

# 升值预期强劲 外资追捧人民币资产

本报记者 秦玉芳 广州报道

近期,人民币兑美元汇率持续走强。

截至2024年1月4日,银行间外汇市场人民币中间价为1美元兑人民币7.0997元,较前一交易日7.1002元的中间报价,上调5个基点。

## 人民币升值引资金涌入

对国际投资者而言,人民币升值有利于提高其对人民币资产的相对收益,吸引更多资金流入中国市场。

在经历短暂回落后,人民币汇率再度弹升。中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的数据显示,2024年1月4日银行间外汇市场人民币中间价为1美元兑人民币7.0997元,较前一交易日7.1002元的中间报价,上调5个基点。

实际上,自2023年11月上旬以来,人民币汇率就在持续波动升值。民生银行(600016.SH)研究团队在最新报告中指出,伴随着美元指数的高位回落、国内经济增长恢复向好,2023年中央金融工作会议和中央经济工作会议接连释放“稳预期”信号、中美关系有所改善等因素,人民币兑美元大幅走强,截至2023年12月22日,美元兑人民币汇率收于7.1393,较10月末暴涨1783基点。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院副院长朱克力表示,人民币近期之所以出现大幅反弹,首先是源于中国经济基本面的持续向好,经济增长稳定,这是支撑人民币汇率走强的基础。其次,国际市场对人民币的信心有所增强,使之避险和资产保值功能提升。而美元指数的走势,也对人民币汇率产生了影响。

中央财经大学副教授刘春生指出,美联储的货币政策紧缩周期基本结束,2024年预计降息三次,这可能导致美国长期利率和美元指数在双向波动的前提下温和回落,从而推动人民币汇率升值。

在上海交通大学中国金融研究院副院长刘建春看来,汇率不等

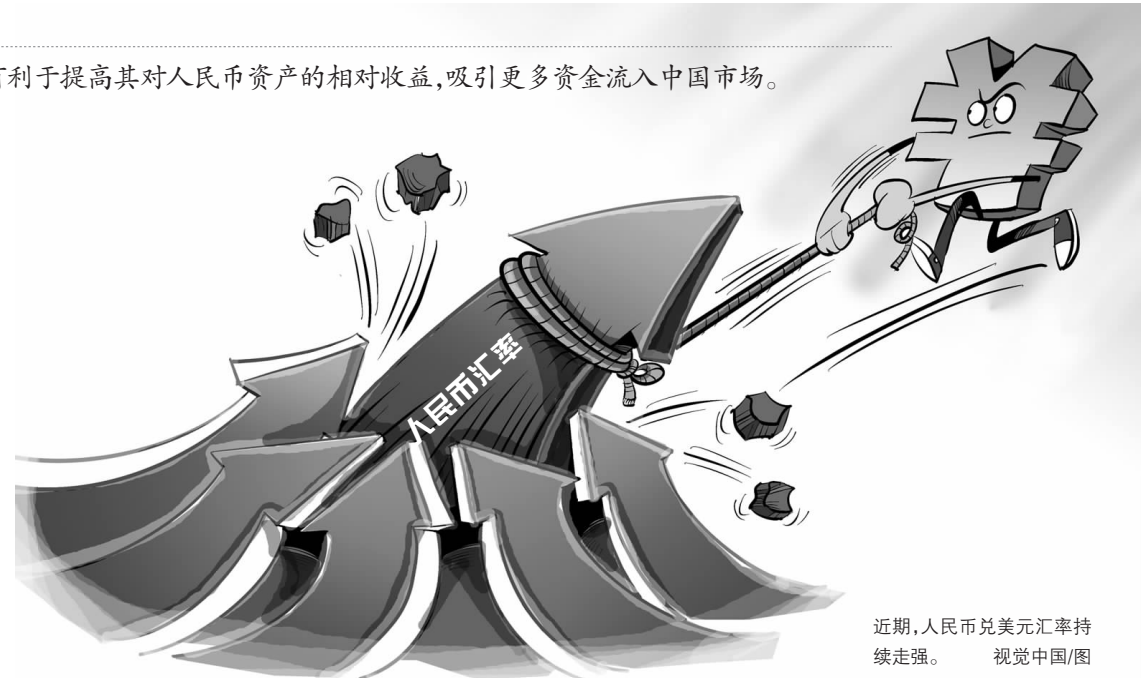
多方预测认为,随着海外主要经济体进入降息周期,叠加国内各项政策举措不断发挥效应,经济运行持续回升向好,外部压力逐步缓解,人民币将稳中有升,人民币资产将持续具有吸引力。

在人民币汇率止跌反弹的

背景下,国际资金对人民币资产的热度也在回温,北上资金加速流入,带动A股、港股投资情绪回暖。

业内专家分析指出,人民币升值将提高海外投资的购买力,投资者可能需要重新评估其投资

组合,并考虑调整资产配置和投资策略,以应对市场变化。不过,汇率走势具有不确定性和波动性,投资者更需要提高避险意识和多元化资产配置能力,根据自身的风险承受能力和投资目标进行合理配置。



近期,人民币兑美元汇率持续走强。 视觉中国/图

于币值,影响汇率稳定的因素不仅有货币的购买力,更包括国家之间货币政策、利率环境以及国际市场上货币的供需情况等多方面因素。因此,只要不是管制汇率,一般情况下,汇率是波动的,不会长期单向变化。

“比如国际经济形势波动,国际资本会寻找安全资产进行避险,这会令该类资产背后的货币需求量上升,从而使得汇率升值。汇率受多方面因素影响,是在经常变动的,不能简单把汇率当成货币的币值,尤其人民币和美元之间。”刘建春如上表述。

人民币升值背景下,国际资金对人民币资产的关注正在增强。朱克力指出,对国际投资者而言,人民币升值有利于提高其对人民币资产的相对收益,吸引更多资金流入中国市场。

根据中信建投在最新报告中

的数据,近一周(2023年12月25日—12月29日)北向资金转为流入,累计净流入186.70亿元。

华创证券也在研报中分析认为,外资对于中国资产更为乐观。其一,境外中国资产已经呈现触底迹象;其二,人民币汇率2023年11月中旬后进入升值通道;其三,外资趋于理性,北上加速流入。

从资金流向看,股票型ETF成为资金流入的主要方向。根据中信建投的报告,截至2023年12月29日,当周跟踪中证1000的ETF资金净流入166.7亿元,跟踪上证50的ETF资金净流入36.3亿元,跟踪沪深300的ETF资金净流入259.4亿元,跟踪中证500的ETF资金净流入44.4亿元。

与此同时,A股市场也出现反弹趋势。招商证券在《大类资产周报》中分析认为,2023年12月25日—12月29日A股整体先抑后

扬,结束前几周跌势,强势反弹,股市场投资情绪也在回暖。

此外,投资者对外币存款类产品的配置需求趋弱。某股份制银行理财经理向《中国经营报》记者表示,此前一段时间美元、欧元等外币存款产品的收益率比较高,有些美元定存产品年化利率超过6%,不少投资者会选择配置。“最近汇率波动,美元定存的利率优势不明显了,投资者配置意愿也大大降低。”

刘建春指出,对于境内投资者来说,购买美元存款不仅要考虑存款产品当下的利率,更要考虑汇率风险。若汇率波动较大,多得的利息可能不足以弥补汇率的亏损。

“因此,投资者可能需要根据自己实际需要,多因素评估其投资组合,并考虑调整资产配置和投资策略,以应对市场变化。”刘春生指出。

## 全球资产配置趋势加剧

投资者对全球资产配置需求日益旺盛,希望通过全球资产配置来分散风险、提高收益并实现资产的长期保值增值。

进入2024年,市场对人民币汇率的升值预期仍在不断上升。

民生银行研究团队在报告中指出,随着我国各项政策举措不断发挥效应,经济运行持续回升向好,人民币资产将持续具有吸引力,叠加美元指数走势趋弱,2024年人民币或将平稳运行并有所回升,美元兑人民币汇率大概率将回到7以内。

朱克力表示,2024年人民币汇率走势,取决于多种因素的综合影响。“一般来说,中国经济继续保持稳定增长,国际市场对人民币的信心持续增强,人民币汇率有望保持稳定或温和升值的趋势。”

民生银行研究团队认为,美联储本轮加息大概率已结束,美元中短期或继续波动下行,但2024年全年下行空间有限。国内政策助力经济向好,外部压力缓解,2024年人民币稳中有升。

随着人民币汇率升值预期的上升,投资者在资产配置方面的调整也将愈加凸显。在朱克力看来,随着中国经济持续增长和居民财富的不断积累,投资者对全球资产配置需求日益旺盛,希望通过全球资产配置来分散风险、提高收益并实现资产的长期保值增值。

“对国内投资者而言,人民币升值将提高海外投资的购买力,降低进口成本,有利于增加对海外资产配置。同时,国际投资者也需关注汇率波动对投资收益的影响,合理配置资产以降低风险。”朱克力表示。

朱克力进一步强调,投资者的投资理念及其策略日趋成熟和多元化,在人民币汇率波动环境下,投资者投资策略上也应进行调整,包括进一步关注具有长期增长潜力的行业和领域、

增加对海外多元化资产的配置以降低单一市场风险、根据汇率走势灵活调整投资组合以降低汇率风险等。

从大类资产配置层面来看,投资者对股市的投资热情或将回升。民生银行研究团队分析指出,2024年,国内经济预计延续温和复苏,经济修复斜率总体有限。考虑到流动性宽松和估值水平,预计货币市场和债券市场利率均呈现前高后低走势,A股或先升后稳,机会相对较好。

华创证券也在最新研报中强调,在资产配置方面,从中期视角来看,市场低位之下的春季躁动可能呈现普涨行情,随着市场整体估值中枢抬升,投资者可能不断轮动至滞胀板块,并在此过程中寻找全年主线。从全年视角来看,全球缺乏有效增长背景下,风险偏好和流动性因子更为关键,配置方向推荐“科技进攻+红利底仓”。科技创新受益于经济结构转型的时代主题,政策支持方向明确。同时,海外货币紧缩周期对于估值的压制将有效缓解,红利资产则在无风险收益率下行背景下具备稳定收益,公募机构的底仓调整刚刚开始。

华泰证券也在研报中指出,2024年美联储在一季度首次降息的概率偏高,宽松预期下,海外资产弹性或呈现“比特币>超长期美债~罗素2000>纳指>其他”的趋势,应减少货币类配置;国内资产弹性或呈现“港股>A股”的趋势,同时关注国内资产补涨机会。

华泰证券还指出,降息后美股估值大概率会抬升,黄金在降息后也更偏向于正收益。

不过,朱克力强调,汇率走势具有不确定性和波动性,投资者应根据自身的风险承受能力和投资目标进行合理配置。

# “开门红”遭遇市场波动 银行理财下调业绩比较基准

本报记者 张漫游 北京报道

每年的“开门红”阶段,都是金融机构招揽客户的重要时期。然而,多家银行理财公司却在此时逆势下调了部分理财产品的业绩比较基准。

## 避免过度关注产品收益

2024年1月2日,民生理财发布公告,根据民生理财贵竹固收增强一年定开1号理财产品的理财合同约定及当前市场情况,决定自下一投资周期(2024年1月8日)起,调整本理财产品的业绩比较基准,调整前为3.7%—5.3%,调整后为3.5%—5.0%。

上述民生理财对理财产品的调整并非个例。在此之前,多家理财公司已下调了多只理财产品的业绩比较基准。

“近期金融市场波动有所加剧,理财公司以灵活调整产品的业绩比较基准,以更真实地反映产品收益水平。”中国银行(601988.SH)研究院研究员杜阳告诉《中国经营报》记者,一方面,业绩比较基准的设置应从投资者保护的角度出发,避免过度关注产品收益而忽视产品风险,下调业绩比较基准有助于引导投资者更加关注产品的风险收益比,提高投资决策的理性程度;另一方面,根据不同产品的资产配置差异,理财公司会调整产品的业绩比较基准,这在一定程度上有助于理财公司优化资产配置,提高投资效益。

普益标准研究员董丹亦会将理财公司下调业绩比较基准的原因归结为两方面:一是监管

日前,已有招银理财、兴银理财、交银理财、农银理财、中邮理财、信银理财等多家理财公司发布公告,对旗下多只理财产品的业绩比较基准进行下调,最高下调业绩比较基准幅度达150个基点。

对于业绩基准展示的要求不断提高。早在2022年12月,中国银行业协会就曾发布《理财产品业绩比较基准展示行为准则》,明确业绩比较基准展示规范的责任界限。在2023年11月,又补充发布了《理财产品过往业绩展示行为准则》,细化理财产品的过往业绩展示要求。

二是在净值化时代背景下,理财公司会根据市场情况对业绩比较基准作出调整以修正投资者预期。此次业绩基准下调产品多为固收类产品,其产品配置较多债券类资产,收益表现与债市表现密切相关。2023年以来,债市收益率呈震荡下行趋势,一定程度上会影响该类产品的收益表现。因此,理财公司选择通过调降业绩比较基准以贴合产品实际业绩表现,降低投资者对投资回报的预期。

值得一提的是,当下正处于“开门红”阶段,按照惯例,正是金融机构动用各类营销手段招揽、留住客户的重要时期。

谈及业绩比较基准下调是否会影响理财公司留客的问题,杜阳认为,业绩比较基准下调后,短期内或影响理财公司留客。但从长期来看,理财公司可以通过更加多元化的手段留住客户。杜阳

不过,业内人士亦指出,业绩比较基准下调并不意味着最终产品收益率的下降。分析认为,适当调整理财产品的业绩比较基准有利于降低投资风险,并有助于引导投资者合理期望产品收益,促进投资者教育。

举例称,一是优化产品结构。理财公司可以针对不同风险偏好和投资需求的客户,推出多样化、分层化的产品,以满足各类客户的产品需求。二是提高费率优惠。理财公司可以加大对客户的费率优惠力度,如管理费、托管费、销售服务费等方面的优惠,降低客户的投资成本。三是强化风险管理。理财公司需要加强风险管理,确保产品稳健运作,最大限度保护投资者利益。在市场利率下行的情况下,适当调整业绩比较基准有利于降低投资风险。四是提升服务水平。理财公司要提高客户服务质量和水平,包括提供专业化的投资咨询、丰富的投资者教育和线上线下互动服务等,增强客户满意度。

董丹亦补充道,长期来看,业绩比较基准下调后,理财公司应持续提升自身投资能力和投资策略,在全球不确定性因素增加、宏观经济运行承压的背景下,银行理财更应构建行之有效的全方位研究体系,强化净值波动管理,及时研判宏观经济及金融市场趋势,提升大类资产配置能力。同时,应持续加强投资者教育工作,帮助客户理性认识风险与收益的关系,为投资者带来更优的投资体验。

## 应审慎对待市场波动

投资者关注的是,业绩比较基准下调,是否意味着产品到期后实际收益率的下降?

“产品到期后实际收益率受多种因素影响,不仅取决于产品的基准利率,还受到市场利率、通货膨胀率、产品费用、税收政策等因素的影响。因此,即使业绩比较基准下调,并不意味着产品到期后实际收益率一定会下降。”普益标准研究员尹铃告诉记者,“适当调整理财产品的业绩比较基准,有利于降低投资风险,并有助于引导投资者合理期望产品收益,促进投资者教育。投资者应该全面考虑产品的风险和收益,了解产品的各项费用和税收政策,以及市场利率的变化情况,综合评估产品的预期收益和实际收益情况。同时,投资者还应该关注产品的流动性和风险承受能力,做出符合自身需求和风险承受能力的投资决策。”

关于2024年理财产品的收益率走势,尹铃越预测称,回顾2023年理财产品收益率,其呈现先升后降的整体走势。普益标准的数据显示,2023年前4个月的理财产品收益率相比2022年年末有明显的反弹。然而,此后理财产品平均兑付收益率则持续下降。“2024年,理财产品收益率可能会继续面临挑战。由于政策着力于降低存款利率,以及债市可能呈现出震荡偏强的走势,理财产品的配置端压力进一步上升。因此,理财产品的收益率可能会受到这些因素的影响,呈现出更为复杂的波动走势。投资者可能需要更加注重风险管理和资产配置的灵活性,以适应市场的变化。”

市场分析认为,2024年,理财业绩比较基准下行空间在收窄,最低点可能在3.3%,而后可能回升到3.7%左右,业绩比较基准回升也将助力理财规模增长。

杜阳认为,2024年理财产品可能呈现以下三方面的发展趋势:一是理财产品数字化水平不断提升。随着金融科技不断进步,数字化转型对金融行业产生深远影响。银行理财产品更加注重线上服务和数字化体验,为投资者提供更加便捷高效的金融服务。二是银行理财的专业化水平不断提升。通过建设专业的投研团队、风控团队和销售服务团队,银行理财的投研能力、风险管理能力以及销售能力不断加强,持续提升投资者投资体验,满足投资者多元化金融需求。三是更加注重主题理财产品的开发与设计。通过发力主题理财,提供独特的投资策略、投资标的或者投资方式,从而打造差异化竞争优势。例如,开发与ESG、科技创新等主题相关的理财产品,满足客户对于可持续发展和科技前沿的投资需求,享受政策红利。

不过,普益标准研究员邓皓之认为,目前理财产品还存在多方面压力,除了产品收益率下降压力,还有流动性风险压力,以及投资标的与投资策略的调整压力。“近年来,金融市场波动性明显提升,在市场出现大幅调整时,产品将面临流动性管理压力,出现投资者大规模赎回产品的现象。另外,在金融市场波动背景下,投资者可能更加关注风险控制和资产保值增值。因此,银行理财需要调整投资策略与投资标的,以加强风险管理和资

产配置。然而,以固收资产为主、单一稳健策略主导的银行理财,在短期内难以形成多资产和多策略的产品投资特点。”

面对市场波动,邓皓之建议,投资者首先应合理规划理财优先级。在金融市场波动时,流动性可能会受到影响。投资者应该关注投资组合的流动性,合理规划投资理财的优先级程度,以确保在需要资金时能够及时变现,以保障身体健康以及未来生活的资金充足。

其次是综合分析风险与收益。波动市场的背景下,通过分散投资来降低风险,投资于不同的资产类别、行业和市场。对于资金少、风险承受能力低的年轻人来说,理财要以储蓄型理财工具为主,谨慎购买高风险理财产品;对于有一定风险承受能力的人群来说,在购买股票、基金等产品时也要摆正心态,具备长期投资心态,不急功近利。

最后是提升个人投资素养。金融市场波动背景下,投资者需密切关注金融市场的动态,包括政策变化、经济数据、国际形势等,以便及时了解市场变化和趋势。投资者也可以通过系统学习金融知识获得投资理财的技能,以了解资产流动规律、提升投资风险意识。

“对投资者而言,银行理财产品净值化后,‘赎回潮’在未来很长一段时间内将以一种常态化的形式存在。因此,投资者应正确认识产品风险收益特征与自身风险承受能力,规避市场转弱时因心理落差较大而产生的非理性赎回行为,避免产生不必要的损失。”董丹亦提示道。