

跨境理财通“半年报”：稳健投资唱主调

本报记者 张漫游 北京报道

继沪深深港通、基金互认、债券通、QDII/QDLP/QDIE等资产管理渠道之外，作为个人投资者新的投资通道，“跨境理财通”进一步满足了粤港澳大湾区投资者资

倾向购买稳健类产品

2022年第一季度，港股经历了比较大的波动，叠加海外风险因素，内地投资者对境外资产配置的需求有所回落，更多持观望态度。

为促进粤港澳大湾区金融互联互通以及居民个人跨境投资便利化。2021年10月，由中国人民银行、香港金融管理局、澳门金融管理局联合启动的“跨境理财通”业务首批试点正式落地。

谈及大湾区理财业务的市场潜力，德勤中国的报告显示，大湾区内地九市与香港、澳门两地的估算年度储蓄总额约为6860亿美元，居民投资理财需求旺盛。

具体来看，央行广州分行公布的数据显示，截至2022年3月31日，参与“跨境理财通”的个人投资者购买投资产品市值余额超3.56亿元。其中，北向通项下，港澳个人投资者持有境内投资产品市值余额近2.12亿元，包含理财产品1.76亿元、基金产品0.36亿元；南向通项下，内地个人投资者持有港澳投资产品市值余额超1.44亿元，包含投资基金0.17亿元、存款1.27亿元。

从数据表现看，北向通比南向通参与度更高。

中银研究院分析称，上述情况说明经过多年的发展，中国资产管理市场已经构筑了自己独特的优势，随着金融的持续开放，引入更多优秀人才和管理经验，北向通的吸引力也会不断增加。另外，南向通要求合格投资者最近3个月家庭净资产月末余额不低于100万元人民币或家庭金融资产月末余额不低于200万元人民币，投资者为相对富裕人群，具有一定海外资产配置意愿。

产品结构待丰富

目前，试点产品还不能完全满足高收益、高流动性的客群需求，产品大类仍有待丰富，如增加现金类理财产品、权益类理财产品等。

汇丰的调查显示，吸引受访者参与“跨境理财通”的两大原因分别为“产品能够满足需求”以及可以“丰富投资配置”。

为了进一步满足粤港澳大湾区的投资者，“跨境理财通”第二批试点银行的业务已经落地，关于“跨境理财通”开展的细则也逐步完善。

近日，中国证监会发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》中提到，支持符合条件的公募基金参与粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点，这有助于推动扩大“跨境理财通”产品的适用范围。香港财库局也发布消息称，香港政府正与内地探讨优化粤港澳大湾区“跨境理财通”的措施。

谈及“跨境理财通”下一步的

上接B1

中南财经政法大学数字经济研究院高级研究员金天表示，在数字人民币前期测试过程中，零售场景应用受到更多关注，涉及对公方向的推动相对低

贷款技术还需完善

“数字人民币在贷款业务领域的普及，可为小微企业及个人贷款发放提供便捷途径，并切实降低企业交易支付成本。”中国地方金融研究院研究员莫开伟指出，商业银行可依据数字人民币大数据技术了解借款人及其家庭成员金融资产和负债偿还能力，从而准确判断贷款风险状况，提高个人贷款的审批速度和效率。同时，人民币数字化运营可以在很大程度上缓解银企信息不对称的矛盾，对企业生产经营情况好坏进行更加准确的分析判断，为企业精准画像，为信贷决策提供参考。

产配置的需求。

央行广州分行官网公布的数据显示，自“跨境理财通”开展半年时间以来，截至2022年3月31日，粤港澳大湾区参与“跨境理财通”个人投资者超过2.58万人，包括港澳投资者超过1.67万人，涉

“2022年第一季度，港股经历了比较大的波动，叠加海外风险因素，内地投资者对境外资产配置的需求有所回落，更多持观望态度。因此，相较南向通，北向通投资者的表现更为积极。”恒生中国相关业务负责人补充道。

中银研究院分析称，仅从表面数据来看，北向通和南向通投资者均倾向购买稳健类产品。其中，南向通投资者较青睐存款，北向通投资者较青睐理财产品。调研了解到，南向通自2021年12月后出现存款大幅增长，主要是因为有个别银行推出短期高息存款产品，希望借此吸引更多客群。

交通银行相关负责人告诉《中国经营报》记者，从业务数据上看，客户参与积极广泛，主要关注长期表现稳健的投资产品，总体资金双向流动较为均衡。

恒生中国相关业务负责人总结道，从恒生中国购买“跨境理财通”产品的客户，对多元资产配置的意识比较高，主要选择的投资产品为中风险的均衡和价值型基金。“从与客户沟通的情况看，南向通客户感兴趣的产品多为潜在收益较高的股票、混合基金和港股投资等；北向通的客户除了对基金感兴趣外，也对存款及结构性存款表达了浓厚的投资意向。”

中银研究院指出，目前境内端的基金产品虽然数量多，但投资标的同质化比较严重，而境外发行基金的投资范围更广泛，更

发展重点，中银研究院表示，目前，试点产品还不能完全满足高收益、高流动性的客群需求，产品大类仍有待丰富，如增加现金类理财产品、增加权益类理财产品、增加北向通存款产品、研究保险类产品等。

闵成告诉记者，目前，南向通、北向通的合格产品多为低至中风险的非复杂产品，选择范围相对有限。“我们观察到大湾区有相当一批客户已积累了一定的投资经验，对资产配置可能较其他区域的客户有着更高、更多元化的需求。期待理财通业务运营成熟后，监管部门能进一步考虑扩充合格产品范围，进一步丰富高净值客户的多元化资产配置方案。”

中银研究院特别指出，港澳有着较为成熟灵活的保险市场和

调，但事实上也已取得部分进展，如京东集团为在试点城市的员工以数字人民币形态发薪、四川住房公积金管理中心支持以数字人民币形态提取公积金、湖南

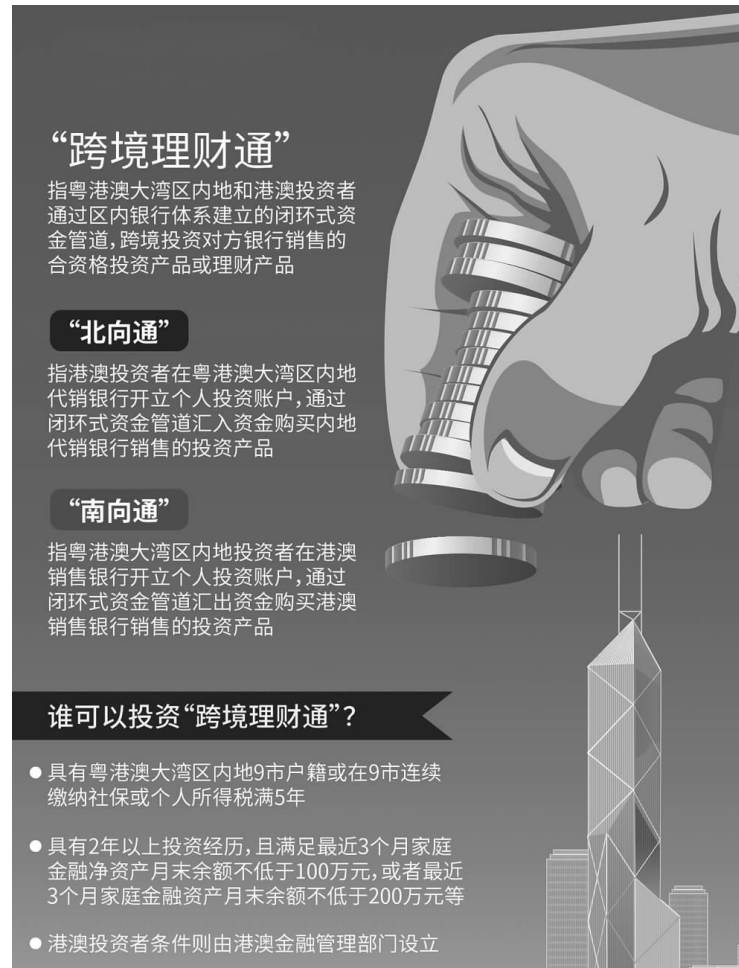
不过，在推动数字人民币贷款业务过程中，也存在一些难点。“如何让客户接受这样一套全新的支付体系并一直保持使用，是在我们推动过程中的一个难点。”捷信相关负责人坦言，有意愿的客户不能自行注册数字人民币APP，需要准入白名单，增加了信贷流程的复杂度，降低了客户的使用意愿。

零壹研究院院长于百程告诉记者，在融资场景普及及使用数字人民币，难点依然是使用数字人民币相比传统方式，用户是否在降低成本、提升便利性上有所体现。

捷信相关负责人透露道：

及相关资金跨境汇划8941笔，金额近8.29亿元。

面对众多银行机构和产品种类的选择，以及不同市场日新月异的变化，尽管许多客户已经意识到全球化资产配置是大势所趋，但仍然令许多非专业投资者



能满足境内客户的多元化投资需求，境外投资基金从长期看对南向通客户拥有更多吸引力。港澳市场缺乏稳定可靠的人民币固收类产品的现状短期内无法改变，因此对境内人民币稳健类理财需求会持续增长。

汇丰开展的一次调查显示，

望而却步，特别是在跨境投资方面。渣打中国财富管理部投资产品与投资顾问总监闵成认为，客户需要的正是包括不同市场投资咨询建议的专业服务、两地银行的无缝对接和一站式解决方案。



在有意通过南向通投资的内地受访者中，70%的受访者选择港币存款、57%选择债券、25%受访者选择其他外币存款；有意参与北向通的投资者中，74%的受访者青睐权益类理财产品，58%选择固定收益类理财产品、27%选择公募基金。

局等硬件设施上进行对接，在营销服务、业务规则、投诉处理等运行规则上实现衔接，下一步要推动机构联动，提升整体服务优势。

“在大湾区业务方面，渣打内地和香港团队虽各为独立法人，但同样的企业文化、统一的内部治理框架，成熟的网络和本土经验可以更好地发挥1+1>2的协同效应。目前渣打在全球约60个市场间建立了跨境合作机制，在财富管理方面持续发力全球化资产配置。”闵成表示。

恒生中国相关业务负责人则透露，下一步，恒生中国将不断完善与母行的跨境联动，例如业务的流程整合及优化、市场信息的交流互通等。同时，恒生中国还会丰富“跨境理财通”礼遇活动，并拓展与渠道的深度合作。

础是针对不同场景和机构设立更多的对公钱包，使企业采用数字人民币进行贷款融资、支付结算和内部资金管理等业务时更加便捷、智能。

“为解决这一问题，我们在做试点的时候，尽量选取对数字人民币接受度比较高的客户，以期精准客户画像。同时，与银行一起提供相应的开户及使用激励方案，让客户留在数字人民币的试点场景中。”

另外，捷信相关负责人介绍称，目前，对于数字人民币B端的应用对接技术还不够成熟与完善，还需要人工协助完成整个应用，对企业来说不仅存在一定的安全风险，也加大了人工成本。对于消费类贷款，需要监控及规范客户的消费贷用途，目前还没有完全成熟的技术可以提供给客

权益市场震荡 资金寻求“避风港”

本报记者 郝亚娟 张漫游 上海 北京报道

4月的最后一个交易日，上证指数收官3000点之上。

然而，经历了前期的“股债双杀”，股票、基金的大幅回撤已让不少投资者心有不甘，表现为低风险配置比例有所提升。

市场波动拷问投资理念

“基金亏了20%，亏得我都要卸载软件了。”基金投资者陈铭（化名）表示。

与投资者的感受相对应的是，今年以来，由于市场大幅震荡，基金发行亦有所降温。Wind数据显示，今年一季度共有386只新基金成立，合计募集资金规模2738亿元，发行规模同比下降了74%。其中，权益类基金规模缩水，而固收类基金规模则出现增长；股票型基金近三年来首次出现规模下滑，一季度末总规模为2.26万亿元，季度环比降低10.78%。

权益市场波动之下，以稳健著称的银行理财产品虽也没能抵挡住动荡的行情，前期出现大面积“破净”的情况。但随着时间的推移，产品净值的回升亦较为明显。

普益标准公布的数据显示，截至2022年4月25日，全部38709只存续产品中账面净值低于1的“破净”产品共计1965只，占比5.1%，相比3月中旬的2427只和7.6%的占比均已出现下降。其中，“固收+”产品中的“破净”产品数和占比出现明显回落。

普益标准表示，在资管新规出台之前，我国财富管理市场上曾长期存在众多“刚性兑付”的资

低风险资产配置比例提升

在权益市场震荡之际，投资者的风险偏好和资产配置比例也出现变化。近日，植信投资研究院发布的《穿越波动，守护财富—2022年上半年植信中国财富指数报告》（以下简称“报告”）指出，权益市场波动较大导致低风险资产配置比例提升。

《报告》显示，风险态度转变导致中高风险产品尝试减少；中高风险的比例较上期减少明显，股票和公募基金无论是持有率还是配置率都有一定程度减少；储蓄的配置比例继续降低，银行理财比例小幅提升，保险产品成为低风险类别中的配置亮点，增长幅度较大。

谈及低风险配置比例提升的原因，上海交通大学上海高级金融学院教授吴飞向《中国经营报》记者分析称，在市场波动的环境下，投资者对风险的关注度提高，风险偏好会下降，更倾向于追求安全资产。如果为了资金安全更多持有现金的话，而通胀会使得现金的购买力下降，这本身也是一种风险。

吴飞补充道，在风险偏好下降的同时，股票、基金账户“缩水”带来的财富效应也会导致投资者的风险偏好发生变化。短期来看，投资者的风险偏好降低，更愿意配置低风险的产品。长期来看，随着资本市场改革的不断推进和A股市场逐步好转，而且在“房住不炒”的基调下，投资房地产的回报也不再稳定可预期，资金会流向权益市场。

值得一提的是，对比疫情前后，居民对于保险产品的消费意愿已初露苗头。记者注意到，自股市、债市集体“飘绿”后，不少银行理财经理开始积极推荐理财型保险产品。记者梳理发现，目前银行主推的财富增值型保险产品有万能型、分红型、年金型，保险期间大多为5年。

吴飞认为，如果把疫情理解成外部冲击，选择购买保险则是风险对冲。“保险是转移风险的工具之一，其最大的特点是能够发挥杠杆效果，起到兜底缓冲的作用。此外，保险本身能够保证本金安全并提供预期收益。因此，在家庭资产配置中，保险可以形成有效的安全网。”他表示。

相关统计显示，从资产配置分布来看，富裕家庭的股票、基金持有率有所减少、银行理财小幅提升、保险产品增长幅度较大。

当下，一方面是市场波动加剧，另一方面是疫情、地缘冲突等不确定因素，如何穿越通胀并获得一定收益已成为投资者的普遍诉求。

管产品，投资者获得的理财收益和承担的投资风险严重不匹配，导致部分投资者的风险意识淡薄。此外，我国股票市场也曾长期盛行“炒小”“炒差”的风气，投资者重视短期交易而忽略长期价值。因此，部分投资者对当前净值型资管产品的大量“破净”产生了抵触情绪。

上海交通大学上海高级金融学院此前发布的《中国居民投资理财行为调研报告》也指出，在投资理财为上，居民对收益期望偏高，但实际理财收益往往低于预期。投机型投资风格比较明显，长期的价值投资习惯尚未养成。对自身投资能力自信或者高学历、高收入的人群更愿意长期持有基金，而长期持有意愿则取决于是否了解基金的挣钱逻辑或对基金经理充分信任。同时，“追涨杀跌”现象普遍，定投模式尚未普及。

要想真正形成良好的财富管理市场环境，普益标准分析指出，一方面需要投资者转变观念，践行“长期主义”，承认“收益-风险匹配”是金融投资的常态和正道；另一方面也要求财富管理机构在引导投资者“买者自负”的同时严格落实“卖者尽责”。

一位家庭财富管理咨询师指出，低利率时代已经成为共识，居民金融资产配置面临挑战，而保险已逐步发展成为家庭资产配置非常重要的一环。具体来看，保险的配置价值与优势体现在保险产品跨越利率波动周期，部分产品在保证利益之外，提供浮动收益，让客户能够在长期分享经济增长的成果；保障类产品，对个人本身可能出现的生命、健康问题所带来的经济损失进行补偿，实现其他金融产品所不具有的保障功能。

而针对投资保险可能面临的风险，4月底，银保监会提示称，分红保险、投资连结保险、万能保险等人身保险新型产品兼具风险保障功能和长期储蓄功能，此类产品具有保单利益不确定等特征，但本质上仍属于保险产品，产品经营主体是保险公司。消费者不宜将人身保险新型产品与银行存款、国债、基金等金融产品进行片面比较，也不应轻信只强调“高收益”而不展示不利信息、承诺保证收益等不实宣传行为。

值得注意的是，在市场持续波动、各类不确定因素不断发酵的背景下，资产配置的风头可谓一时无两。《中国家庭财富趋势暨2022年资产配置策略研究》指出，资产配置是投资过程中最重要的环节之一，也是决定投资组合相对业绩的主要因素。据有关研究显示，资产配置对投资组合业绩的贡献率可达90%以上。

就目前的资产配置策略而言，吴飞告诉记者：“资产配置策略会受到宏观环境、产品供给以及投资者偏好三方面影响。当前，全球经济尚未完全复苏，流动性出现紧缩，地缘冲突也推高了外部风险，在动荡的市场下，投资者可增配相对稳健的产品，在心态上，要更加理性，避免追涨杀跌，做好分散化投资。”

某分析人士告诉记者，投资品类上，建议还是现金为王，投资一些稳定收益和流动性好的资产；权益类资产方面，有些已经逐渐具备了比较好的风险收益比。也可以开始关注，比如风光电和储能、养殖等，可寻找局部的结构性机会。