，构建起“银行+镇政府+村社+商会”联动的金融下沉服务机制。

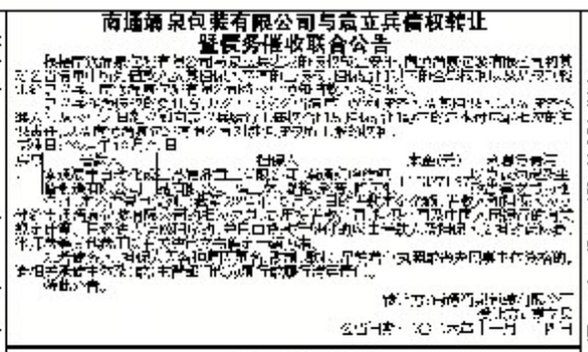
精准助企先锋队代表、家纺城支行行长孙帅现场表态，将下沉一线对接市场主体，做实金融服务，推动专项行动落地见效。授信环节，刘仁樟代表海门农商银行向南通市海门区福建商会授予50亿元预授信额度，定向支持商会内家纺会员企业纾困发展、转型升级。

殷亮在讲话中指出，家纺产业事关地方经济发展和群众增收致富，当前产业发展机遇与挑战并存。海门农商银行本次专项行动资源投入足、配套举措实，彰显本土金融机构的责任担当。他希望政银企三方持续同向发力：银行持续创新金融产品、优化服务模式，把金融资源投向家纺产业重点领域和薄弱环节；广大企业坚守诚信经营，抢抓机遇加快转型；镇党委、政府持续优化营商环境，为政银企合作搭建更好平台，合力推动叠石桥家纺产业迈上新台阶。 （通讯员 杨晨）

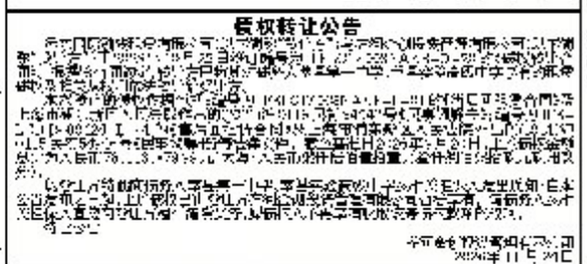
票据遗失公告



南通瑞泉包装有限公司与启立兵债权转让暨债务催收联合公告



债权转让公告



交通银行股份有限公司太平洋信用卡中心与中信青岛资产管理有限公司债权转让暨债务催收联合公告



交通银行股份有限公司太平洋信用卡中心与中信青岛资产管理有限公司债权转让暨债务催收联合公告



交通银行股份有限公司太平洋信用卡中心与中信青岛资产管理有限公司债权转让暨债务催收联合公告

交通银行股份有限公司太平洋信用卡中心与中信青岛资产管理有限公司债权转让暨债务催收联合公告

交通银行股份有限公司太平洋信用卡中心与中信青岛资产管理有限公司债权转让暨债务催收联合公告

债权转让公告

上海市静安区人民法院 自主网络司法拍卖公告

本急广告为信息资讯，不作为签订合同及承担法律责任的依据。