

四季度，银行理财产品“亏”出了名气，让不少投资者选择赎回，来年的“开门红”要怎么打破僵局？

这不，银行理财已经“未雨绸缪”，做出了应对。

最新信息显示，多家银行理财子公司日前开始推介“低波动理财”产品，这些产品投资方法和标的与往常没有太多区别，但使用了一个“估值神器”——摊余成本法。

所谓的摊余成本法，粗略的说，就是对持仓品种主要进行成本计价，而较少考虑市价波动的估值方法。采用了类似方法的理财产品，即便再次遭遇今年的被动局面，也基本可以避免日亏损出现。

但这类产品能一劳永逸的解决银行理财的浮亏问题么？

这类产品的募集和运营有什么局限性？

这些问题值得思考。

多行热推“新品”

“摊余成本法”估值的理财产品有多火？

看看最近各大银行（和旗下理财子）的APP就知道了。

初步统计，包括

渝农商理财、光大理财、工银理财、交银理财、建信理财、宁银理财、平安理财、兴银理财、招银理财

在内，10余家银行理财子公司都在热推“摊余成本法”估值产品。

The advertisement features a central title '交银理财旗舰系列' (Jiaobank Wealth Management Flagship Series) in large, bold, orange characters, flanked by two orange starburst graphics. Below the title are two yellow rectangular boxes with black borders, containing the text '“固收精选”系列' (Fixed Income Selection Series) and '“灵动慧利”系列' (Flexible Wisdom Profit Series). The main text below reads: '将滚动首发多款采用摊余成本法估值的封闭式理财产品 力争为投资者打造新年理财“超能力”'. To the right of the text is a cartoon illustration of a superhero figure in a black suit and red cape, standing on a white cloud. The background is a light, textured grey.

从主推的“卖点”来看，这类产品最大卖点就是：低波动。

“持有至到期、策略稳健”、“封闭式运作，自动到期”、“摊余成本法估值，过滤市场利率波动”……几乎是每个产品必备的营销术语。

各家理财子就差指着旗下的产品大喊，这个“不会亏”了。

何谓摊余成本法

那么“摊余成本法”估值的理财产品，为什么很难亏呢？

这里我们首先需要了解银行理财产品为什么会亏损。

通常，银行理财（资管）产品会亏都是三个原因：

- 持有品种“暴雷”了，烂账了。
- 短期买卖导致了亏损。
- 最常见的，持有的有价证券“跌”了，导致估值出现了短期的“负数”。

而摊余成本法，就是对持有证券只按买入成本计价，并且按一定规则在剩余期限内摊销溢价、折价和利息的方法。

说白了，凡是做“摊余成本法”的理财产品，只要不“暴雷”、不瞎折腾买卖，老老实实把债券买入持有到期，就可以稳稳的做到不亏。

这个优势在当下理财市场里，当然是有其一定的吸引力的。

低波动也有“局限性”

但是，这么好用的方法，银行为啥早没发现？

当然不是！

“摊余成本法”的产品也有许多的限制条件。

比如，最重要的一个，通常这类产品应为具备一定封闭期的产品。

道理也很简单啊，产品封闭了，你才可以安心的持有到期啊。

但这类产品肯定导致相关理财产品的流动性会受影响。



目前，国有大行3年期的定期存款年利率才3%，3年期的大额存单产品才3.1%左右。

相比之下，若该理财产品底层资产100%为存款类资产，吸引力着实不小。

摊余成本法不会“全面主导”

值得注意的是，自2018年资管新规的意见稿出台，银行理财产品就走上了“净值化”的大潮。

而其中一个重要转型特征就是资产计量方式从“摊余成本法”向“市值法”转换。

2021年，现金类管理产品新规推出，又进一步加大了对理财产品应用摊余成本法的限制。

收益，大概率的，银行理财产品未来的目标不是让摊余成本法再度“全面主导”这个市场。

一些分析师也认为，理财产品估值方法的适时调整，有利于从增量资金角度稳定负债端。为债市短期稳定贡献力量。不过，从中期角度来看，要实现摊余成本法理财产品全面替代净值类产品，并不可行。

本文来自华尔街见闻，欢迎下载APP查看更多