

银行理财净值大幅回撤 机构发声稳预期



截至7月19日，逾**8600**只净值型银行理财产品近1个月出现明显回撤

拉长时间线来看，大部分产品在3个月、6个月及近1年的维度上，年化收益率仍**保持正增长**

超8600只产品近1个月净值现回撤

7月以来A股市场回调力度显著加大。据Wind数据，截至7月17日收盘，沪指日内跌8.07%，深成指下跌15.42%，创业板指跌幅超21%，科创50指数同步跌超22%。前期涨幅惊人的AI、光模块、CPO等热门板块集体重挫，持续震荡回调。

部分理财产品净值也出现回撤。Wind数据显示，截至7月19日，逾8600只净值型银行理财产品近1个月出现明显回撤。具体来看，多家理财公司的产品净值表现承压，例如，农银理财多款“固收+”产品净值出现回撤，其中“农银匠心灵珑固收增强第53期”“农银匠心灵珑固收增强第94期ESG主题”“农银匠心灵珑固收增强第57期”近1个月年化收益率分别为-1.02%、-1.59%、-2.34%；民生理财“荣竹混合高股息策略369天持有期A”“荣竹平衡FOF混合一年半持有期1号A”“荣竹平衡FOF混合两年定开3号A”等多只产品近1个月年化收益率跌幅均超过10%；贝莱德建信理财“贝盈A股新机遇2期（最低持有720天）”近

1个月年化收益率为-23.91%；民生理财权益类产品“金竹汇星聚芒科技创新1个月持有期1号E”近1个月年化收益率为-39.14%；招银理财“招卓福指中国科技全球竞争力指数权益X”同期年化收益率为-41.12%。

不过，拉长时间线来看，大部分产品在3个月、6个月及近1年的维度上，年化收益率仍保持正增长。

对此，苏商银行特约研究员武泽伟表示，本轮市场调整属于估值修复后的结构性情绪回撤，并非基本面趋势逆转，是A股风格再平衡与债市短期波动共振的结果。稳健类理财产品出现小幅回撤，核心源于净值化转型后产品波动常态化，底层债券资产受资金面扰动出现价格调整，叠加部分“固收+”产品含少量权益仓位，同步跟随市场震荡。

中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英认为，当前市场的调整，本质上是对前期股市（尤其是科技板块）过快上涨的一次技术性修正。今年一季度以来，科技类板块累积了较大涨幅，估值处于相对高位，本身就存在一定的泡沫消化需求。与此同时，海外科技股大幅下跌，叠加假期等因素影响，对国内A股市场形成了一定的情绪传导，带动含权类理财同步回调，属于资本市场正常的阶段性轮

动与调整。

今年上半年，A股上演了极致的“科技独秀”。科创50指数一度暴涨超64%，创业板指跟涨35%，而大盘蓝筹代表上证50反而下跌1.38%。但进入7月，盛宴戛然而止。A股整体呈现出高开走弱格局，成长板块大幅回调。市场波动迅速传导至银行理财领域。Wind数据显示，截至7月19日，全市场已有逾8600只净值型银行理财产品在近1个月内出现明显回撤。

面对净值波动，工银理财、农银理财、杭银理财等多家机构相继发声，明确本轮市场调整为前期拥挤交易与估值扩张的再平衡，而非基本面恶化，建议投资者保持定力、以中长期视角穿越周期。

多家理财公司发声勿恐慌

面对市场震荡，工银理财、农银理财、杭银理财等多家理财公司相继发文，解读行情、安抚投资者，并给出投资建议。

其中，工银理财对市场行情作出分析称，本轮下跌并非国内产业基本面恶化，而是海外宏观、产业情绪、全球杠杆资金三重压力共振，放大短期波动。一方面，美联储对通胀与就业韧性持续释放偏鹰信号，降息预期持续下调，压制全球权益估值；叠加中东地缘冲突推高油价，通胀担忧进一步削弱市场风险偏好。另一方面，国内经济稳步修复，但行业盈利分化明显，当下恰逢中报业绩验证窗口，资金对企业盈利兑现更为敏感，板块波动随之放大。

农银理财表示，短期扰动并未改变A股市场中长期运行的核心逻辑。随着利空因素的逐步消化、市场情绪的平复，行情有望得到修复。当前国内市场流动性维持合理充

（上接6版）

网销POS机的新猫鼠游戏

｜底线明确｜与监管博弈何时休

需要注意的是，看似便捷的线上购机，背后却捆绑多重金融与法律风险，这也是监管持续高压整治的核心原因。

花呗向北京商报记者强调，“花呗坚决打击套现行为，智能风控和反套现技术会拦截可疑交易，提醒用户，主动参与套现会影响花呗的正常使用。另外，帮别人用虚假交易进行信用卡、花呗套现并收取手续费，是犯罪行为”。

“之前就有因为花呗套现被以非法经营案入刑的案例。”前述支付行业资深从业人士也说道。

实际上，监管禁令早已明确底线。中国人民银行2016年发布的《关于加强支付结算管理防范电信网络新型违法犯罪有关事项的通知》明确规定，任何单位、个人不得在网上买卖POS机、MPOS、刷卡受理终端；另外，2021年10月，中国人民银行再次发布《关于加强支付受理终端及相关业务管理的通知》（259号文），进一步强化“一机一户、本地经营”硬性要求，终端必须绑定实体经营门店，实实在地核查制度。

值得一提的是，近年来，第三方支付领域大额罚单频出，从被罚机构违法原因来看，重点集中在反洗钱落实到位、商户管理失控、账户与清算管理违规等领域。

监管并未手软，机构也在提醒，但为何乱象屡禁不止？针对违规网销和引导套现行为，北京商报记者也向多家平台进行了采访。

其中，一家短视频平台相关负责人告诉北京商报记者，平台禁止发布含有宣传、推广、售卖POS机以及为线下引流的相关内容，对“送、售卖、回收POS机或招POS机代理”等违规内容，一经发现将下架处置。但存在少数账号借“演示”“教程”等名义隐晦发布相关内容，引流至线下进行违规交易，线上识别难度较大。平台也将持续关注违规主体及外部反馈，从严治理违规内容。

微信小店同样明确禁止商家发布POS机（包括MPOS）、刷卡器等受理终端的商品信息，并通过日常巡查机制，对商家利用对抗手段违规售卖相关商品的行为进行监管和治理。目前平台已针对20个违规店铺进行了封店处理。

小红书强调，无资质推广或销售POS机均属于违规行为，也是平台持续管控的内容。目前，部分违

裕，同时市场并非全线走弱，依旧存在结构性投资机会，无需过度悲观；杭银理财亦在《致投资者的一封信》中直言，“近期市场调整并非基本面恶化，而是前期拥挤交易与估值扩张的再平衡”。

在投资者应对策略上，上述机构均给出了较为一致的回答，即“在短期波动中保持定力，以中长期视角穿越周期”。如工银理财提出三条投资心法：一是别被短期恐慌牵着走，少做情绪化操作；二是用均衡配置缓冲波动，趁当下梳理持仓，适度配置低波“固收+”产品，依托债权底仓对冲权益行情震荡；三是用长期眼光静候价值，后续市场定价将重新回归企业真实经营情况，锚定长期产业主线方能穿越阶段性震荡。

杭银理财也建议，投资者应保持理性定力，避免受短期情绪驱动而频繁操作或“追涨杀跌”，若投入为中长期闲置资金，不妨多给优质资产一点时间，用跨越周期的耐心，等待市场情绪的平复与内在于价值的回归。

对于市场拐点，王红英预判，本轮调整是2024年9月以来股市上涨行情的阶段性修正，调整态势或延续至三季度，极端情况下或持续至年末，但A股长期稳健向好的基本面、科技行业长期发展的产业趋势并未改变。后续市场估值回落至合理区间后，投资者可分批布局。他同时提醒，短期内出现V型反转的突发行情概率较低，投资者不宜大仓位急于入市。

“从我们数据库的‘银行理财负反馈情绪指数’来看，本轮回撤风险整体可控，当前破净率仅小幅上行，尚无大面积深度亏损，且底层的高等级债券信用风险平稳，未出现资产违约与集中赎回负反馈。”资深金融监管政策专家周毅钦表示，后续预计净值走势呈分化格局，纯债类理财产品随资金面缓和逐步企稳回升，“固收+”产品仍会跟随股市维持小幅波动，破净率大概率震荡回落。

武泽伟建议，普通投资者需摒弃理财“刚性兑付”固有认知，根据自身风险承受能力，均衡配置产品，避免集中押注单一赛道，采取长期持有思路，淡化短期净值波动，适配当前震荡常态化的资本市场环境。

北京商报记者 孟凡霞 周义力

摩宝支付被“双罚”超3000万元

牌照临近到期，这家支付公司遭遇监管重罚。7月19日，北京商报记者注意到，成都摩宝网络科技有限公司（以下简称“摩宝支付”）日前领到一张“双罚”罚单，公司因四项违法行为被罚没近2943万元，公司一名责任人被警告并罚款64万元。本张罚单也是年内支付行业第七张千万元级别罚单。

而在罚单带来的冲击之外，摩宝支付的“生命线”也高悬在将于2026年8月28日到期的业务许可证上。牌照续展的关键时刻，摩宝支付的考验还来自尚未达标的公司名称和注册资本，以及公司大股东陷入债务危机后出清支付机构股权却无人问津的窘迫局面。有分析人士指出，本张罚单会对该公司牌照续展产生较大的负面影响，甚至可能被监管中止续展审查。

根据人民银行四川省分行发布的行政处罚决定信息公示表，摩宝支付被警告、通报批评，没收违法所得约806.42万元，罚款2136.5万元，合计罚没金额接近2943万元。

具体来看，摩宝支付所涉及的违法事项分别是违反账户管理规定、违反清算管理规定以及违反商户管理规定，未按规定履行客户身份识别义务。

同时，汤某东因对摩宝支付违反账户管理规定、违反清算管理规定、未按规定履行客户身份识别义务违法行为负有直接责任，被警告并罚款64万元。

结合人民银行、公司官网等公开信息，摩宝支付成立于2010年3月，于2011年8月获得人民银行颁发的支付牌照，业务许可类型为全国范围内的互联网支付、移动电话支付。2024年8月，摩宝支付完成牌照更换，当前业务许可范围为全国范围内的储值账户运营Ⅰ类。另经过三次续展，摩宝支付业务许可证的有效期至2026年8月28日，距今仅有近6周时间。

而在其过往经营中，摩宝支付曾两次遭受处罚。其中2018年8月，摩宝支付因违反网络支付业务和银行卡收单业务相关规定，被罚13万元；2020年5月，因违反支付机构管理规定、违反商户管理规定，摩宝支付被给予警告并处7万元罚款。

博通咨询首席分析师王蓬博指出，从违规事由来看，本次处罚覆盖违反清算管理规定、违反商户管理规定、未按规定履行客户身份识别义务三类典型违规，分别对应资金清算链路、商户准入管控、反洗钱风险防控三个支付业务的核心业务环节，属于典型的多领域系统性违规，也侧面体现了监管对全链路合规问题的从重处罚导向。

而在罚单之外，摩宝支付展业还面临着其他合规

压力。

按照《非银行支付机构监督管理条例》及其配套细则，非银行支付机构名称中应标明“支付”字样，同时根据业务类型、展业范围的不同，支付机构注册资本也具备相应最低“门槛”要求，例如，仅从事储值账户运营Ⅰ类业务全国展业的支付机构，注册资本最低限额需达2亿元。

根据监管要求，新规过渡期截止日与牌照到期日同步，此前业内多家支付机构密集完成更名、增资操作。而时至今日，摩宝支付公司名称中尚未包括“支付”字样，公司当前注册资本仅1.7亿元，也未达到2亿元的最低展业门槛。

摩宝支付在更名、增资方面的“滞后”并非无迹可寻，这也与公司经营状况息息相关。天眼查信息显示，摩宝支付控股股东为重庆力帆控股有限公司（以下简称“力帆控股”），持股比例为60.3328%，公司第二大股东为A股上市公司中电科网络安全科技股份有限公司（以下简称“电科网安”），持股比例为14.5136%。

而力帆控股所属的“力帆系”自2017年起便陷入债务危机，并于2020年正式申请破产重整。2024年4月、5月，力帆控股所持有的摩宝支付60.3328%股权曾经两次登上阿里资产拍卖平台，起拍价由一拍的1.29亿元降至二拍的1.04亿元，但均以流拍告终。

二股东电科网安也在2020年11月、2022年12月两次挂牌转让其所持有的14.5136%股权，挂牌底价则由6921.49万元降至5965.09万元，同样未有人接手。2025年8月，电科网安也曾公开提到“公司将持续推动摩宝公司股权资产盘活”。

另在2025年7月、9月，摩宝支付两次因为公司法定代表人尹明善被限制高消费，而被列为限消令对象。同时，2025年内，摩宝支付三次遭遇强制执行，被执行总金额为23.93万元。

多重问题叠加之下，摩宝支付面临生存考验。中国企业资本联盟副理事长柏文喜直言，过去摩宝支付相关股权频频遭遇拍卖、转让，但无人问津，这折射两个信号：一是“力帆系”债务阴影与摩宝支付合规包袱叠加，市场投资方对支付机构“持牌”的溢价已不再买单；二是公司治理结构长期悬空，反过来又拖累增资、更名、整改的决策效率，形成恶性循环。

柏文喜表示，本次被罚近3000万元，已经对摩宝支付经营形成了冲击。另在支付牌照续展前的关键节点，罚金、增资两头要钱，摩宝支付资金腾挪空间极窄。

北京商报记者 廖蒙

北京商报金融调查小组