

外币理财高息诱人 业内人士警示全球性风险

本报记者 张漫游 北京报道

近期,由于美联储加息预期在上行,美元指数受此影响2月份出现回升,使外币理财产品的吸引力

外币理财收益率明显提升

近1月、近3月年化收益率分别为4.28%、3.82%,远高于近6月和近1年的年化收益率,近期内外币理财收益率明显提升。

《中国经营报》记者梳理发现,目前农银理财、中银理财、招银理财等都有正在售卖的外币理财产品,工银理财等公司还有外币理财产品在预售当中。

中国银行研究院高级研究员王有鑫认为,近期内外币理财产品走俏的主要原因有两方面,一是欧美经济走势好于预期,市场对通胀担忧再度升温,欧美央行将继续实施紧缩性货币政策,导致欧美等主要经济体国债收益率走高,增加了外币理财产品回报率;二是受欧美央行将继续实行紧缩性货币政策预期影响,美元指数反弹回升,购买外币理财除能获得利差收益,还将额外获得汇率收益。

我国外币理财涵盖美元、英镑、港元和澳大利亚元,其中,美元理财为外币理财主要募集币种。招商证券银行首席分析师廖志明公布的一组数据显示,从理财产品存续外币理财产品规模来看,截至2023年2月9日,美元理财规模约109.66亿美元,

警惕全球不确定性风险

外币理财产品是投资者参与国际金融市场交易、寻求投资回报的重要渠道,但风险也相对较高。

谈及客户投资美元理财产品的原因,王丹认为,当前居民的存款高增,对多元化资产配置有很大的需求。

“美元理财可以帮助客户间接投资海外债券、权益市场等,满足客户全球化资产配置的需求。”某理财产品公司多资产投资部人士补充道。

外币理财产品主要为固收类中低风险产品。廖志明分析道,目前,理财产品存续公募外币理财产品主要为固收类,混合类外币理财产品仅一只;从风险等级来看,主要为低风险和中低风险产品。截至2023年2月9日,一级(低)、二级(中低)、三级(中)产品数量分别为

上升。

此外,金融开放背景下,金融机构提供跨境理财服务的范围在逐步扩大,为居民配置境外资产提供了便利;外币理财亦可以盘活居

占理财产品存续外币理财产品规模的99%。而澳元、港元、英镑理财的存续产品规模较小,均不到1亿美元。

“今年紧缩的美联储货币政策将会支撑美元升值,构成美元金融资产的收益,使外币理财产品的吸引力上升。”此外,恒生银行(中国)首席经济学家王丹告诉《中国经营报》记者,在金融开放背景下,金融机构提供跨境理财服务的范围也在扩大,为居民配置境外资产提供了便利。例如,大湾区的“跨境理财通”使符合条件的大湾区居民能够直接投资于香港或内地的理财产品,为居民理财提供了更多选择。

今年以来,市场上发售的多款美元相关理财产品预期收益普遍超过4%。如招银理财正在售卖的一款持有366天的美元理财产品,业绩比较基准为4.6%,该产品风险等级仅为R1。

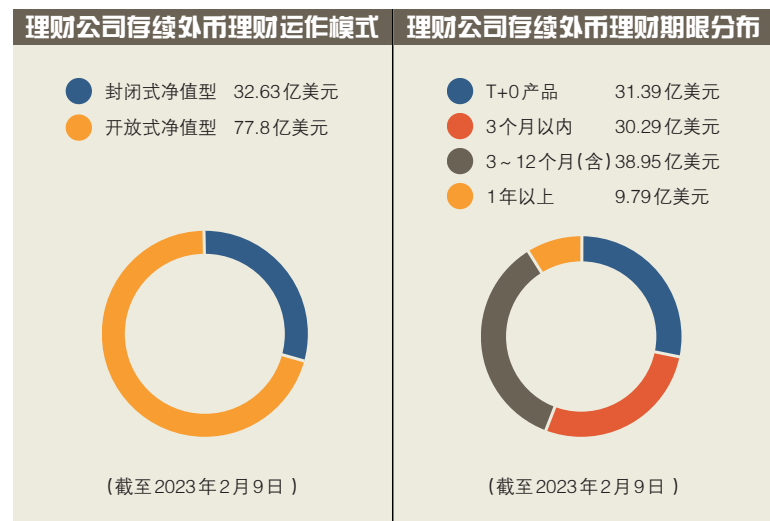
廖志明指出,2022年全年外币理财平均收益率仅0.01%,近期收益率明

76只、131只、5只,占比分别为36%、62%、2%。从各风险等级规模情况来看,截至2023年2月9日,一级(低)、二级(中低)、三级(中)产品规模分别为26.11亿美元、80.38亿美元、3.93亿美元,占比分别为24%、73%、3%。

“投资外币理财产品是投资者全球资产配置的重要方式,是参与国际金融市场交易、寻求投资回报的重要渠道,但投资外币理财产品风险也相对较高。”王有鑫举例道,投资收益率与理财产品的底层资产配置、东道国经济形势和货币政策变化、国际金融市场风险以及海外流动性风险等密切相关,需要对

民手中闲置的外币资金,满足该类客群的外币盘活需求。

不过,在进行外币理财投资的过程中,业内人士提示称,投资收益风险是需要重点关注的,投资收



显提升。廖志明表示,通过梳理2022年完整运作的外币理财产品,2022年全年62只外币理财产品的平均收益率为0.01%,最大回撤为-1.87%;通过梳理167只外币理财产品预期收益情况来看,截至2023年2月15日,近1月、近3月年化收益率分别为4.28%、3.82%,远高于近6月和近1年的年化收益率,近期内外币理财收益率明显提升。“我们认为,一方面,美元存款利率处于相对高位;另一方面,中资美元债估值逐渐修复。”

国际政经形势有比较深刻的理解和把握,才能有效抓住市场机遇,更好地实现风险规避。

王丹亦提示道,当前全球不确定性风险较高,普通个人投资者需要在政策明朗之前保持耐心,听从专业建议,根据自身风险和期限偏好进行理性投资。

“目前虽然主要央行仍处于加息周期,但已临近尾声,全球经济下行风险日益加大,金融市场波动加剧,外币理财产品的投资标的资产价格面临下跌风险。在中国经济稳定复苏带动下,人民币汇率年底前有很大概率会实现升值,投资外币理财产品很有可能会面临汇

兑损失,机会成本可能高于潜在收益。”王有鑫表示。

普益标准研究员张楚惠列举道,在利率风险方面,外国的货币政策调整使利率变动,带来利率风险,并影响外币强弱变化,进而影响外币理财产品的价值,需要在产品设计时考虑外国经济环境和利率走向是否利好;汇率风险方面,其中相对于固收类外币理财产品,与外汇汇率挂钩的结构性理财产品的收益更高、汇率风险更大,且结构性设计越复杂,汇率风险越大;流动性风险方面,部分外币理财产品设计为长久期的封闭式或定开式,流动性较低,最低持有期越长,则流动性风险越高。

用风险可控、流动性良好等优势,是金融机构为投资者提供低波动、低风险、高流动性的理财工具,也是短期理财产品的一个补充。

张楚惠指出,随着实体经济逐渐修复,信贷规模增长,银行提高同业存单发行量可为增加信贷投放规模奠定基础;2月以来,银行同业存单进入到期高峰,同业存单供给量有所上升。

“2023年1月以来,信贷投放高涨,银行存单需求增加,推动同业存单利率上行。近期,存单利率再度上行,在2月20日至24日期间,1年期发行利率仅与中期借贷便利(MLF)差3个BP,同业存单一、二级市场成交量均有所下降,低等级主体二级市场收益率波动较大。”姜玲补充道。

再根据市场决定下一步配置策略。

另外,靳毅提示道,在同业存单3月赎回高峰后,理财资金对于固收类资产的需求或会从1年~2年期逐渐转向2年~3年。“从最近几周封闭式及定开式产品发行情况看,由于摊余成本法及混合估值法产品的热度升温,委托期在12个月以上的产品发行量有所增加。因此,在赎回压力逐渐放缓后,出于对负债端及投资期限匹配的要求,银行理财在继续持有1年~2年短债的基础上,对2年~3年券种的配置需求将有所增加,届时将导致相应产品信用利差的压缩。”

再根据市场决定下一步配置策略。

另外,靳毅提示道,在同业存单3月赎回高峰后,理财资金对于固收类资产的需求或会从1年~2年期逐渐转向2年~3年。“从最近几周封闭式及定开式产品发行情况看,由于摊余成本法及混合估值法产品的热度升温,委托期在12个月以上的产品发行量有所增加。因此,在赎回压力逐渐放缓后,出于对负债端及投资期限匹配的要求,银行理财在继续持有1年~2年短债的基础上,对2年~3年券种的配置需求将有所增加,届时将导致相应产品信用利差的压缩。”

再根据市场决定下一步配置策略。

另外,靳毅提示道,在同业存单3月赎回高峰后,理财资金对于固收类资产的需求或会从1年~2年期逐渐转向2年~3年。“从最近几周封闭式及定开式产品发行情况看,由于摊余成本法及混合估值法产品的热度升温,委托期在12个月以上的产品发行量有所增加。因此,在赎回压力逐渐放缓后,出于对负债端及投资期限匹配的要求,银行理财在继续持有1年~2年短债的基础上,对2年~3年券种的配置需求将有所增加,届时将导致相应产品信用利差的压缩。”

创新信贷产品 银行加大物流领域投放

本报记者 杨井鑫 北京报道

在央行、交通运输部和银保监会三部委联合出台《关于进一步做好交通物流领域金融支持与服务的通知》之后,银行不断通过产品创新加大对物流领域的信贷投放。

据《中国经营报》记者了解,由于物流在供应链中连接着生产和消费两端,其在经济高质量发展中将起到举足轻重的作用,甚至不少地方将建设

物流纾困

近日,央行、交通运输部和银保监会联合印发了《关于进一步做好交通物流领域金融支持与服务的通知》,要求银行业金融机构要完善组织保障和内部激励机制,创新丰富符合交通物流行业需求特点的信贷产品,切实加大信贷支持力度。鼓励银行合理确定货车贷款首付比例、贷款利率等,在疫情及经济恢复的特定时间内适当提高不良贷款容忍度,细化落实尽职免责安排。

“刚刚开始与银行合作仓单质押融资,企业的货物到仓即押,能够有效降低企业的资金压力,提升企业的周转效率。”一家河南物流运输集团公司负责人陈某某表示。

据他介绍,生产企业在销售环节中,从货物的发出到拿到回款资金,通常周期较长,对企业的资金造成了较大压力。该物流企业通过与银行的合作,让生产企业的货物在运输环节就能实现贷款,对带动企业的生产起到了积极作用。

“物流公司与金融的合作有很多。从物流基础设施的建设环节,到货运司机的个人金融服务,都是能够与银行结合的,不仅有利于物流企业做大做强,也能让大批的生产企业提升运营效率。”陈某某表示。

中信银行方面称,该行一直在强化交通物流领域的金融供给,通过各种信贷创新产品为交通物流企业解决资金困难。例如,上海某轨道交通安全保障系统股份有限公司是一家专精特新小微企业,主要从事轨道交通站台安全保障系统研发、安装调试等。近期,该企业在开展新项目过程中,因上游回款账期较长,有临时资金缺口,遇到经营难题。中信银行上海分行在了

建设现代化物流

除了对物流行业中小微企业加大支持提供授信之外,目前各地在现代化物流领域的建设也将是银行业务扩展的一个重要方面。

在监管发布的《关于进一步做好交通物流领域金融支持与服务的通知》中强调,要加大对交通物流基础设施和重大项目建设的市场化资金支持,助力交通强国建设。加强政策性开发性金融工具投资交通物流项目的配套融资支持。鼓励金融机构为完善综合交通网络布局,落地“十四五”规划重大工程,加快农村路网建设、水运物流网络建设等提供支持。

2月27日,无锡市交通运输局召开2023年无锡市港航工作会议,全面部署了2023年重点工作,确定了助力无锡建设现代化物流枢纽示范城市、打造具有全国辐射力的交通枢纽名城的目标。

深圳市则在近期召开的2023年度交通运输工作会议上,明确提出,2023年深圳将全面加强建设具有全球重要影响力的物流中心,为深圳打造更具全球影响力的经济中心城市和现代化国际大都市蓄势赋能。

此前,河南省政府还专门出台《关于印发河南省“十四五”现代物流业发展规划的通

知》指出,建设国家物流枢纽。立足打造国家物流体系关键节点和重要平台,推动资源要素向国家物流枢纽集聚,提升一体化运作、网络化经营、专业化服务能力,建设功能复合、高效联通的物流设施群和物流活动组织中心。围绕郑州国家中心城市和航空港经济综合实验区建设,增强国际国内物流资源要素吸附能力,打造以空港型、陆港型国家物流枢纽为引领,以生产服务型、商贸服务型国家物流枢纽为支撑的现代国际物流中心。

“各地的物流行业头部企业的基础设施建设项目,也基本是地方重大的基础设施项目,银行对这类项目都非常重视。”一家股份制银行人士称,银行会为企业提供各类金融服务,包括直接给企业授信,也会根据物流企业的运营模式特点,为企业产业链进行融资赋能,实现金融与产业的结合。

该股份制银行人士认为,物流行业涉及的范围非常广,涉及海、陆、空中公路、铁路、航空、水路运输,物流环节中包括包装、装卸、保管、分货、配送、流通加工等,甚至还有信息、电子商务等方面。“从年初信贷情况看,物流领域这部分的新增贷款规模较大。”

解到该企业情况后,主动上门介绍了“科创e贷”产品方案,及时向该小微企业投放了流动资金贷款800万元,缓解了企业资金周转的压力。

据中信银行方面介绍,物流行业中小微企业的融资需求旺盛,但是普遍存在规模小、信用弱、担保缺等问题,贷款覆盖率不足5%,融资成本高达15%,融资难融资贵问题突出。该行依托信息流、资金流和物流等最核心的无因数据,创新开发“经销e贷、信e销、保兑仓”等产品,实现风险整体识别、客户批量准入和业务线上操作。

对于物流行业中小微企业的支持,光大银行则表示,2023年以来,该行把助力恢复和扩大消费摆在优先位置,积极打造更加智能、精准、高质量运营的消费金融服务体系,在扩内需、促消费、提信心中靠前发力。银行密切关注并全力支持物流行业数字化转型发展,通过“物流通”优势产品为合作平台提供会员身份认证、开单、资金划转、日终对账、凭证打印等一站式、全方位金融服务。截至2023年1月,光大银行“物流通”合作企业50多家,覆盖企业货主及司机超过800万,累计交易笔数超2亿笔,交易金额超4000亿元。

实际上,相比线上化批量授信而言,银行对物流龙头企业定制化服务中涉及的创新内容更多。记者了解到,建行中山分行在为该地的一家国家5A级物流企业提供融资服务时,是以支持授信客户大宗物资多式联运的形式,为客户提供流动资金贷款。该笔融资标志着建行中山分行绿色金融业务在物流行业取得了重大突破,也帮助物流公司实现了产业转型升级。

避险情绪不减 理财资金增配同业存单

本报记者 张漫游 北京报道

近期,债市回暖,理财赎回压力缓解,但投资者避险心态不减,

理财市场仍处于缓慢修复阶段

2月以来,理财资金结束了在债市连续十周的净卖出。广发证券发展研究中心披露的数据显示,在1月30日至2月3日当周理财资金实现净买入,并在2月6日至2月10日当周净买入额达到685亿元,其中主要买入613亿元的同业存单以及148亿元的信用债。

从投资者的角度看,融360数字科技研究院分析师刘银平告诉记者,2022年末,债市震荡、产品遭遇“破净潮”,投资者风险偏好发生变化,投资风格趋于保守,近期债市回暖,理财赎回压力缓解,但投资者心态依然不稳,对理财净值的稳定性要求较高。

理财资金或将收缩信用风险偏好

谈及下一步理财资金的配置方向,业内人士认为,短期来看固收类资产依然是主力。

银行业理财登记托管中心2月17日发布的《中国银行业理财市场年度报告(2022年)》显示,理财产品资产配置以固收类为主,投向债券类资产的规模为19.08万亿元,占总投资资产的63.68%。

刘银平指出,投资理财市场未见明显回暖,投资者的避险情绪依然较强,对存款类的无风险产品更加青睐,因此理财方面则倾向于购买低风险低波动的产品。

基于此,靳毅认为,接下来一

段时间理财资金可能会收缩信用风险偏好。“近年来,银行理财对AA+级以下信用债的持有比例持续下降。而在当前市场动荡加剧的背景下,出于降波动、控风险的目的,理财或进一步限制信用下沉策略,偏好相对更稳健、流动性更好的高等级信用债。”

同时,靳毅认为,银行理财会减持3年~5年期限的产品债券,理由是,3年~5年的产品由于期限较长,价格波动相对更大,且流动性相对较弱,理财可能会采取偏谨慎的久期策略,持续压降长久期券种的持有规模,以在一定程度上规避

来,历经2022年11月的“破净潮”,理财市场仍处于缓慢修复阶段。投资于同业存单的理财产品具有投资标的清晰、组合久期较短、信

国海证券研究所固定收益研究团队负责人靳毅认为,银行理财的配置行为有两种变化:在负债端,赎回压力相较2022年末已有所减轻,但预计3月还有一次封闭式产品的到期高峰,短期内规模仍会有一定压力,银行理财为了维持规模稳定,也适当新增了净值更为稳定的摊余成本法及混合估值法产品的发行数量及规模;在资产端,在赎回压力下,银行理财一方面规避市场波动风险,降低破净率,减配风险较高的权益类资产及公募基金,另一方面对流动性的需求提升,大幅增加了现金及银行存款的持有规模。

另外,业内人士认为,近期同

风险。“从银行理财对中期票据、二永债(二级资本债和永续债)等券种的净买入情况看,在当前赎回压力已趋缓的情况下,仍在持续净卖出1年以上的中长期券种。”

中信证券首席经济学家李明认为,银行理财规模随着债市企稳已逐渐回升,但负债端压力仍存,投资者心态仍旧不稳,若银行理财净值回撤再次出现,负债端赎回又会卷土重来,因此理财资金在资产端连续买入短期信用债和同业存单,旨在缩短整体久期,应对可能存在的债市波动,尽量保持正的绝对收益,在积累足够的票息收益后