

理财市场回暖 短久期资产成新宠

本报记者 秦玉芳 广州报道

黄金、保险、大额存单……进入2023年第二季度的理财市场,尽管银行理财净值波动趋缓,但投资者对稳健型资产的“追逐”热情依然不减。银行理财产品相关数据显示,

收益表现趋稳

进入二季度以来,银行理财市场收益表现趋于平稳,但新发产品、认购规模仍持续低迷。

“五一”小长假的旅游热潮渐渐冷却,投资者购买“黄金”的热情却依然高涨。

在广州步行街的一家黄金门店里,一位下单了两件黄金饰品的黄女士告诉《中国经营报》记者,她从年前开始就陆续购买黄金,除了黄金配饰,还配置了一点纸黄金资产,尤其最近两个月内,跟黄金相关的金融资产和实物产品,增购金额也将近10万元了。

“现在不敢买房,理财产品因为收益低也不敢买。相比之下,这段时间黄金避险和升值价值都不错,金价到现在已经涨到2000美元左右了,而且央行每个月都在增持黄金,跟着央行的步调走总没有错的。”黄女士如是表述。

某股份银行私人客户赵先生也透露,最近他也购买了两只挂钩黄金资产的基金份额。在赵先生看来,2022年以来黄金价格一直在涨,跟黄金挂钩的基金、期货、ETF等金融资产总体波动性也比较小。“我在股债配置组合中提高了黄金资产的占比,整体业绩表现都还不错。”

增配黄金资产的同时,一些保险产品、大额存单、短期限现金管理产品等,在个人投资者资产配置名单中的排名也一直居高不下。

某股份银行广州分行理财业务经理也表示,现在大额存单利率都降到3%左右了,但依然有不少客户抢不到。因此,不少客户转而向

受供需影响,4月全市场新发理财产品环比减少400余款,短久期、高流动性资产配置需求持续增加。

与此同时,随着商业预期不断好转,4月以来理财机构发行产品的风险偏好出现转变,4月发行的产品风险等级pr3产品占比7.32%,

保险产品,主要是为了锁定长期收益。“虽然现在‘黑天鹅’事件没有去年那么严重了,理财产品的收益率净值波动也相对稳定了,但客户普遍还存在惧怕心理,要走出来还需要一个过程。因此,我们近期销售的产品,也是以收益稳健的低波动产品居多。”

进入二季度以来,银行理财市场收益表现趋于平稳,但新发产品、认购规模仍持续低迷。

根据普益标准数据统计,4月全市场开放式产品新发数量环比增加18款,封闭式产品新发数量环比减少443款。可见,理财产品整体数量下降的主要原因在于封闭式产品发行量萎缩。

普益标准研究员李霞认为,2月和3月封闭式产品新发数量均环比增加,对4月产品发行形成了压力,因此4月发行量有所放缓,此为短期正常现象。

易观分析金融行业高级分析师方瑞新也指出,2023年4月全市场共新发了2434款理财产品,环比减少425款,主要受供需影响。“在供给端,宏观经济复苏尚在途中,理财产品破净率连续4个月下行至较低水平,收益预期较为稳定,但理财产品新发受制于预定发行计划、内外审核备案进度、底层资产投资节奏等,可能存在一定滞滞;在需求端,财富管理市场预期尚未完全恢复,部分投资者持币观望,风险偏好较低是导致理财需求不足的重要原

因。”方瑞新如上表述。

业内人士普遍认为,投资者对低风险偏好产品的配置需求,短期内很难明显改变。融360数字科技研究院分析师刘银平表示,银行理财投资者本身风险承受能力就普遍偏低,经历过2022年的理财“破净”之后,对产品的稳定性更加看重,所以在购买理财产品时尤其注意产品的风险因素。

刘银平进一步强调,为了稳定产品净值,从2022年年末开始,理财公司也采取了系列举措应对,如权益类资产配置比例下降,对部分封闭式产品采用混合估值法调整、阶段性降低费率向投资者让利等。

在王逸夫看来,理财净值化转型带来的净值波动使投资者在配置策略上趋于保守。例如,

2022年下半年债市负反馈引发第二次银行理财产品赎回潮,机构大量抛售债券、增持高流动性资产以应对赎回压

力。此外,增配高流动性资产,也是为了匹配现金管理产品新规对提升流动性、降低产品久期的整改要求。

方瑞新也强调,目前投资者风险偏好较低,其关注重点更多在于稳定收益部分,对于中低风险理财产品偏好更高,对于理财产品期限也偏好中短期。

“但长期来看,随着国家对经济的修复力度不断加深,商业预期也在不断好转,权益市场将大有可为,REITs、养老等主题或将重点布局。随着法规政策体系的日趋完善,理财公司以固收为核心的大类资产配置策略将更加多元和开放。”方瑞新表示。

普益标准数据统计,2023年4月权益类、商品及金融衍生品类产品相对较少,合计仅有7款。在业绩比较基准方面,权益类产品的平均业绩比较基准较高,达4.78%,环比下跌0.97个百分点。

普益标准研究员王杰指出,自2022年11月以来,投资者风险偏好趋于下行,结合权益类、混合类产品的规模趋势来看,银行理财权益类资产配置迎来阶段性降温。“存续‘固收+’类产品的配置风格延续,仍以稳健固收类资产打底,适度增配权益类、衍生品类资产,主要面向风险承受能力略高的投资者。”

但在刘银平看来,理财公司仍然看重权益类市场,加大对上市公司的调研力度,提升自身投资水平及资管能力,如果后期市场回暖,权益类资产的配置比例也会逐渐上升。

普益标准研究员杨国忠也

短久期资产配置提升

提升短久期资产配置比例的主要目的是提高部分资产的可变现能力,在市场行情不佳时可及时应对可能发生的赎回。

风险偏好普遍下行的背景下,投资者对配置短久期资产(如货币市场类资产)的产品需求仍在上升。

据普益标准研究员董翠华介绍,理财公司新发产品中,对短久期资产的配置比例有所提升。而从理财公司所有存续产品的资产配置情况来看,2022年四季度和2023年一季度,短久期资产的配置比例较此前也有明显提升。

惠誉博华金融机构部副总监王逸夫也表示,从理财产品的资产配置久期来看,高流动性资产占比提升,利率债相较于信用债久期缩短情况更为明显。

董翠华认为,提升短久期资产配置比例的主要目的是提高部分资产的可变现能力,在市场行情不佳时可及时应对可能发生的赎回。

在王逸夫看来,理财净值化转型带来的净值波动使投资者在配置策略上趋于保守。例如,

2022年下半年债市负反馈引发第二次银行理财产品赎回潮,机构大量抛售债券、增持高流动性资产以应对赎回压

力。此外,增配高流动性资产,也是为了匹配现金管理产品新规对提升流动性、降低产品久期的整改要求。

方瑞新也强调,目前投资者风险偏好较低,其关注重点更多在于稳定收益部分,对于中低风险理财产品偏好更高,对于理财产品期限也偏好中短期。

“但长期来看,随着国家对经济的修复力度不断加深,商业预期也在不断好转,权益市场将大有可为,REITs、养老等主题或将重点布局。随着法规政策体系的日趋完善,理财公司以固收为核心的大类资产配置策略将更加多元和开放。”方瑞新表示。



净值回撤影响逐步消退,理财市场逐渐企稳回升。

视觉中国/图

财富东渐

本报记者 陈晶晶 北京报道

国际货币基金组织(IMF)在最新一期《世界经济展望报告》中预测,2023年全球GDP增长

率为2.8%。其中,经济增速放缓主要集中在发达经济体,而亚洲多个新兴市场和发展中经济体经济增长势头强劲。

当下,全球经济进入充满不

确定性的时期,东西方经济“冷热不均”、金融体系波动加剧正变为常态。与此同时,经济发展的“冷热不均”亦成为驱动财富资金流动的动力之一。经

济增长较快的亚洲市场特别是中国市场,正成为不少投资者的目标。

《中国经营报》记者注意到,截至2022年底,中国居民个

人金融资产已接近250万亿元,成为全球第二大财富管理市场。

全球管理咨询公司麦肯锡预测,中国财富管理市场将迎来

新增长机遇。未来10年,预计个人金融资产将继续以9%的年复合增长率平稳增长,到2032年全国整体个人金融资产将达到571万亿元。

财富管理趋于大众化

众所周知,财富管理行业是在居民财富保值增值需求中发展起来的。但长期以来,我国居民财富配置结构长期呈现出“重房产、轻金融”的格局。也就是说,我国居民家庭资产配置主要集中在房产上,占比曾经超过70%,远高于欧美发达国家。而随着国家“房住不炒”政策趋严,房产在财富中的贡献度正在下降。同时,在我国资本市场持续完善、权益市场吸引力不断增强的大环境下,我国居民资产配置正在逐步向金融资产转移,越来越多的大众投资者进入财富管理市场。

公开数据显示,截至2021年,国内公募基金个人投资者数量约7.2亿,较2012年增加17倍,年增速达38%。理财新规实施后,银行理财产品起售金额大幅下降,并取消了5万元投资门槛,个人投资者数量因而大幅增加,由2019年不足2500万大幅提升至2022年近1亿人,年增速高达63%。2022年,进入“全面净值化”新阶段后,资本市场尤其是债市持续调整,引发国内银行理财产品“破净潮”。不过,个人投资者数量仍保持了近20%的逆势增长,显示出零售客户对理财业务普遍具有较高信心,财富管理需求持续增长趋势明显。

近期,在首届“中国投资者高峰论坛”上,汇丰控股有限公司集团主席杜嘉祺认为,中国近十年来令人瞩目的经济增长创造了巨

大的财富,一个庞大的新兴中等收入群体随之涌现,对财富管理的需求越来越大。

“新兴中等收入群体认识到,跨行业和跨地域的投资组合更具多元化的价值,也理解财富管理和券商的角色。此外,中国的人口结构变化以及老龄化程度加深,也带来了大量退休规划需求。因此,中国财富管理行业拥有广阔机遇,将快速发展壮大。”杜嘉祺表示。

实际上,传统的存款、理财、房产等投资方式已无法满足居民家庭综合化、个性化的资产配置需求,随着多层次、广覆盖、差异化的资本市场体系不断完善,涵盖信贷、债券、股票、PE、VC等的多层次资本市场为居民理财提供了更多选择。特别是由于存款和固收产品的回报降低,使得股票、基金等资产的持有比例逐渐提升。

近日,胡润百富联合意才基金发布的《2022意才·胡润财富报告》显示,财富人群基金投资品种的选择大致分为三个梯队:六成以上的财富人群配置了股票型基金(62%)和混合型基金(62%),位居第一梯队;债券型基金(48%)、FOF基金(27%)和指数基金(26%)占据第二梯队;ETF(5%)和QDII基金(13%)处于第三梯队。

值得一提的是,虽然越来越多的投资者注重财富管理,但是实际配置的投资品种仍比较集

中、单一。

麦肯锡最新发布的金融业白皮书显示,个人投资者往往尝试通过持有多种产品来分散风险,但实际上因为缺乏资产配置能力,并未起到收益最大化作用。个人投资者的基金产品分散程度普遍较高,超过57%的投资者持有5只以上基金产品,其中更有超过10%的投资者持有15只以上基金产品。但从投资品种来看,个人投资者尚未能合理配置产品组合,非货币基金持有人规模相比之下仍较低。据测算,仅有1.3亿个人投资者实际配置非货币基金产品。

汇丰财富管理及个人银行业务全球行政总裁马励涛公开表示,对财富管理来说,分散投资很重要,依然要占到投资的80%~90%。“分散投资就要有全局思维和更多的工具、产品。而对于一个真正优秀的财富规划而言,高净值人群由此得到的并不只是两个产品,更多是全面的方案,包括怎样避免出现一些潜在的损失或者风险,如何用资产配置来实现全局风险对冲和利益提升等,这样才是大家最需要的服务方案。”马励涛认为。

此外,个人投资者可能仍需要专业投资机构的帮助。比如,财富管理机构的分析可以帮助个人投资者设计产品组合,提高财富管理效益,满足不同时期的收益目标和风险偏好。

把握细分领域机遇

公开资料显示,2022年以来,我国财富管理行业积极服务国家战略,加大对实体经济支持力度,重点聚焦科技攻关项目,助力科技创新和绿色金融发展。其中,半导体芯片、新一代信息技术、人工智能、新材料、新能源、低碳环保、生物科技、高端装备制造等相关领域保持较高景气度。

在前述“中国投资者高峰论坛”上,参会的金融从业者和行业资深专家认为,新能源、新消费和新科技三大赛道将是未来财富增长的主要源泉之一。

近年来,新能源行业尤其是新能源汽车、光伏领域的快速发展,不少优质龙头企业实现了市值、业绩的爆发式增长,也让很多投资者也从中获益匪浅。

上述与会专家表示,未来三四年全球要向实现碳中和的目标共同努力,这在历史上是前所未有的壮举,也意味着全球范围内新能源的投资机会依然充沛。当前,新能源发电、新能源汽车的成本和技术不断突破,这是一个不可逆的过程。在这样的趋势下,个人投资者有充足机会去实现财富的增长。特别是新能源行业已经正式迎来分水岭,光伏、锂电的成本大幅度下降,风电、光伏和新能源汽车等一系列产业链开始飞速发展。如今,新能源行业已经从政策驱动的新兴产业,成长为靠经济内生发展的行业,未来新能源行业的发展前景依然可观。

与会专家们进一步指出,从细分行业角度看,未来储能的重要性会越来越大。从目前来看,电化学储能订单、电池订单每年都保持两位数的增长,电解氢的发展也很快,这些领域都蕴藏着很多投资机会。

今年3月,新财富白金分析师郭博华亦公开表示,展望2025年,储能行业需求复合增速或将超过70%。国内工商业和大储的需求拐点已经出现,海外储能将延续高景气。此外,可积极寻找新切入储能赛道且具备产业基础和资源优势的黑马。

“光伏2023年景气度非常高,既能需求释放,又有盈利改善,行业和企业表现会超预期。当前时点继续强烈看好,是系统性的机会,包括组件、逆变器、胶膜、高纯石英砂、玻璃、设备等各个环节都需要重视,后续硅料价格波动、行业需求爆发、财报发布等都是积极催化剂。锂电行业,2023年需求增长有望保持35%左右,在一季度调整后,二季度是验证全年需求能否积极恢复的重要时点。投资主线集中在两个方面,一是寻找确定性,二是重视新技术。锂电池材料的白马竞争格局和盈利能力相对确定,今年部分材料环节将演绎以量补价的逻辑。”郭博华进一步指出。

而对于新消费、新科技领域,某基金公司基金经理张萍判断,2023年消费与科技都有机会,虽然

从配置行业的角度很难有超额收益,但从挖个股的角度做个股的超额收益,或者在行业内选择个股还是可行的。

张萍进一步认为,在消费行业中,高端白酒、品牌服饰、化妆品是属于格局非常稳定的品牌消费品,这类公司估值区间相对比较稳定,业绩增速也相对比较确定。对这类公司,2023年赚业绩的钱是没问题的,适合作为组合当中底仓的品种。而像养殖、地产链这类偏周期的资产,兑现相对比较慢,到了二季度、三季度或许才能看到业绩的边际改善。按照自下而上选个股的逻辑,像餐饮供应链、休闲零食甚至一些新的高景气赛道,短期内能带来的爆发力,股价短期涨幅也会非常大。

此外,从科技领域四大子行业看,电子、通信、计算机和生物科技均具备较高成长性,各子板块均蕴含着不错的投资机会。例如通信板块,信息基建+算力基建,叠加物联网+车联网,通信行业景气度持续改善。

有市场人士分析称,在目前我国5G从建设期进入应用期的大背景下,运营商同大型互联网厂商合作有助于运营商to B云业务的快速发展,推动数据安全与业务发展的协调共进;通信行业整体业绩增速回升,景气度持续改善,行业估值处于历史低位,在新基建等利好政策推动下,通信行业市盈率有望回暖。