

# 美联储再次暂停加息 提振全球金融市场

本报记者 郝亚娟 张荣旺  
上海 北京报道

北京时间11月2日,美联储发布的议息决议显示,将联邦基金利率的目标区间维持在5.25%~5.5%不变,符合此前的市场预期。这是

## 本轮加息周期或已结束

除了美国,其他主要国家也开始暂停加息,这表明世界主要央行已经结束了本周期的加息。

在此次暂停加息后,美国联邦基金利率依旧保持在22年来的最高点。

关于美联储11月暂停加息的原因,受访人士指出,一方面是美国通胀有所改善,另一方面是持续加息导致金融条件收紧已对经济带来严重影响。

东方金诚研究发展部分分析师白雪指出,一是9月会议以来,美国通胀和就业大体保持平稳下行态势。9月美国CPI以及PCE(个人消费支出)同比增速虽与上月持平,但主要是由于能源价格上行,核心通胀依然处于下行通道,除住房外的核心服务通胀明显降温。在就业方面,9月非农新增就业数据超预期主要受季节性因素及统计口径影响,存在一定“水分”,可持续性不强;同时,薪资的同比增速放缓,环比增速稳定在0.2%左右,劳动参与率仍维持在年内高位,供需缺口进一步弥合,表明劳动力市场仍处于降温通道。

二是近期美债收益率大幅上行,导致金融条件显著收紧。9月会议以来,以10年期美债收益率为代表的中长期市场利率大幅上行逾40个基点,最高时一度逼近

美联储9月暂停加息以来又一次暂停加息。

相关分析认为,从资本市场表现来看,美联储暂停加息有助于缓和金融条件,提振市场风险偏好,前期价格调整较多的资产,尤其是权益资产或有所回调。



继9月暂停加息以来,美联储11月再次宣布暂停加息。

视觉中国/图

5%,市场利率的自发上行,叠加中东地缘冲突加剧,美股三大股指持续下跌,金融条件明显收紧,基本上已相当于一次加息,这明显弱化了美联储在当前时点进一步主动紧缩的必要性。

中国银行研究院研究员吴丹也向记者分析称,自9月美联储暂停加息决议公布后,10月美债收益率持续上行,一度升至近5%的历史高位,导致此前市场对美债流动性收紧的担忧情绪再升温,而且美债

需要注意的是,美联储加息成为过去两年资本市场演绎的重要逻辑,随着美联储货币政策转向,投资者的资产配置将如何调整?银科控股首席经济学家兼金融研究院院长长春在接受《中国经营报》记者采访时表示,尽管风险资

产迎来反弹,但由于美债利率仍然处于高位,全球衰退压力加大,短期内全球股市相对于债券市场的投资性价比下降,债券的配置价值仍然明显好于股票。此外,股票市场里的高息股、大盘股和价值股也会受到资金的青睐。

利率长期处于高位会对美国的经济活动带来潜在压力。因此,尽管目前美联储认为美国通胀水平仍未回归到目标水准,但11月再次宣布暂停加息。

“可以看到,美债收益率飙升、金融条件收紧,使得加息的必要性下降。尽管美国部分行业受到扩张性财政刺激表现良好,但高利率已经对许多传统行业造成严重负面冲击。”夏春表示。

从各国央行来看,渣打中国财

富管理部首席投资策略师王昕杰补充道,除了美国,其他主要国家也开始暂停加息,近期欧洲央行行长拉加德和英国央行行长贝利也采取了同样温和的语气(英国央行已连续第二次会议保持利率不变),这表明世界主要央行已经结束了本周期的加息。

美联储后续政策走向也是市场关注焦点。白雪认为,在超额储蓄消耗、实际收入增长减速,以及金融系统脆弱性上升等因素的作用下,明年美国经济增长将明显减速,进一步加息的空间十分有限,基本可以判定加息周期已趋于尾声。

## 改善市场风险偏好

美联储暂停加息有助于缓和金融条件,提振市场风险偏好,前期价格调整较多的资产,尤其是权益资产或有所回调。

自2022年3月开启本轮加息周期以来,美联储紧缩的货币政策已对全球金融市场带来负面影响。“伴随着美联储继续执行温和的货币政策,美债收益率在短期内有所下降。从历史上来看,在美国10年期国债见顶之后的12个月内,美国股票、美国政府债、黄金、发达市场高收益债券和新兴市场美元债均有正向的表现。”王昕杰如是说。

兴业研究公司首席汇率研究员郭嘉沂指出,美联储暂停加息后,美元利率、汇率波段下行,风险偏好提升,利好非美货币、非美资产以及贵金属。

在风险偏好方面,白雪指出,美联储暂停加息有助于缓和金融条件,提振市场风险偏好,前期价格调整较多的资产,尤其是权益资产或有所回调。

“不过,由于前期市场对美联储暂停加息已有充分预期,不宜对资产价格回暖过分乐观。”白雪认为,预计短期内美债收益率将同时受到下行压力与支撑因素的共同影响。考虑到近期能源价格走势仍存在较大不确定性,加上基数效应,可能令短期内通胀的下行速度偏缓,甚至出现短暂小幅反弹。美元指数或仍保持相对偏强的稳定状态,上行和下行均有一定阻力。这主要是考虑到,一方面,目前美国经济相对于欧洲、日本等非美经济体仍更具有韧性,基本面将支撑美元指数高位运行;另一方面,由于美欧央行都已处于加息周期尾声,欧元汇率的贬值压力将有所缓和,美元指数再度大幅上冲的可能性也很小。

夏春认为,美联储暂停加息使得美债收益率和美元回落,使得风

险资产在下跌三个月(2023年8月—10月)后迎来强劲反弹,美国之外的市场压力减轻,也迎来一波反弹。

那么,美联储暂停加息将如何影响国内资产表现?白雪认为,本轮美联储加息对我国资本市场价格影响整体有限。不过,随着美联储政策利率见顶,海外扰动也将在美债利率回落逐渐减小,外债流出压力将边际减弱,这对国内债市将产生正面影响。汇率方面,考虑到美元短期内还将高位运行,人民币兑美元汇率可能还会有所波动,但美联储后续加息空间有限,加之我国央行加强外汇市场管理,稳汇率政策工具丰富,能够保证人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,美联储暂缓加息对于A股市场的反弹会起到支撑作用,对人民币汇率回升也会起到一定支撑作用。

值得一提的是,近日召开的中央金融工作会议首次提出“要加快建设金融强国”。另外,继7月中央政治局会议后,中央金融工作会议再提“活跃资本市场”。中金公司研报指出,中央金融工作会议既明确了金融定位及中长期我国金融工作方向,又结合当前形势做出了具有针对性的部署及指引,有助于进一步提振当前投资者风险偏好。从中长期角度,中央金融工作会议对包括资本市场在内的金融体制机制的规划及方向性指引,有助于推进中国特色金融发展之路,助力中国式现代化建设。

杨德龙认为,目前市场已经显现出多项底部特征,其中不乏很多被错杀的个股,投资者可以抓住当前时机布局2024年的行情。

# 慈善理财产品发行激增 公益与收益如何双赢?

本报记者 秦玉芳 广州报道

近来,越来越多的理财公司针对私人客户推出慈善主题理财产品,多只产品募集金额超20亿元。慈善理财正在成为金融机构理财产品创新、丰富产品货架布局的新探索。

从发行情况来看,今年以来慈善理财产品发行热度明显上升。普益标准研究员董翠华指出,与普通理财产品相比,此前慈善主题类产品主要集中在少数几家机构,影响力较小,但今年以来参与该主题发行的机构数量和数量均明显提升。

据普益标准不完全统计,2023年以前发行且仍在存续的慈善主题产品仅有6只,但今年已发行了21只(含不同份额),部分机构已形成产品系列,机构涵盖了理财公司、城商行、农商行等,产品影响力显著提升。

“这些产品基本为封闭式产品,且今年以来发行的产品运作周期普遍较短,大多在1年左右,方便运作的同时也能及时实现慈善捐赠。”董翠华如上表述。

在投资客群方面,董翠华强调,这类理财产品大部分为公募产品,少部分为私募产品。“虽然一般客户均可购买,但认购起点相对较高,以1万元和50万元居多,高者可达100万元,因而这类产品主要面向资金较为充足的投资者。”

从慈善捐赠主题产品的业绩表现来看,运作情况普遍较为良好。普益标准数据显示,产品成立以来年化收益率基本在3%以上,大部分在4%左右,最高可达5.95%,均值为3.88%。从资产配置偏好来看,董翠华指出,慈善主题理财产品均以货币市场工具和固定收益类资产为主要投资对象,并配置一定数量的非标资产、权益资产、基金等增厚收益。

在融360数字科技研究院分析师刘银平看来,目前慈善主题理财产品在产品设计与资产配置方面和其他理财产品没有明显差异,区别主要体现在收益分配方式上,会将一定比例的超额收益拿去做慈善公益项目。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院副院长朱克力也强调,慈善主题理财产品通常具有固定收益,同时可约定一定比例的超额收益用于慈善捐赠,这种设计让投资者在理财的同时也能参与公益事业。

投资收益与社会公益性贡献的“双赢”特性,使得慈善主题理财产品越来越受投资者和理财机构青睐。

传播星球APP联合创始人由曦表示,慈善主题理财产品的出现是由于近年来公众对公益慈善的关注度逐渐提升,以及政策对社会责任投资的鼓励。同时,理财公司也希望通过推出此类产品提升企业形象,吸引和留住负责任投资的客户。“当前,理财公司对这类产品布局的态度一般较为积极,希望通过创新产品设计,满足市场多元化的需求。”

刘银平也指出,理财公司发行慈善主题理财产品,一方面可以体现出社会价值,救助一些需要帮助的特殊群体,为慈善事业做出积极贡献,另一方面可以树立良好的品牌形象,提升品牌知名度与影响力。

“理财公司在积极探索各种创新理财产品,开发多元化的产品系列,未来可能会有更多理财公司跟进发行此类产品。”刘银平指出。从投资者角度看,其对慈善理财的需求正在逐渐增长。由曦强调,特别是在疫情防控、灾害救助等一些热点公益领域。“投资者在投资慈善理财产品时仍存在一些疑虑,主要包括捐赠资金的使用情况不透明,产品的收益和捐赠的比例不清晰等。因此,接下来理财公司需要在提高产品透明度和丰富产品内容等方面做出更多努力。”

同时,在产品设计与资产配置方面,慈善理财业务发展仍面临多方面的挑战。

招联首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼指出,在产品设计上,慈善主题理财产品将收益的一部分按一定比例捐赠给慈善机构,但当前理财产

品净值波动大,部分理财产品甚至负收益,在此情况下慈善捐款的目标也难以实现。

董希淼进一步表示,除了将收益的一部分捐赠给慈善机构外,将主题理财产品的资金投向一些慈善机构、慈善事业也是一个值得探索的模式。但如何将商业行为和公益目的结合,扩大产品规模,对于金融机构来说是一件非常困难的事情。

普益标准研究员王雨轩也指出,在产品层面,一款优秀的慈善主题理财产品需要兼顾投资者“财富保值增值”的投资需求与“回报社会、财富向善”的慈善意愿二者之间的平衡,这就对理财产品底层资产标的的质量、慈善项目价值等方面提出了更高的要求。而在产品实践过程中,存在着相关评价与监督体系不完善、信息披露有限等实际问题,有待理财公司投资管理能力进一步提升与相关部门出台相应的金融监管政策。

董希淼还认为,这两年来主题理财产品不断增多,推出有慈善理念的理财产品是值得鼓励和探索的,但理财产品要真正得到投资者的认可,还需要金融机构提升投资研究能力和资产配置能力。

对此,普益标准研究员杨国忠也强调,目前理财公司比较乐意推广慈善理财,但这类产品作为一种比较新的形式,同时需要理财公司提升相应的资产管理能力,才能推出更多产品。“在银行业范围内,慈善金融不应仅限于理财产品,发展方向应当更加广泛。”

此外,王雨轩还表示,对于理财公司而言,要想在慈善理财方面进一步发展,需要同时考虑慈善公益项目实际内容和个人的投资需求,开发差异化的金融产品。

“一方面提供信息披露完备、可信度高的投资管理服务,提升投资者的信任感与满意度;另一方面,与慈善组织建立长期而紧密的战略合作,消除跨领域之间的认知差异,从而进一步推动慈善金融产品的开发。”王雨轩如上指出。

# 进博新篇章,共进向未来: 交银金租积极参与第六届进博会

第六届中国国际进口博览会如期而至,“新时代共享未来”的诚挚邀约,吸引着众多企业和机构纷至沓来。作为中国金融租赁领域的领军企业,交银金租在第六届进博会中积极展现时代风采与发展

## 聚力高能级航运、服务新发展格局

第六届虹桥国际经济论坛航运金融会员论坛以“聚力高能级航运、服务新发展格局”为主题,由交通银行主办,交银金租承办。来自政府机构、航运行业组织、龙头企业的领导嘉宾以及业内专家齐聚一堂,共同探讨航运金融低碳化、数字化等前沿发展趋势,打造航运产融协作“中国方案”。论坛上,“中国航运租

## 零碳前行——践行使命

第六届IASC国际航空价值链领袖峰会是第六届进博会唯一以航空为主题的重要配套活动,主题为“零碳前行——践行使命”,旨在讨论绿色航空背景下航空业的新机遇,探索航空产业链的变革与创新。徐斌受邀出席峰会,并发表主题致辞,分享了金融租赁行业关于航空产业可持续发展的实践经验 and 思考,交银金租副总裁王东及航

## 交银金租“科创易租”品牌公开亮相

第六届虹桥国际经济论坛科技金融会员论坛暨“交银科创”品牌发布会上,交银金租“科创易租”品牌公开亮相,“科创易租”品牌系列产品重磅发布。交银金租资深专家、党委委员、副总裁吴家骏受邀出席并发表主旨演讲。交银金租作为国内金融租赁行业的领军企业,坚定不移落实国家战略,助力创新驱动发展,服务高水平科技自立自强。公司通过科技租赁专班机制,推出“快易租”专属产品,帮助科技型中小企业解决融资难、

成果,以金融租赁活水持续灌溉进博会“四叶草”,在交通银行总行指导与支持下,公司成功承办第六届虹桥国际经济论坛航运金融会员论坛,受邀出席第六届IASC国际航空价值链领袖峰会,积极参与第

## 零碳前行——践行使命

第六届IASC国际航空价值链领袖峰会是第六届进博会唯一以航空为主题的重要配套活动,主题为“零碳前行——践行使命”,旨在讨论绿色航空背景下航空业的新机遇,探索航空产业链的变革与创新。徐斌受邀出席峰会,并发表主题致辞,分享了金融租赁行业关于航空产业可持续发展的实践经验 and 思考,交银金租副总裁王东及航

## 交银金租“科创易租”品牌公开亮相

第六届虹桥国际经济论坛科技金融会员论坛暨“交银科创”品牌发布会上,交银金租“科创易租”品牌公开亮相,“科创易租”品牌系列产品重磅发布。交银金租资深专家、党委委员、副总裁吴家骏受邀出席并发表主旨演讲。交银金租作为国内金融租赁行业的领军企业,坚定不移落实国家战略,助力创新驱动发展,服务高水平科技自立自强。公司通过科技租赁专班机制,推出“快易租”专属产品,帮助科技型中小企业解决融资难、融资贵、融资慢问题;通过打造科技金融“朋友圈”,推出“信易租”专属产品,帮助更多科技型中小企业获得高效的金融租赁服务,提升金融的可获得性;通过自贸区SPV模式机制突破,协同集成电路产业伙伴推进产融结合,加快设备引进。交银金租将持续发挥金融租赁特色,融入交通银行科技金融体系,持续为科技型企业提供专业化、定制化金融服务方案,助力企业高质量发展。在本届进博会中,交银金租充

第六届虹桥国际经济论坛科技金融会员论坛暨“交银科创”品牌发布会,与行业专家、合作伙伴共探航运、航空、科技金融产业的未来发展方向,共谋时代机遇,全力支持进博会,开启合作共赢新篇章。

## 零碳前行——践行使命

第六届IASC国际航空价值链领袖峰会是第六届进博会唯一以航空为主题的重要配套活动,主题为“零碳前行——践行使命”,旨在讨论绿色航空背景下航空业的新机遇,探索航空产业链的变革与创新。徐斌受邀出席峰会,并发表主题致辞,分享了金融租赁行业关于航空产业可持续发展的实践经验 and 思考,交银金租副总裁王东及航

## 交银金租“科创易租”品牌公开亮相

第六届虹桥国际经济论坛科技金融会员论坛暨“交银科创”品牌发布会上,交银金租“科创易租”品牌公开亮相,“科创易租”品牌系列产品重磅发布。交银金租资深专家、党委委员、副总裁吴家骏受邀出席并发表主旨演讲。交银金租作为国内金融租赁行业的领军企业,坚定不移落实国家战略,助力创新驱动发展,服务高水平科技自立自强。公司通过科技租赁专班机制,推出“快易租”专属产品,帮助科技型中小企业解决融资难、融资贵、融资慢问题;通过打造科技金融“朋友圈”,推出“信易租”专属产品,帮助更多科技型中小企业获得高效的金融租赁服务,提升金融的可获得性;通过自贸区SPV模式机制突破,协同集成电路产业伙伴推进产融结合,加快设备引进。交银金租将持续发挥金融租赁特色,融入交通银行科技金融体系,持续为科技型企业提供专业化、定制化金融服务方案,助力企业高质量发展。在本届进博会中,交银金租充