

迎合稳健需求 封闭式理财走俏

本报记者 郝娟娟 张荣旺

上海 北京报道

后资管新规时代,个人投资者的投资意识不断走向成熟,开始转向长期主义,1年以上期限封

波动低收益高

封闭式理财产品成为银行和理财公司发行产品中的主力,且封闭期限呈逐年加长趋势。

“现金类银行理财收益率一直在降,有时候还会亏钱。在客户经理的推荐下,我买了收益更为稳定的长期封闭式理财产品。”投资者王女士告诉记者。

近期,债券市场调整,使得作为债券投资“大户”的银行理财破净率有所提升。

广发证券固收团队指出,9月以来理财产品整体破净率持续回升,且上升速度加快。理财产品破净率自8月末小幅回落之后,9月以来上升速度加快,理财产品业绩不达占比明显上升。9月作为季末月,理财规模多因资金重回银行表内而下降,加之债市快速调整,使得理财规模变化的不确定性加大。

一边是市场波动,另一边是投资者稳健需求,在此背景下,封闭式理财产品成为今年以来银行和理财公司发行产品中的主力,并且封闭期限呈现逐年加长的趋势。

关于封闭式产品占比上升的原因,财信研究院金融团队指出,开放式产品的下降主要源于其较高的流动性,在去年年底的赎回潮中受影响较大。封闭式产品的提升则可能与年初以来理财公司为应对债市的波动采取的策略有关。新发的封闭式产品通过采用摊余成本法或者混合估值法,降低理财产品的净值波动,吸引客户。

从期限来看,《中国银行理财市场半年报告(2023年上)》显示,封闭式净值型理财产品加权平均期限由2019年6月的185天上升到2023年6月的346天;截至

封闭式产品存续规模,在全部封闭式产品中的比例不断提高。

对此,普益标准研究员王雨轩向《中国经营报》记者分析称,封闭式产品具备较好的风险控制能力,封闭期产品的封闭期限限制了申购

和赎回,使得银行或理财公司可以更好地控制投资组合,减少频繁的资金流动对理财产品运作的影响。最终,将有助于投资者积累更多财富和实现长期目标。

亦有分析人士指出,长期投

资策略通常涉及更广泛的资产组合和分散风险,能够降低投资组合受到市场波动的冲击,高质量发展的资本市场所产生的财富效应也将吸引个人投资者转向投资长期化。



在市场波动之下,越来越多的投资者开始转向长期投资。

视觉中国/图

2023年6月末,1年以上期限封闭式产品存续规模在全部封闭式产品中的比例达71.48%,较去年同期增加0.33个百分点。

王雨轩分析称,从银行和理财公司来讲,长期封闭式产品有利于银行资产负债管理,因为它们可以提供相对稳定的长期资金来源,有助于银行更好地匹配长期贷款和投资。同时,封闭式理财产品通常提供较高的利率,吸引投资者锁定资金一段时间,能够为银行吸引更多的存款。

据了解,封闭式理财的底层资产主要是存款和债券,大都采用摊余成本法或者混合估值法进行估值。

冠咨咨询创始人、资深金融监管政策专家周毅钦在接受记者采访时指出,2023年一季度起,理财公司和银行机构相继推出了纯摊余成本法产品和混合估值法理财产品,得到了一些风险偏好相对保守的投资者的青睐。具体来看,纯摊余成本法理

财产品有三大特点:一是在市场环境不好时,净值波动及回撤更为稳定,持有体验更优;二是不出现信用违约,摊余成本法产品的收益可预见性强;三是封闭式产品的管理难度较小,投资经理可以安心做优业绩。而混合估值法产品使用的估值方法介于摊余成本法与市值法之间,兼具两者的特点,相较于摊余成本法估值,部分资产可进行波段操作,获取超额收益,相较于市值法估值,净值曲线更为平缓,在收益和风险组合中形成了多个新的选择,投资者可以根据自己的风险偏好对号入座。

王雨轩指出,封闭式理财产品的优点和特色主要集中在两个方面:一方面,封闭式产品鼓励长期投资,有助于投资者积累更多财富和实现长期目标,鼓励投资者采取长期投资思维进行投资思考。另一方面,封闭式产品具备较好的风险控制能力,封闭期产品的封闭期限限制了申购和赎回,使得银行或理

财公司可以更好地控制投资组合,减少频繁的资金流动对理财产品运作的影响,从而更好地执行长期投资策略。

此外,在稳健性方面,封闭式产品具有相对较低的净值波动,整体上表现较为稳定,能够通过长线投资策略实现跨周期的理财效果。在收益率方面,封闭式产品通常具备较高的收益率,为了弥补封闭期的流动性,封闭期产品通常会提供一定的收益率补偿。同时,封闭期本身也有助于银行对产品资产配置的调整与投资策略的执行,实现收益率提升。

“从投资者角度分析,随着投资者理财意识的逐渐苏醒,对长周期理财的需求也逐渐提升。封闭式产品能够过滤非理性短期波动,实现长周期资产配置,符合市场对这部分理财产品的需求。同时,封闭式产品通常提供相对较高的收益率,对看重理财收益率的投资者具备一定的吸引力。”王雨轩如是说。

长期限投资升温

当前全球经济增速放缓可能导致市场不确定性增加,长期投资有助于实现更高的长期收益。

在市场波动之下,越来越多的投资者开始转向长期投资,表现为长期封闭式理财、储蓄国债、保险产品等热度一路走高。“投资者的短期化行为有损其投资收益,而长期投资有利于建立投资信心,并且还会影响资本市场的资源配置功能和效率,出现传导效应。”上海交通大学上海高级金融学院教授吴飞表示,我国个人投资者行为具有投机性强、频繁交易、追涨杀跌等特征,这些都可归纳为“短期化”的行为特征。

吴飞进一步指出,居民在投资金融产品时的普遍短期化行为(例如频繁申购基金),会导致机构投资者为满足流动性需要而采用短期化的投资策略。许多基金保持较高的换手率以应对投资者频繁赎回,难以践行长期投资和价值投资的理念。另外,基金的波段操作导致大量资金短期内涌入某一热门板块,迅速推高板块整体价格,为市场稳定留下隐患。

分析人士指出,当前全球经济增速放缓可能导致市场不确定性增加,短期交易相对风险更高,而长期投资能适应不同经济周期,有助于实现更高的长期收益。

从《2022年公募基金投资者盈利洞察报告》给出的数据来看,随着持有时间的增长,获取正收益的概率逐渐提升。通常来讲,坚持投资3年以上,正收益概率可达到80%。

“中国资本市场健康发展也需要更多的长期投资者,近年来也一直在倡导长期化投资,但改变个人投资者的短期化投资习惯不是一蹴而就的,需要系统长期的投资者教育、市场从专业机构和产品渠道等方面的培育,以及一个高质量发展的资本市场所产生的财富效应,来吸引个人投资者转向投资长期化。”吴飞分析道。

那么,投资者在选择长期策略时需要注意什么?

宁波银行财富管理部高级经理李臻建议,以封闭式理财产品为例,投资者需注意以下三方面:首先,要明确资金的闲置时长是否与理财产品的封闭期相匹配,避免出现封闭期无法赎回的尴尬。封闭式理财常见期限有三个月、六个月、一年和两年。对于现金流动性要求高或者有短期闲置资金的客户,可以考虑三个月、六个月的封闭式理财。对于有中长期闲置资金的客户,如刚步入社会的年轻人自己储备的买房资金或者养老金,就可以结合实际情况,选择封闭期一年或两年的产品。

其次,还要关注底层资产的投资方向。并非所有的封闭式理财都是100%配置存款或债券,因此在选择理财产品时,还要关注产品的风险等级跟自身风险偏好是否匹配。对于谨慎型投资者,建议选择期限短且低波类产品占比高的封闭式理财,它们相较于其他产品波动更小。对于能接受小幅波动的稳健型投资者,可以考虑拉长投资期限或者选择投向大部分投向债券,小部分配置权益或非标资产的产品,收益相对更高。

最后,如果理财产品的底层资产主要由债券构成,还要重点关注所投债券的信用等级。信用等级高的债券,违约概率小,持有到期后就能获得稳定的票息。如果债券评级比较低,就意味着违约概率高,建议投资者选择底层债券信用评级为AA以上的理财产品。

王雨轩也提示道,封闭式理财产品的主要限制是缺乏流动性,通常要等到固定期限结束才能提前赎回资金。因此,投资者需要仔细考虑自己的资金需求、投资目标与风险偏好,确保能够满足封闭期内的资金需求。

跨境理财升温:南北向资产配置差异凸显

本报记者 秦玉芳 广州报道

9月以来,在内地银行存款利率进一步下调的同时,个人投资

者通过“跨境理财通”进行港元定存、美元定存、美元基金等境外理财的热度持续上升。

随着粤港澳大湾区内的跨境

理财需求得以进一步释放,越来越多的投资者通过“跨境理财通”进行境外理财产品配置。人民银行广东省分行公布的数据显示,截至9月

10日,粤港澳大湾区参与“跨境理财通”的个人投资者达到6万人,办理资金跨境汇划金额达67亿元。

从配置需求来看,南北向投

资者进行资产配置的差异化也愈加凸显。业内分析人士认为,南向理财更多投向定期存款、保险等理财产品,而北向理财更偏向

于基金、理财产品等资产。金融机构也在强化产品的创新和跨境理财服务的提升,以满足投资者多元化的投资需求。

投资规模快速增长

近年来,随着粤港澳大湾区全面通关,香港地区银行开户及理财产品配置越来越受到投资者关注。

投资者李先生向《中国经营报》记者透露,他9月13日刚在香港某外资银行办理了一款美元定存业务,年化利率7.4%。“目前香港的美元半年利率为4.2%左右,现阶段,买房、投资都不是好时机,总体来看储蓄理财能实现4%~5%年化收益的产品选择比较多,相对来说是个不错的选择。”李先生如上表述。

如李先生一样看好外币储蓄理财产品而赴港开户投资的个人投资者愈来愈多。9月初刚从香港某银行开户回来的投资者陈女士也表示,最近香港地区银行的定存利率确实诱人,为了吸纳开户存款,香港个别银行甚至连开户要求都放宽了,原来开户限制的地址、存款等要求都可以不看。

与此同时,不少香港地区银行也在加大高息产品上线步伐及促销获客力度。例如,大新银行针对开通跨境理财通(南向通)的客户推出全新优惠:截至2023年12月底,新开立个人账户并开立跨境理财通汇兑专户及投资专户,可获得38万积分到60万积分不等的礼遇。广发银行澳门分行也上线一

款港元和澳元定存产品,5000港元或澳元起存,存期可选择1个月至6年,不允许提前支取;港元4个月利率高达4.6%。华侨银行通过其官微宣布,为跨境理财通(南向通)新客户独家推出,2个月人民币定期存款年利率高达5.02%的专属优惠。

某股份制银行广州分行理财业务人士指出,近期内地银行利率一降再降,9月初国有银行又下调了定存利率。相比之下,美元、港元等外币利率偏高,利差叠加汇率差影响,美元定存的产品优势就凸显出来了。“因此,今年尤其全面通关以来,大湾区内跨境投资的需求快速增长,越来越多内地的个人投资者希望配置一些香港地区银行的短期定存和中长期保险产品。各家银行也在抓住这波机遇,吸引跨境理财通的投资者开户和投资。”

人民银行广东省分行近日公布的最新数据显示,截至2023年9月10日,粤港澳大湾区参与“跨境理财通”的个人投资者达6万人,办理资金跨境汇划金额67亿元。其中,2023年以来粤港澳大湾区参与“跨境理财通”的个人投资者新增1.9万人,同比增长40.1%;办理资金跨境汇划金额44.8亿元,同比增长4.1倍,参与“跨境理财通”的

投资者数量和资金汇划规模均大幅增长。

南都·湾财社联合渣打银行最新发布的《告别利率“3时代”,大湾区居民如何增值钱袋子?》(以下简称“《报告》”)指出,和债券通、沪港通、深港通相比,跨境理财通是首个单独为个人投资者开放的互联互通金融机制,首次允许个人投资者直接参与跨境开户,进行投资理财的直接操作,投资者也有了更大的自主权去选择理财产品。“本次调查中,已购买‘跨境理财通’相关产品,美元定存的产品优势不足一成;未购买但有兴趣的比例为39%。可以看出,整体上有近五成受访者表达了对‘跨境理财通’相关产品的‘尝鲜’意愿。”

不过,《报告》也指出,作为大湾区居民的财富“大礼包”,上线近两年的跨境理财通依然存在不少的认知空白。

人民银行广东省分行指出,下一步将在风险可控的前提下,结合前期市场调研反映的难点、堵点,研究探索在降低投资者准入门槛、提升个人投资额度、扩大参与机构类型、扩展可投资产品范围等方面的政策内容,不断优化“跨境理财通”投资渠道,拓宽湾区内金融市场互联互通的业务应用范围。

稳健投资是主基调

从资产配置的偏好来看,随着跨境理财通业务规模的快速增长,南向、北向投资者配置偏好差异化也在凸显。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,近年来,大湾区理财业务发展很快,市场财富管理需求释放呈现加快迹象。“从相关信息看,南北向跨境理财配置偏好还是存在差异的,南向理财更多投向定期存款、保险等理财产品;而北向理财需求更偏向于基金、理财产品等。”

渣打中国副行长、个人私人及中小企业银行部总经理李峰认为,自粤港澳全面通关恢复以来,大湾区内的跨境理财需求快速增长,通过跨境理财通进行资产配置的南北向投资者数量增加,资产配置类型也呈现多样化趋势。“南向投资者更偏好投资外汇、环球债券和环球多元资产类别等资产,而北向投资者更偏好投资内地股票、债券等资产。”

南北向投资者对于跨境理财产品的偏好也有所不同。在李峰看来,南向投资者更倾向于选择低风险、稳健收益的产品,如货币基金、债券等,而北向投资者更倾向于选择高风险、高收益的产品,如股票、基金等。

金融机构也在加大跨境理财

业务的投入和产品布局,以满足投资者多样化的投资需求。李峰强调,金融机构在跨境理财服务方面也加大了投入,提高了服务质量和效率。他们通过优化开户流程,加强客户咨询和投资指导等方式,为投资者提供更好的体验。

李峰还表示,为满足投资者的多样化需求,金融机构推出了更多创新的跨境理财产品。这些产品通常具有较低的风险和相对简单的特点,适合初级投资者参与。“同时,金融机构之间也加强了合作与互联互通,以满足投资者的资产配置需求。例如,内地银行与港澳银行合作销售合格投资产品,为南向通投资者提供更多选择。”

在李峰看来,境内外金融机构在产品策略布局上也呈现明显差异。“境外金融机构更注重为投资者提供高端、多元化的跨境理财产品,而内地金融机构更注重为投资者提供低门槛、易操作的跨境理财产品。此外,境外金融机构更注重为投资者提供个性化、定制化的资产配置方案,而内地金融机构更注重为投资者提供标准化、通用化的资产配置方案。”李峰如上表述。

与此同时,随着境外理财渠道的扩展,投资者对资产配置的需求也在改变。李峰表示,投资

者越来越关注资产的多元化配置,通过跨境理财产品实现全球资产配置。“比如,他们将目光从传统的股票、债券等资产扩展到外汇、黄金等更多领域,风险偏好也在逐渐提升;更加注重长期投资,通过跨境理财产品实现财富的长期增值。”

上述《报告》也显示,受访的大湾区投资者对于境外投资抱有诸多期待,产品功能更好、能提高回报、全球化资产配置、为未来支出做准备等都是背后的主要原因。

整体来看,稳健投资依然是当前投资者跨境理财配置的主基调。《报告》指出,在选择已投资/最想投资的“跨境理财通”产品类型时,有48%的受访者选择了“港澳—基金”这一产品类型,35%的内地受访者选择了“港澳—债券”,此外还有31%的内地受访者选择了“港澳—存款产品”,与整体投资偏好一致。

周茂华则强调,对于境内投资者而言,跨境资产配置尚处于起步阶段,尤其在全球复杂环境下,境内投资者须保持必要的谦虚与谨慎。尽管跨境投资理财选择更加丰富,但对投资者的专业能力也提出更高要求,跨境投资首要的是保障本金安全,避免盲目跟风或投机。