

由11月债市大跌所引发的理财产品赎回潮仍在持续，华创证券研报显示，11月14日~12月6日理财产品净卖出规模已达3500亿元，显著超过2022年3月赎回潮期间的净卖出规模（550亿元左右）。

与此同时，理财产品遭遇大幅回撤，12月初逾千只产品破净一度引发市场关注，投资者赎回情绪进一步加重。

值得一提的是，银行业理财登记托管中心数据显示，截至2022年6月底，理财产品存续规模达29.15万亿元，其中净值型理财产品存续规模27.72万亿元，占比95.09%。投资者结构方面，个人投资者占比达99.08%。

个人投资者对净值回撤的容忍度偏低，不少投资者开始转向银行存款类、保险等产品。国债、大额存单更是成为香饽饽，一单难求。

### 存款类产品成为香饽饽

巨量理财产品赎回后，很大一部分资金沉淀到银行存款中。

第一财经记者向包括招商银行、建设银行、中国银行在内的多家银行理财经理咨询了解，他们普遍表示近1个月来，确实有大量客户选择赎回理财，转而购买存款类产品。

“部分客户对于R2风险的理财频繁下跌还是比较难以接受的。”招商银行理财经理刘平指出，一般会建议客户不要急着赎回理财产品。但还是有40%~50%的客户会赎回部分或全部资金，投资到存款产品中。

“在目前市场情况下一般而言会推荐客户买三类理财产品：保险、存款和大额存单。”建设银行东莞分行客户经理林依有十余年的从业经验，她近期不会主动推荐客户购买理财产品。“理财产品现在不推荐购买的原因是主动管理性不强，而且在市场下跌时回撤明显，而市场上涨时收益却不如基金。”

其中，在她的赎回理财产品的客户中，大部分都转投了定期存款、大额存单、结构性存款等存款类产品。

今年以来银行存款的利息已一降再降。今年9月，工行、农行、中行、建行、交行、邮储银行、招行等银行纷纷发布人民币存款利率调整公告，对活期存款、定期存款等多个期限产品的利率进行下调。

以招商银行为例，3个月、6个月、1年期、2年期、5年期定期存款利率分别为1.25

%、1.45%、1.65%、2.15%、2.65%，均下降10个基点；3年期定期存款利率为2.60%，下调15个基点。

虽然存款利息打折，但投资者热情依旧高涨，存款类产品的规模也是水涨船高。

央行公布的11月金融统计数据显示，11月份人民币存款增加2.95万亿元，较去年11月份的增加额，同比多增1.81万亿元。其中，住户存款增加2.25万亿元，同比多增1.52万亿元。

从银行理财流入存款的资金规模，在M2规模上可见一斑。11月末，广义货币（M2）余额264.7万亿元，同比增长12.4%；狭义货币（M1）余额66.7万亿元，同比增长4.6%，M2同比增速达到近6年峰值，同时和M1的差距再度拉大。

中信证券分析师明明认为，M2-M1的缺口扩大体现了目前存款定期化的趋势。理财赎回资金转为存款是推升M2的重要原因。随着防疫政策优化、地产支持力度加码、经济预期好转，债市收益率大幅上行，理财净值普遍受损，导致投资者纷纷将理财赎回至存款。

银行转推保险产品、低波理财产品

理财赎回潮后，保险产品也成为理财经理们推荐的首选。“如果客户可以接受更长的投资周期，我们比较推荐保险产品。”上述招商理财介绍。也有多位理财经理表示，存款和国债利率未来大概率会继续下行，对于投资者来说保险产品可以提前锁定稳定收益，性价比更高。

但有业内人士指出，保险产品的缺点在于，流动性较低，投资周期过长。存得越久越值钱，但是如果中途取出就不太划算。

以招商银行推荐的一款五年期分红型保险为例，假设缴纳10万元保费，可以进行身故或全残保险。每年约有1356元~2237元不等的红利分配，同时期满保险金有109300元。按照产品最高分红估算，收益率可达到4.07%。但是如果提前取出，收益率就大打折扣，甚至亏损。同样按照最高收益计算，一年、二年、三年取出的年化收益分别为-1.9%、1.7%、3.1%。

从收益来看，保险三年的收益和定期存款接近。至少要存三年以上才能跑赢定存收益。

虽然投资周期较长，但多家券商分析机构仍看好保险市场。山西证券分析师崔晓燕认为，近期居民对自身现金流安排更偏谨慎，储蓄险产品或将收获佳绩。国泰君安

证券在研报中指出，当前居民风险偏好下降，提供高收益确定性的保险理财预计需求快速增长。

11月上市险企的数据似乎也能侧面佐证这一趋势。数据显示，中国太保11月累计保费3709亿元，同比增长9%，中国人保11月累计保费5714亿元，同比增长8%；中国平安、新华保险、中国人寿也一改颓势，进入正向区间。

值得注意的是，除了推荐保险产品外，为稳定投资者信心，部分银行近期也在大力推荐以摊余成本法估值的低波产品，以求稳定投资者信心。

例如华夏理财推出的某固收类理财产品，预期收益率在3.6%~4.0%之间，持有期453天，产品资金就全部投资于摊余成本法信用债专户，用以降低持有净值波动风险。

据业内人士指出，使用摊余成本法是指计算理财产品净值时，将投资产品的到期收益率分配到每一日计算。因此净值将不随市场波动。不过在资管新规第十八条中明确鼓励用市值计量，只有符合部分特定条件的封闭式产品才可使用摊余成本法估值。

中银理财推出的某60天封闭式低波理财产品也在投资策略上，与之前发行的同系列产品有明显区别，强调将精选优质债权并持有至到期，到期收益确定性高。该理财内部人士表示，这种低波理财产品配置于与产品期限匹配的资产并持有到期，好处在于持有至到期可以获得确定的票息收益。