

理财规模近30万亿元 收益率上涨乏力

本报记者 慈玉鹏 北京报道

《中国经营报》记者从普益标准获取的数据显示,截至7月10日,全市场理财产品存续规模已达到29.22万亿元,整体回升,逼近30万亿元大关。相对6月末的

规模呈现上涨趋势

“未来,理财规模缓慢增加的可能性仍很大。”

截至今年6月末,理财产品市场规模有所回落,但7月初便整体回升。

针对6月末理财产品市场规模回落的情况,普益标准研究员崔盛悦表示,理财产品规模的缩减主要是受季节因素影响回落。一般情况下,银行在季末有存款考核,高流动性理财产品资金或回流表内驰援存款规模。根据普益标准数据,6月末,日开产品和1个月以下期限的高流动性产品规模均存在明显缩减。但值得注意的是,今年6月末产品规模的降幅要小于往年水平,并且银行理财产品的规模也存在季末回落、季后回升的现象。可以看出,在资金利率持续下行、债市火热、固收类产品配置吸引力增加等多种因素下,“回表”对理财产品规模的影响有限。

针对7月理财规模回升的情况,普益标准研究员杨国忠告诉记者:“每个季度末,银行为了应对存款考核压力会寻求将各种资金转为存款。对银行理财的影响主要表现为现金管理类理财产品规模突然下降,资金转入短期存款,下个季度初再转回理财产品中。”

中国银行(601988.SH)研究院中国金融团队主管李佩珈告诉记者,近期理财产品规模如期回升主要与以下因素有关:一是理财产品减费让利助推居民获得感增强。6月以来,多家理财公司公告调降费

28.10万亿元的存续规模,提升约1.12万亿元。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平表示,可以从两个方面理解7月理财规模回升的情况:其一是跨季效应,即6月末理财资金回表,跨季之后惯性反弹;其二,现金管理类理财、货基与存款之间的跷跷板现象,即由于银行存款利率持续走低,较高利息的存款产品更为稀缺,可能有一部分存款转换为理财投资。就未来理财产品收益率规模及收益率走势,记者采访了解到,未来货币政策大概率延续宽松走势,这将推动利率整体低位运行,存款利率仍有下行压力,或间接推动理财产品规模进一步回升。但是,在利率整体下行背景下,理财产品收益率难有明显上涨动力。

李佩珈表示:“为满足业绩考核要求,银行在季末或半年末有较高的‘冲时点’动力,即通过在理财产品和存款之间进行切换,以做高存款规模,因此每年季末和半年末往往都是‘存款增长的大月、理财增长的小月’。随着6月考核周期的结束,更多资金开始重新回归理财。”

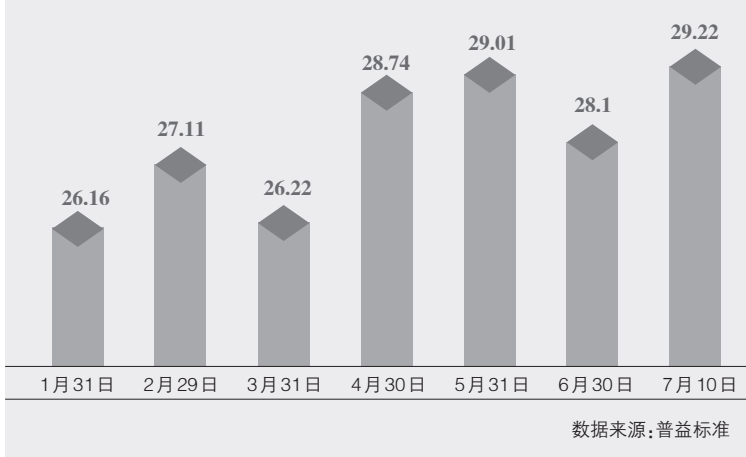
银行业理财登记托管中心数据显示,2023年年末,我国银行理财市场存续规模26.80万亿元。相比之下,今年理财市场规模增长接近2.5万亿元。

崔盛悦表示,今年以来,市场利率持续下行,同时在银行降低存款利率、暂停销售大额存单、禁止手工付息等操作下,存款类产品吸引力逐渐减弱,利好银行理财产品规模扩容。此外,今年以来债券市场持续走牛,银行理财固收类产品收益

优势凸显,因此不少投资者将目光转向了银行理财产品,以上两种因素共同推动了理财规模的增长。展望下半年理财市场规模变化,理财规模或继续增加。李佩珈表示,考虑到经济弱复苏局面持续,货币政策大概率延续宽松取向,这将推动利率整体低位运行,存款利率仍有下行压力。在此背景下,理财产品投资性价比较高的优势将继续显现,并推动理财产品规模进一步回升。

杨海平告诉记者,展望下半年,理财规模将保持稳中略升的态势。理财产品收益率的下行或将成为影响理财规模攀升幅度的主要因素。

杨国忠表示:“未来,理财规模缓慢增加的可能性仍很大。去年以来银行连续下调存款利率,今年



全国市场利率定价自律机制发布《关于禁止通过手工付息高息揽储维护存款市场竞争秩序倡议》,使得存款收益明显降低,理财产品和存款之间的收益差距持续促进资金向理财迁移。”

值得注意的是,随着规模提升,理财市场信披质量也或随之提升。今年6月末,国家金融监督管理总局针对5家理财公司开出了合计2900万元的罚单。与此前的罚单相比,该批罚单更聚焦理财业务的信披违规问题。据了解,近期国家金融监督管理总局针对部分信托公司、银行理财公司、保险资管公司下发《资产管理产品信息披露管理办法(征求意见稿)》,这是国家金融监督管理总局在信息披露方面的顶层设计文件,严监管下,理财产品信披质量必定提升。

到,未来货币政策大概率延续宽松走势,这将推动利率整体低位运行,存款利率仍有下行压力,或间接推动理财产品规模进一步回升。但是,在利率整体下行背景下,理财产品收益率难有明显上涨动力。

李佩珈告诉记者,今年以来,现金管理类理财产品规模及收益水平双双下跌。数据显示,截至6月末,现金管理类理财产品存续规模达7.66万亿元,已连续三个月下滑,这主要与在禁止手工付息背景下,银行同业存款、同业存单发行利率不断下行有关。过去现金管理类理财产品主要投资于现金、短期银行同业存款、同业拆借、同业存单等货币市场工具。

杨海平认为,在投资者风险偏好走低的情况下,现金管理类理财产品受到追捧。因而,现金管理类理财产品也成为理财产品规模季节性回落和跨季后反弹的大头。从收益率情况看,现金管理类理财产品目前年化收益率较年初有所下降。受产品收益率和监管规定的影响,预计后续现金管理类理财产品规模增长空间有限。

普益标准研究员陈雪花告诉记者:“根据普益标准数据统计,今年以来,除了3月和6月受银行理财季度末回表影响,理财规模

有所下降,其他月份规模均呈现上涨趋势。截至7月10日,全市场存续规模已达到29.22万亿元。由于各银行下调存款利率以及禁止手工付息等一系列措施,存款搬家明显,理财产品规模上涨。从不同投资性质来看,现金管理类理财产品收益持续走低,规模上涨空间有限,规模占比从年初的31.25%下降为当前的27.35%。而固收类产品(剔除现管)的规模占比则呈现上涨趋势,从65.33%上涨为70.09%。其他类别的规模占比较小,未出现明显变化。”

未来理财产品收益率走势如何?李佩珈表示,理财产品收益率与货币环境、监管政策、金融市场表现、同业竞争等多种因素有关。未来一段时间,在利率整体下行背景下,理财产品收益率难有明显上涨动力。今年以来,以10年期国债为代表的中长期利率过快下行,既加大潜在风险,又使得其难以真实反映经济增长预期。在此背景下,央行多次提示长端利率风险,近期还开展了借入国债操作、创设临时正逆回购工具等新的货币政策工具以影响中长期利率走势。受此影响,下半年长端利率过快下行局面或将改变,这使得固收类理财产品收益率难以进一步上涨。

杨海平告诉记者,在市场利率下行、资产荒延续的背景下,资金追捧相对优质资产的力度加大,导致底层资产收益率下行。从长期国债收益率的走势可以看出,资产收益率承压的局面很难扭转,因而理财产品的业绩比较基准下行的趋势也很难扭转。

多边央行数字货币桥“投产” 跨境支付成本有效降低

本报记者 郝亚娟 张焱 上海 北京报道

在多边央行数字货币桥业务(mBridge,以下简称“货币桥”)进入最小可行化产品(MVP)阶段后,

解决“成本高、效率低”难题

货币桥由国际清算银行(香港)创新中心、泰国银行(泰国央行)、阿联酋央行、中国人民银行数字货币研究所和香港金融管理局联合建设。其采用数字钱包设计,运用了区块链技术,能够与桥上机构高效互联、同步交收,有效解决传统跨境支付存在交易链条过长、交易成本较高、支付效率较低等问题,跨境支付汇款款项即时到账。

记者注意到,目前落地的案例是企业通过与已经加入货币桥项目的银行建立合作,进行跨境支付。

比如,交通银行(601328.SH)与汇丰香港合作,通过货币桥渠道完成国内首笔由上海国际贸易“单一窗口”发起的航贸再保险费数字人民币跨境支付;兴业银行(601166.SH)厦门分行为厦门市自贸区某物流公司落地货币桥业务,

能否改变跨境支付体系?

“随着国际经贸往来的进一步深化,本土企业走向国际化成为重要发展趋势。从最初的产品货物出海到如今的IT服务、SaaS(软件运营服务)出海,出海企业的数量和类型都愈加丰富,这不仅带动了跨境支付规模,也对跨境支付的安全性、高效性、成本管理等方面提出了更高要求。与此同时,随着数字化转型加速,在全球范围内,各国央行数字货币正在加快试点和应用,实现支付服务的降本增效。以跨境支付和数字化为基础,货币桥在多国央行数字货币系统之间搭建了互通的桥梁,从而形成跨境支付网络,能够为批发型央行数字货币

多家银行落地了货币桥渠道下的跨境支付业务。

中国人民银行数字货币研究所所长穆长春此前表示,货币桥与现行跨境支付体系最大的不同点在于

于基于各地支付系统的互联,大幅缩短了支付链路,商业银行可在无损合规的情况下大幅提升交易效率,还能有效降低跨境支付成本。

中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌接受《中国经营报》记者采访时指出,货币桥将成为未来全球跨境支付体系中的重要环节,尤其是数字经济时代央行数字货币成为不可避免的发展趋势下,货币桥有望成为推动我国数字人民币走出去,助推人民币国际化的重要载体,链接境内境外两个市场,打通内外双循环关键节点。

记者了解到,在银行下属的二级行业中,一季度北向资金增持力度最大的是国有大型银行,二季度则是股份制银行。截至上半年末,北向资金在两者上的持仓市值分别为622亿元和871亿元。

对于银行股下半年的行情,记者发现券商机构普遍持乐观态度,认为资产荒背景下银行作为类固收资产的配置价值仍在。

中信证券7月8日发布研报称,近期银行板块延续向好行情,资金持续青睐国有大行,行业指数创下年内新高,市场高度关注后续行情走势。预计二季度银行经营景气度稳定,扩表策略审慎,息差走势符合预期,信用风险格局稳定。银行股正在经历金融产品风险收益比变化逻辑下的增配过程,红利框架下的估值修复逻辑仍在延续。

中信建投的最新研报称,宏观经济渐进式复苏,银行业基本面继续筑底,高股息策略实现置信度高、安全边际充分,仍应是主线思路。站在当前时点,银行高股息策略内涵需要深化、扩散,从业绩持续性和分红确定性两大维度考察,寻找基本面趋势游刃有余,具备保持高分红意愿和能力的银行。不过,有资深机构投资者提醒,由于银行股上半年股价普遍已经有了一个较大的涨幅,后期是否回调还需要进一步观察。另外,由于监管有意出台政策提振股市,市场的普遍回暖也将导致部分投资调仓。“长期投资银行股没有问题,但是在板块中选择好的标的就显得更加重要。”

于基于各地支付系统的互联,大幅缩短了支付链路,商业银行可在无损合规的情况下大幅提升交易效率,还能有效降低跨境支付成本。

高、速度慢、可得性低,对跨境支付渠道优化存在外部需求。目前主流的跨境支付为代理行/清算行模式,其涉及银行、支付机构、清算机构、SWIFT等众多机构,链条冗长是跨境支付体验不佳的根本原因。以支付成本为例,链条中的众多机构均从跨境支付中获取利润,导致跨境支付成本居高不下。据世界银行测算,跨境汇款的成本占转账总金额的6.3%,市场对改善跨境支付有着强烈需求。

二是,基于分布式账本技术的数字货币拥有支付即结算、不可篡改性、多方信任机制等特点,具有改善跨境支付的可能。以分布式账本技术路线为例,该技术可以有效解决各参与方的信任问题。跨境支付涉及多个经济体的支付系统,分布式账本支持下的数字货币天然可以解决多个经济体之间的

信任问题。虽然我国数字人民币最初定位于境内零售型数字货币,但国际清算银行(BIS)、二十国集团(G20)以及全球主要经济体央行都将数字货币定位于优化跨境支付体验的工具。

从企业层面,货币桥项目有助于满足多种跨境支付需求和保护数据隐私。“企业对于改善跨境支付的需求更加迫切,货币桥显著提升跨境支付便利化水平,使得企业跨境收付款、营销、融资、多币种资金管理更加通畅,从长远来看支持我国贸易新业态高质量发展;在数据隐私和治理上,货币桥使用分布式账本技术保护用户身份和敏感的交易数据,为交易双方提供较好的隐私保护。”中国银行(601988.SH)研究院博士后马天娇补充道。

BIS报告显示,使用货币桥处

目连接了各经济体间的法定数字货币系统,是各经济体中代币化的金融资产跨境流动的基础,跨境投资及其他项目的便利性将丰富数字货币桥内涵;更重要的是,货币桥项目有助于打击跨境洗钱、恐怖融资等违法活动,基于分布式账本数据记录的完整性与可追溯性,随着数字货币桥在跨境支付领域的广泛应用,打击跨境洗钱与恐怖融资等违法活动的效率将有效提升。

需要注意的是,货币桥项目也将成为金融资产跨境流动的新渠道。在任国南看来,货币桥项

融研究室主任刘斌接受《中国经营报》记者采访时指出,货币桥将成为未来全球跨境支付体系中的重要环节,尤其是数字经济时代央行数字货币成为不可避免的发展趋势下,

理一笔跨境支付业务最快可于7秒内完成,节约近一半成本,与传统代理行模式相比实现了跨越式改进。

全球支付解决方案公司Worldpay中国区总经理施南飞表示,银行电汇这类传统跨境支付模式,通常需要经过多个中间节点,存在因支付链条过长导致的低效率、高成本、高周期等问题,以及潜在的拒付和欺诈风险,而货币桥能够有效简化交易流程,通过点对点支付,实现降本增效;降低准入门槛,形成网络效应,相比传统的跨境支付模式,货币桥的设计具有可扩展性,参与国能够在不改变本地传统支付系统的情况下直接接入,这为吸引更多国家和机构参与,形成更大的网络效应,以及构建新的国际跨境支付基础设施奠定了基础。

中信建投的最新研报称,宏观经济渐进式复苏,银行业基本面继续筑底,高股息策略实现置信度高、安全边际充分,仍应是主线思路。站在当前时点,银行高股息策略内涵需要深化、扩散,从业绩持续性和分红确定性两大维度考察,寻找基本面趋势游刃有余,具备保持高分红意愿和能力的银行。不过,有资深机构投资者提醒,由于银行股上半年股价普遍已经有了一个较大的涨幅,后期是否回调还需要进一步观察。另外,由于监管有意出台政策提振股市,市场的普遍回暖也将导致部分投资调仓。“长期投资银行股没有问题,但是在板块中选择好的标的就显得更加重要。”

中信建投的最新研报称,宏观经济渐进式复苏,银行业基本面继续筑底,高股息策略实现置信度高、安全边际充分,仍应是主线思路。站在当前时点,银行高股息策略内涵需要深化、扩散,从业绩持续性和分红确定性两大维度考察,寻找基本面趋势游刃有余,具备保持高分红意愿和能力的银行。不过,有资深机构投资者提醒,由于银行股上半年股价普遍已经有了一个较大的涨幅,后期是否回调还需要进一步观察。另外,由于监管有意出台政策提振股市,市场的普遍回暖也将导致部分投资调仓。“长期投资银行股没有问题,但是在板块中选择好的标的就显得更加重要。”

“在技术、监管、市场接受度等方面,货币桥的发展前景还需要长期的观察和验证,从平台到系统再到生态,这可能是一个漫长的过程。在可见的未来,货币桥有望和现有跨境支付系统共同发挥作用,实现协同发展。”施南飞说。

“在技术、监管、市场接受度等方面,货币桥的发展前景还需要长期的观察和验证,从平台到系统再到生态,这可能是一个漫长的过程。在可见的未来,货币桥有望和现有跨境支付系统共同发挥作用,实现协同发展。”施南飞说。

上接B5

此外,北向资金也大力增配银行股。数据显示,北向资金上半年末持仓市值为1860亿元,较年初增长46.11%,达到历史最高水平,占到所持A股资产的9.05%,环比提高1.20个百分点。

记者了解到,在银行下属的二级行业中,一季度北向资金增持力度最大的是国有大型银行,二季度则是股份制银行。截至上半年末,北向资金在两者上的持仓市值分别为622亿元和871亿元。

对于银行股下半年的行情,记者发现券商机构普遍持乐观态度,认为资产荒背景下银行作为类固收资产的配置价值仍在。

中信证券7月8日发布研报称,近期银行板块延续向好行情,资金持续青睐国有大行,行业指数创下年内新高,市场高度关注后续行情走势。预计二季度银行经营景气度稳定,扩表策略审慎,息差走势符合预期,信用风险格局稳定。银行股正在经历金融产品风险收益比变化逻辑下的增配过程,红利框架下的估值修复逻辑仍在延续。

中信建投的最新研报称,宏观经济渐进式复苏,银行业基本面继续筑底,高股息策略实现置信度高、安全边际充分,仍应是主线思路。站在当前时点,银行高股息策略内涵需要深化、扩散,从业绩持续性和分红确定性两大维度考察,寻找基本面趋势游刃有余,具备保持高分红意愿和能力的银行。不过,有资深机构投资者提醒,由于银行股上半年股价普遍已经有了一个较大的涨幅,后期是否回调还需要进一步观察。另外,由于监管有意出台政策提振股市,市场的普遍回暖也将导致部分投资调仓。“长期投资银行股没有问题,但是在板块中选择好的标的就显得更加重要。”

“在技术、监管、市场接受度等方面,货币桥的发展前景还需要长期的观察和验证,从平台到系统再到生态,这可能是一个漫长的过程。在可见的未来,货币桥有望和现有跨境支付系统共同发挥作用,实现协同发展。”施南飞说。