

# 机构展望2023年:投资策略宜“稳中求进”

本报记者 蒋牧云 张莉旺 上海 北京报道

近年来,我国居民总资产规模持续上升,对于财富管理的需求也持续扩大。在经历了“稳字当头”的一年后,2023年的投资

环境与趋势将如何变化?投资者又该如何应对?

《中国经营报》记者采访多位独立财富管理公司高管了解到,2023年总体将是“稳中求进”的一年。随着我国经济进入复苏阶

段,财富管理行业的积极因素也正在积累,不过复苏程度尚需观察,还需把握其中的结构性机会。

此外,随着简单的销售模式不再满足投资者的需求,财富管理正在向买方模式转变。这一

背景下,上述受访者也告诉记者,2023年机构的服务内容与模式也将持续深化,将通过加码金融科技、推动多元化配置等途径,来提供更加全面、多元化的财富管理服务。

## 积极因素正在累积

财富管理行业的积极因素正在积累,负面因素逐步减弱,2023年的投资风格会更积极乐观。



就投资环境而言,2023年总体将是“稳中求进”的一年。

性机会。风险方面,乌克兰局势影响钝化、欧洲能源危机入春后有望缓解,使得整体风险可控,而美联储的加息表态转向“鸽派”将使得全球资产价格迎来修复。因此,2023年的投资风格会更积极乐观,海银财富会保持“稳中求进”的思路,通过科学配置做好财富管理,为客户带来覆盖全生命周期的财富管理服务。

“如果把居民的家庭资产进行拆解,会发现主要为两大类,一是住房为代表的实物资产;二是保险、股票、基金为代表的金融类资产。在日本、美国等发达国家,保险类资产大概占到了家庭资产的20%以上,中国家庭在保险类资产中的配置比例还不到5%。2023年,恒天也会重点发力保险配置

家庭财富管理角度,每个家庭需要划分三笔钱。第一笔钱是人生保障的钱,以保险类资产为主;第二笔钱是灵活取用的钱,以货币、债券基金等为主,备足家庭6~12个月的开销;第三笔钱是投资增值的钱,根据风险偏好确定资产比例,以固收类和标类产品为主。

惠晓川则表示:“海银财富针对不同的投资者有着不同的配置方案。2023年,针对投资者偏好我们出台了新的资产配置建议书,投资结构也会比2022年更加丰富和个性化,更适合投资者的风险偏好,为投资者做个性化定制。2023年我们将主推多元化业务,聚焦标准化产品,看好权益和债券等资产价格的修复。行业赛道方面,看好经济复苏带来的顺周期板块和国产替代概念。”

目前财富管理从业人员的专业性仍需提高,在向买方模式转型的情况下,各财富管理公司也在加速服务的进一步深化。

财富管理行业正处于向买方模式转型的过程中,在此期间,对于财富管理机构的服务模式与内容也提出了新的要求。

近日,国泰君安证券在题为《财富管理:由代销模式向投顾模式转变;“跑赢大市”的研报中指出,代销模式已不能满足投资者需求。

记者在采访中了解到,目前财富管理从业人员的专业性仍需提高,投资者对财富管理的认知也尚浅。

宋辉表示,针对不同类型的投资者,建议适当借鉴“三笔钱”的资产配置思路,适当调整自身的资产配置结构。恒天认为,从

融科技。在众多财富管理机构中,很多从业人员专业能力、服务水平等都需要提升。专业能力提升是服务好客户的根本。对于恒天而言,一方面我们会扎实提升财富规划师的专业能力,另一方面,我们也重视金融科技,依托金融科技,让我们的投研迅速向一线进行穿透,为高净值客户提供更便捷专业的配资服务。”宋辉说道。

除了金融科技之外,宋辉还谈到,恒天也会系统性打造“359+”资产配置工作法。财富规划师不再以“产品销售”为己任,

而是代销模式利用投资者对财富管理的模糊认知,用历史收益来吸引和误导投资者。因此,随着投资者认识的加深,预计投资者将转向专业投顾来指导其资产配置,代销模式已不能满足其需求。

记者了解到,目前财富管理从业人员的专业性仍需提高,投资者对财富管理的认知也尚浅。

在向买方模式转型的情况下,这些问题也都需要一一解决。为此,各财富管理公司也在加速服务的进一步深化。

“2023年,恒天会重点发力金

# 资金开年抢“市场”:货币基金收益走高

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

在经历了一段时间的低迷后,货币基金在2023年开年喜迎上涨。

Wind数据显示,截至2023年1月11日,全市场767只货币基金中,7日年化收益率超过2%的有319只,占比约为41.6%。全市场货币基金平均收益率为1.87%。

红土创新优淳货币基金经理邱骏在接受《中国经营报》记者采访时表示,2023年开年以来,货币基金表现较好的原因主要有两方面:一方面,经过2022年四季度债券市场的大幅调整,利率债、信用债、同业存单的收益率都明显走高,提高了货币基金底层资产的基础收益率;另一方面,跨年后,市场收益率受2023年初配置需求推动下行,部分交易风格型的货币基金在收益率下行过程中参与了波段交易,提高了货币基金投资资产的资本利得。

## 7日年化收益率整体走高

分析货币基金收益走高的原因,格上财富金樟投资研究员蒋睿向记者指出,货币基金的投资范围一般为:现金、期限在一年以内(含一年)的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单等。通常情况下,临近跨年或春节时市场资金紧张,资金利率会有所上涨,货币基金收益随之上涨。

或许是出于应对货币基金的业绩波动,记者注意到,多家基金公司的多只基金在近期发布货币基金限购公告。据记者统计,仅在2023年1月10日、11日两天,就有9只货币基金发布了暂停大额申购的公告,不过这些公告有一些细微的不同,包括暂停非个人投资者代销渠道大额申购、转换转入及定期定额;暂停非直销销售机构大额申购、定期定额投资及转换转入;暂停直销销售机构大额申购(含转换转入及定投);暂停代销机构大额申购(含定期定额投资及转换转入)等。

济安金信基金评价中心主任王铁牛向记者指出,货币基金频频限购,主要是因为货币基金和权益类基金不同,在假期依然有收益。所以每逢春节、国庆等长假,股市休市,想要套利的资金都会集中大量涌入货币基金,以获取假期收益。不过,这样会摊薄原有持有人的利益,而且这些短期资金节后往往还会赎回货币基金,这对货币基金管理运作也带来了不利影响。

## 经济复苏VS资金宽松

作为国民理财“神器”,货币基金一经问世就受到投资者追捧。在投资者看来,货币基金流动性好,收益较活期存款高,投资者结构稳定。2013年余额宝货币基金诞生之时,7日年化收益率偶有超过6%,轻松碾压一众银行理财产品。

自2013年余额宝横空出世,货币基金在中国开启了快速发展的5年,规模从2014年末的2万亿元左右,快速上升至2018年9月最高的8.25万亿元。之后由于同业去杠杆、资金去空转,以及一系列配套监管措施的收紧,货币基金规模增长进入了瓶颈期。2020年第三季度,货币基金规模仅为7.29万亿元,较峰值回落近1万亿元。而近两年来,货币基金规模依然在持续增长中。中国证券投资基金业协会数据显示,截至2022年11月,全市场货币基金规模已经突破10万亿元。

虽然货币基金是主要投资于低风险的货币市场工具,但也依然存在潜在风险,如信用风险和流动性风险等。记者注意到,2022年9月左右,市场上90%左右的货币基金,其7日年化收益跌破2%,一度引发市场关注。

对于影响货币基金业绩表现的因素,以及何种情况下货币基金业绩表现较好等问题,东吴基金相关人士指出,货币基金主要配置货币市场资产,采用摊余成本法估值。因此货币基金的收益率和货币市场利率密切相关,主要受货币市场流动性的影响,而央行的货币投放是货币市场流动性的总闸门。当经济由衰退走向复苏或者通胀较高的时期,货币政策整体会从宽松转向边际收敛,货币市场利率会边际走高。

邱骏指出,就短期收益而言,

访时表示,2023年开年以来,货币基金表现较好的原因主要有两方面:

一方面,经过2022年四季度债券市场的大幅调整,利率债、信用债、同业存单的收益率都明显走高,提高了货币基金底层资产的基础收益率;

另一方面,跨年后,市场收益率受2023年初配置需求推动下行,部分交易风格型的货币基金在收益率下行过程中参与了波段交易,提高了货币基金投资资产的资本利得。

邱骏在接受《中国经营报》记者采访时表示,2023年开年以来,货币基金表现较好的原因主要有两方面:

一方面,经过2022年四季度债券市场的大幅调整,利率债、信用债、同业存单的收益率都明显走高,提高了货币基金底层资产的基础收益率;

另一方面,跨年后,市场收益率受2023年初配置需求推动下行