

“跨境理财”减配高风险资产

本报记者 秦玉芳 广州报道

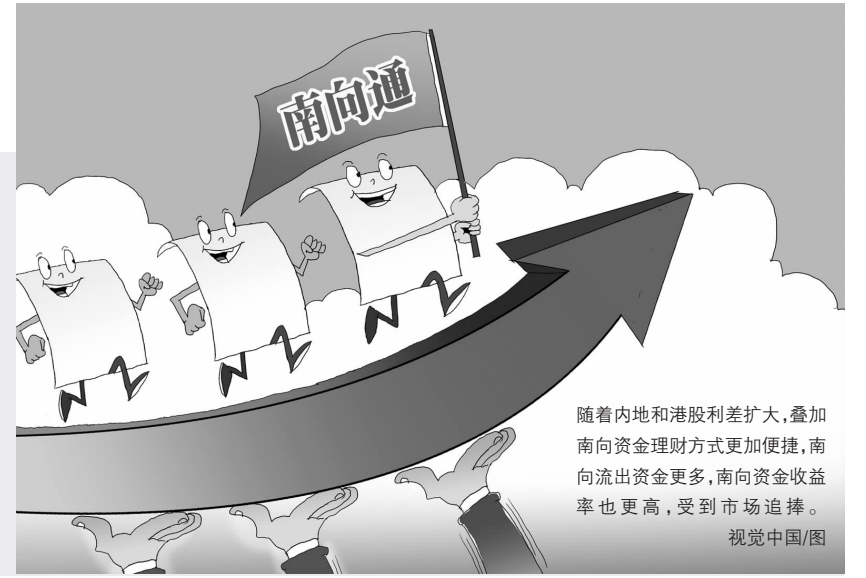
随着多国央行降息进程的逐步清晰,境内投资者对全球资产进行多元化配置以分散风险的需求愈加凸显。

分析人士指出,目前越来越多的跨境产品高度关联美联储降息,尽管受美联储降息预期减弱影响,年内美元挂钩资产依然具有较强吸引力,但从中长期来看,随着欧美央行

进入全面降息周期,投资者对资金避险需求上升,境内投资者也在通过多元稳健型的配置策略调整以分散风险。

而对于投资者而言,在全球资本市场波动的环境下,跨

境资产的多元化配置仍面临不小的挑战,市场走势不确定、管理投资组合的复杂程度增加,以及缺少足够时间进行研究等因素,都是他们顾虑比较多的问题。



“南向通”热度升级

对于南向通的业务,跨境理财通2.0个人投资额度提升至300万元后,投资者的平均汇划资金大幅增加。

近年来,粤港澳大湾区投资者对香港分红储蓄险的关注度越来越高。

一位香港保险代理业务经理向《中国经营报》记者透露,最近前来咨询储蓄险的客户越来越多,尤其一些之前配置美元定存产品的大湾区客户,近期通过各种高回报的多元货币计划产品锁定预期收益的意愿日渐强烈。

广东省佛山市的周先生表示,现在国内的存款利率很低,多国央行也开始陆续降息,欧元、加元甚至美元定存或者挂钩产品的利率2024年下半年也都可能下降,迫切需要找一些能够在未来一段时间内锁定一定收益的资产。“比较来看,储蓄险安全性好,且回报率相对高一些,最近很多保险机构推出的多元货币计划预交保费保证利率达到5%。前两天我刚配置了一些,后期看美元降息情况,如果利率下调,可能还会进一步增加配置。”

不仅储蓄险,境内投资者通过跨境理财通进行境外资产配置的需求愈加旺盛。2024年2月,跨境理财通2.0升级版实施细则实施后,南向通资金远高于北向资金。

据易观千帆证券投资咨询专家田杰透露,截至2024年6月23日24时,跨境理财通南向通净流出303亿元,已用额度303亿元;北向通净流入2.4亿元,已用额度2.4亿元。就理财通业务而言,南向资金是北向资金的百倍,差距明显。

星展银行(香港)零售银行及财富管理业务执行董事关家敏指出,对于南向通的业务,跨境理财

通2.0个人投资额度提升至300万元后,投资者的平均汇划资金大幅增加。“与2023年同期相比,投资者的平均汇划资金增加了约2倍。约有30%的投资者选择进账超过100万元,当中也有不少投资者选择全额使用300万元的南向通个人投资额度。”

在田杰看来,在两三年前,南北向资金流动差距并没有这么大。比如跨境理财通,两三年前南北流入资金其实是差不多的,随着后续内地和港股利差扩大,叠加南向资金理财方式更加便捷,南向流出资金更多,南向资金收益率也更高,受到市场追捧,才导致资金流动差距扩大。

从资产配置策略来看,外币存款类产品更受南向客户的青睐。普益标准研究员刘思佳认为,随着跨境理财通的升级,个人投资者准入门槛有所降低,投资额度有所提升,可投资产品范围也在拓展。因此,投资者的配置积极性整体有所提升。其中,南向通整体交易额相对北向通更为活跃。

刘思佳表示,跨境理财通升级后,南向通投资者新增数量相对更为明显,且资金多流向存款类产品,这与港币、外币等存款利率整体普遍高于内地同类产品收益水平有关,在资产增值和多元配置上均有一定配置优势。

近期,随着基金收益向好,主流基金也正在成为南向资金配置的重要选择。关家敏透露:“在过去几个月,我们观察到外汇交易和外币存

款产品呈现增长趋势。最近,一些投资者也对基金产品表现出兴趣。”

田杰进一步指出,外币定期存款和指数ETF更受境内个人投资者欢迎,主要是因为这两类产品相对简单且稳定。“目前,香港银行定存收益率差不多在5%~7%之间,比内地银行存款的利率水平要高出不少。另外,主流ETF近期连续创新高,境内个人投资者也比较青睐。”

在田杰看来,目前欧洲和其他国家进入了降息周期,美联储还没有明确的降息计划。所以,当前南向多于北向的理财现状短期不会改变,跨境理财通和主流指数ETF仍具备较高投资价值。

广州市的朱先生也告诉记者,其近期也一直在关注南向通的跨境资产配置。“相比内地的可投资产品,香港市场的金融产品利率普遍高很多,尽管欧元、加元、日元等外币区利率下降会带来一定的影响,但只要美联储不降息,挂钩美元的产品短期内利率还是很可观的。所以,现在有条件还是会冲南向通,毕竟短期内吃一波高利率也是划算的。”

从近日全球资本市场表现来看,在美联储理事鲍曼表示“预期降息时间改为2025年”后,人民币、日元等货币对美元汇率波动加剧,美元指数震荡上行,一度冲破106点关口。

朱先生认为,2024年下半年美元资产利率优势应该依然比较强,所以配置一些短期挂钩美元的产品还是有必要的。

策略调整

在资本市场波动加剧背景下,境内个人投资者通过全球资产多元化配置进行风险分散的需求正在快速上升。

随着多国央行陆续进入降息周期,境内投资者对跨境资产的配置策略也在陆续调整,不仅增加储蓄险等稳健型产品配置锁定收益,同时也在积极进行权益、贵金属等资产布局。田杰也强调,目前更多的跨境产品是高度关联美联储降息的。

刘思佳表示,近期,多国央行陆续宣布降息,在货币政策宽松的趋势下,资金流动性有所增强,底层资产波动性或有所加剧,资金避险需求旺盛。其中,货币类资产随汇率波动风险提升,且较低的利率降低了其投资吸引力,或对外币类存款产品的投资需求产生一定影响。

在刘思佳看来,全球主要央行降息,在刺激海外经济的同时或提升境内投资者对全球股票、债券、黄金等资产的多元配置需求,南向通投资者对外币存款的关注度或将部分转移至债券基金和权益基金上。

奥优国际董事长张玥也指出,随着全球主要央行进入降息周期,香港和内地个人投资者在资产配置策略上将趋向保守,更加注重稳健性和安全性。“他们可能会减少高风险资产的配置,如股票和部分新兴市场资产,转而增加低风险资产的配置,如债券、定期存款和部分货币市场基金。同时,他们也可能增加一些固定收益类产品的配置,如债券基金和货币市场基金等。”

但刘思佳也提醒,欧洲、加拿

大等央行降息行为相比美联储降息而言影响力相对有限,且当地时间6月25日美联储官员释放“鹰”派言论,一定程度减弱了美联储降息预期,投资者仍需警惕全球资本市场风险,提高投资分散度,降低组合风险。

从投资者整体需求来看,在资本市场波动加剧背景下,境内个人投资者通过全球资产多元化配置进行风险分散的需求正在快速上升。

汇丰银行近日发布的一份调查报告显示,相较一年前,中国内地受访者的投资意愿正在上升,全球化配置意愿增强。超过半数(52%)的内地受访者计划增加对海外市场的投资,香港是最受关注的市场之一。

汇丰中国财富管理及个人银行业务投资及财富管理总部总经理王颖表示:“调查结果表明,稳中求进依然是目前内地富裕人群的投资基调。在当前复杂多变的市场环境下,他们正以更灵活分散投资策略,实现资产配置的全球化和多元化。”

富邦华一银行方面也表示,内地投资者对于资产分散化配置和境外投资有很大的需求。在产品配置上,主基调也是以“稳”为主,香港合作银行的多期限外币存款及中低风险债券咨询热度较高。

在富邦华一银行副行长王文锋看来,在当前市场不确定性增加的情况下,人们的风险防范意识有所增强,越来越多的高净值客户重

新审视资产的安全性,对于理财的态度和过去相比变得更偏稳健,更希望通过多元化的资产配置分散风险,实现财富的保值增值。

面对境内投资者越来越强烈的跨境资产配置需求,金融机构也在积极推进多元化产品的布局。

关家敏透露,顺应跨境理财通南向通2.0的新措施,星展银行也扩展了更多适合南向通投资者的理财产品,为投资者提供多样化的选择。除了传统的定期存款,星展银行的投资产品可分为收益型与成长型。“例如年限在10年以内的债券,收益率范围通常在4%至5.5%之间,在降息的前景下,有机会为投资者获得高于收益率的增值潜力。另外,还有风险较低的存款证(Certificate of Deposit)产品,提供一定的收益保证。对于积极型的投资者,我们也提供了以基金形式投资于亚洲或中国债券和股票市场成长型投资产品。同时,股债平衡基金或收益型股票基金也可以提供定期的配息收益。”

王文锋也表示,富邦华一银行通过“跨境理财通”及线上金融服务,在大湾区加快了财富管理业务的布局,根据大湾区内客户理财投资习惯,持续为客户提供便利化的金融服务。在产品布局上,银行会综合考量客户的实际需求、投资偏好及合规考量,结合集团资源,提供更具灵活性的币种和期限选择的存款产品,以及多元化的基金、债券等投资品种。

近千只银行理财“退场” 含“权”产品发行提速

本报记者 杨井鑫 北京报道

随着市场利率的持续走低,部分高收益的银行理财产品陆续下架或提前退场。

在收益率下行的背后,是优质

产品提前终止

“长期投资的一款银行理财产品提前终止了,离到期还有一年时间呢!”北京海淀区的张明华(化名)告诉记者,在银行货架上可选的中低风险的产品,预期收益在3%的产品已经越来越少了。

他告诉记者,目前仅存的个别银行理财3%以上收益率的产品投资期限都比较短,有的产品投资期限是2个月至3个月,有的产品投资期限甚至就1个月,产品投资期限6个月以上的预期收益率下限多数在2.75%左右。

与银行理财相比,其他产品的收益率也在下行。他表示,高息存款产品在市场上已经看不到了,保险类产品的利率也要在月底从3%降至2.75%。一些小银行的理财产品收益会高一些,但是暂时不在考虑的范围内。

“目前先用一部分资金选择短期的产品投资,而另一部分资金可能挑选一些权益产品投资。”张明华认为,目前股票市场的点位不高,风险相对小一些。一些含权类理财波动尚可接受,长期看是能增厚投资收益。

与张明华一样遭遇投资产品

资产稀缺的进一步发酵,银行理财的资产配置难度加大,投资策略的调整也是产品变化的一个重要原因。然而,对于愿意接受一定波动获取高收益的客户来说,含权理财进入了一个较好的配置时点,银行

也加快了该类产品的发行。

据《中国经营报》记者了解,在高息存款产品“绝迹江湖”之后,银行理财产品也要应对低利率时代的新难题。较高收益的固收资产正在变得稀缺,风险溢价在发生变化,不

少银行理财产品选择拉长久期来降低利率下行的冲击,此前发行的高收益理财也只能提前退场。与此同时,部分银行理财公司当下加大了含权产品的布局,主要是通过持有基金产品实现权益投资。

出现较大的波动之后,银行承受的压力也会比较大。

该人士向记者表示,今年上半年,银行理财新发行的产品以短久期为主,投资者整体对这种兼顾收益和流动性的产品比较青睐。但是,从市场未来趋势看,利率的下行趋势不会改变,银行在资产配置上会考虑拉长久期应对市场变化。

记者注意到,在一批银行理财产品提前“退场”的同时,也有不少银行理财产品调整了业绩比较基准。农银理财、交银理财、招银理财、民生理财等十余家理财公司纷纷发布公告,调低了旗下理财产品的业绩比较基准。从进行调整的产品类型来看,主要涉及固收类产品,部分产品的调降幅度超过150个BP。

以农银理财为例,该公司5月7日发布公告称,基于当前市场情况变化,该公司拟对“农银安心·灵动”120天人民币理财产品业绩比较基准进行调整。自2024年9月5日起(含当日),产品业绩比较基准由3.40%(年化)调整为2.65%~2.95%(年化)。

提前终止的投资者不在少数。近期,因市场利率下行,多家银行都提前终止了旗下高收益理财产品。部分业内人士认为,未来银行理财的投资利率下行趋势大概率还将持续,这也意味着产品提前终止也不会短时间结束。

据记者了解,近期多家银行及理财公司均选择提前终止部分理财产品,其中包括中银理财、中邮理财、华夏理财、民生理财、兴银理财等。从数量上看,市场上仅2024年6月就有20多款理财产品提前终止。普益标准数据显示,截至6月13日,年内提前终止的净值型理财产品共有1053款,2023年同期为878款,同比增加175款,增幅19.93%。

近日,交银理财发布公告称,该公司于7月12日和6月21日提前终止交银理财稳享大湾区价值投资一年定开3号理财产品和交银理财稳享大湾区价值投资一年定开2号理财产品。而该公司此前刚公告了将于6月20日提前终止交银理财稳享大湾区价值投资两年定开1号理财产品。

6月17日,中邮理财旗下的邮

银理财·鸿运定制6号(盛鼎版)人民币理财产品拟提前终止。该产品2021年6月18日成立,原定产品到期日为2029年6月17日。

6月11日,民生理财玉竹固收类两年封闭150号理财产品也提前一年多终止运营。

此前,华夏理财宣布已发行的“华夏理财混合偏债型一年半定开理财产品1号”等3只理财产品分别于6月17日、21日、25日提前终止。

一家国有大型银行理财子公司人士向记者表示,提前终止的银行理财产品大多数属于净值型产品,投资的底层资产90%以上是债券。在当前市场行情下,高收益债券越来越稀缺,未来长期看收益率也是下行的,这就加大了产品的资产配置难度。

“根据当前市场变化,很多银行理财都调整投资的策略,这也相应的需要在产品上有调整。对于一些收益高的产品,可能就直接终止了,能让投资者避免市场波动带来的风险。”该人士认为,这是银行对投资者负责任的态度,也需要投资者理性来看待。净值化的产品

布局权益投资

“银行理财规模的扩张很快,但都是存款搬家导致的,投资也大部分集中在低波固收产品,这其实对市场的发展也不利。”一家股份制银行人士认为。

4月以来,银行理财规模的快速增长引发了市场关注。根据华西证券研究所的测算,虽然6月的前两周,银行理财规模冲高回落。但是,银行理财6月初的规模相比3月末增长了接近3万亿元。从产品的分类看,固收类产品占比超过95%,国有大型银行理财公司规模扩张迅速,权益类及偏股混合型产品规模占比有所下降。

“银行理财规模的增长是多重因素叠加的结果。近期,债市的行情向好,存款降息影响显著。手工补息等高息揽储行为被监管严令禁止,大量的资金转到了性价比更高的银行理财产品上。”该股份制银行人士认为。

他认为,相比固收类的产品,权益类理财产品的市场空间更大。但是,这需要银行理财有足够的投研能力和风控能力。

记者注意到,相比固收类银行理财产品收益调整,很多投资者都加大了对权益类理财产品的投资。招商理财、光大理财、平安理财等发行了数款含权类理财产品,并在市场上销售火爆。相关统计数据显示,今年前5个月,银行理财公司发行了近60只含权类理财产品。

“含权类理财产品与市场的表现密切相关。如果市场表现不错,银行含权类理财产品的发行和募资情况也会更好。相反,银行也会担心投资者在其中承受损失。”上述股份制银行人士表示。

他向记者透露,当前银行理财公司为了降低产品净值的大幅波动,在含权类产品的投资上主要是低配,通过持有基金产品间接投资权益市场。“资产配置延续的是‘二八’定律,以20%的投资博取收益,而80%的投资为安全垫。”

记者在采访中了解到,目前很少有银行理财公司直接参与到权益市场投资中,投研能力的不足是最大的短板。监管近期对于银行理财公司将有一个评级办法,而投研能力是重要的指标之一。

“银行理财公司的投研能力建设不是一蹴而就的,是一个长期的过程。从目前市场的格局看,各家银行理财公司是需要有自身的业务特色,并与银行客户相匹配。以权益投资为例,实力较强的理财公司能够提前布局,从而增强对投资者的吸引力。”上述股份制银行人士认为,在当前市场环境下,越来越多的投资者在资产配置上不是单一的,而是将资金合理分散投资,平衡风险和收益。银行对于风险的把控能力要比其他机构更强,投资时点的选择和产品稳定性都有优势,新发售的权益类产品也都得到了市场认可。