

“股债跷跷板”效应减弱 稳健理财强化多元配置

本报记者 秦玉芳 广州报道

新一轮股市行情启动以来,市场震荡加剧,投资者“追牛”热情逐步降温后,以债券打底兼顾权益配置的“固收+”理财成为投资者的新宠。

稳健理财需求持续增加

在近期权益市场波动加剧的背景下,投资者对有一定权益仓位配置的“固收+”类产品的需求有所上升。

近来,随着“股债跷跷板”效应有所减弱,叠加银行进一步下调存款利率的影响,纯债固收及“固收+”类的低波稳健型产品再度回温,越来越受到投资者青睐。

普益标准数据显示,10月新发公募净值人民币理财产品中,实际募集规模前30名的产品均为固收类理财,且“固收+”理财占多数。

与此同时,10月份以来,“固收+”理财产品新发热度也在上升。根据普益标准数据,截至上月31日,今年以来理财公司发行的低波理财产品已达518只,较上月增长近50只。

Wind数据显示,2024年11月1日~7日,全市场新成立的“固收+”理财产品达224只,发行节奏明显加快。

普益标准研究员刘丰铭表示,在A股行情震荡加剧的背景下,纯债固收及“固收+”等低波稳健理财产品的产品发行及业绩表现整体呈现稳健增长的趋势,显示出市场对于这类稳健理财产品的需求持续增加。

在业绩表现方面,自9月底股市行情启动以来,含“权”类资产的固收增强型理财收益普遍回升。

刘丰铭透露,当前市场中理财公司发行的低波产品近1月年化收益率达到3.24%,今年以来的年化收益率也已达到3.10%。

普益标准数据显示,截至10月15日,国有银行理财公司含权固收类产品平均近1月、近3月和

10月以来,“固收+”理财发行提速,投资者认购热情升温,多只产品募集规模达到计划发行上限。

与此同时,含“权”类固收增强型理财收益普遍实现回升。Wind数据显示,截至11月

近6月年化收益率分别达3.94%、1.94%和2.50%;股份制银行理财公司含权固收类产品平均近1月、近3月和近6月年化收益率分别达2.94%、1.98%和2.41%。

海通证券在研报中指出,截至11月1日,全市场共有1183只“固收+”基金,规模合计16404.35亿元,共有47只“固收+”产品的净值创历史新高。

惠誉评级亚太区金融机构评级董事徐雯超指出,总体来看,近期理财规模环比有所回升,特别是固收类产品,净值波动性也趋于减弱。其中,“固收+”产品受益于权益市场景气度,总体收益维持高位。

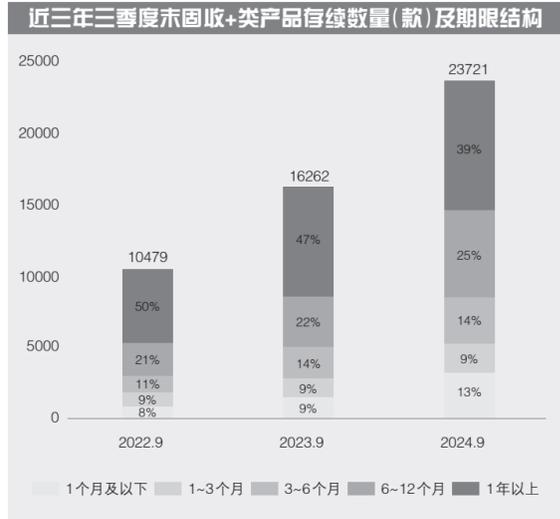
盈米基金研究员李兆霆强调,从业绩表现来看,今年以来,固收类理财产品的收益表现亮眼,优于其他品类产品。

在济安金信基金评价中心副主任张碧璇看来,固收类银行理财产品在新品发行中仍占有更高的比例,尤其“固收+”类理财。在近期权益市场波动加剧的背景下,投资者追求业绩稳健的同时又有一定的权益资产配置需求。这就使得投资者对一定权益仓位配置的“固收+”类产品的需求有所上升。这类理财由于有固定收益类资产作为“压舱石”,同时会进行一定比例的权益类资产配置来提升收益,对于风险偏好较为保守但同时希望通过承担适度波动来增厚收益的投资者来说,是比较好的资产配置工具。

7日,逾九成“固收+”理财产品单位净值超过1,约400只产品近1月回报率超过10%。

在此背景下,理财机构也在积极加快“固收+”产品布局,在强化优质债券资产配置的同时,更注重多资产多策略配

置。业内人士分析指出,对于投资者来说,当前市场环境下,稳健流动性依然是主要偏好,同时也要注重大类资产的多元化配置。投资者在进行组合构建时,更需要关注可能存在的波动风险。



数据来源:普益标准

刘洋/制图

从配置策略来看,某理财公司业务人士透露,“固收+”理财产品采取的是多资产组合的稳健策略,以债券资产打底,通过一、二级债基、可转债、公募REITs甚至黄金ETF等资产增厚收益。

刘丰铭也指出,目前市场上更受青睐的低波稳健产品主要配置存款、存单、短久期高级债券等相对低波的固定收益类资产,低波资产在底层资产中的占比通常在八成以上。同时,越来越多固收类产品也通过增加黄金、低波、红利等多资产组合增厚收益,策略配置更加多元化。

其中,可转债的多元配置策略也越来越受关注。张碧璇进一步指出,当前,权益市场从最初的普涨行情开始出现分化,直接投资个股的难度也相应增大。但随着市场回暖,可转债资产价格也随着正股价格修复而迎来反弹。“参考目前公募基金中‘固收+’类

产品的资产配置来看,通过‘+’可转换的策略进行多元化配置,可能会越来越受到投资者关注。”

此外,挂钩黄金相关资产也成为“固收+”青睐的热门选择之一。Wind数据显示,2024年7月至今成立的固收类理财中,含“黄金”字眼的产品有近30只。

李兆霆表示,当前理财机构从单一的低风险系列产品,向不同含权量的高低风险收益特征系列产品升级。比如,招银理财推出了目标盈稳金系列产品,用于捕捉黄金资产的投资机遇。

“从资产配置策略上看,多元化的资产配置成为主流,底仓固收配上QDII、ETF、另类投资等风险资产的混合型产品数量逐步提高。”李兆霆指出。

刘丰铭认为,整体来看,这些产品底层资产稳定、净值韧性强、风险评级低,契合了当前投资者的风险偏好。

合理安排大类资产配置比例

大类资产的投资并不仅仅是简单的叠加,更需要有合理的比例配置和动态调整来达到资产长期稳健增值的目的。

加快固收增强型理财产品布局的同时,理财机构也越来越强化对多元化资产配置策略的波动“熨平”管理。

市场人士普遍认为,当前股市震荡加剧,理财净值波动风险仍须警惕。华西证券最新研报指出,10月28日至11月1日,理财净值企稳回升,但尚未恢复至回撤前水平,体现在风险指标上,整体破净水平继续较前一周增0.2%至2.4%;产品业绩不达标率也在继续走高,全部理财产品业绩不达标率由前一周的21.2%升至22.1%。

合理设置组合资产的配置比例,更利于降低理财产品净值波动。张碧璇透露,根据济安金信基金评价中心的测算,以股债两大类资产构建组合,权益资产配置比例的增加会明显提升投资组合的收益,但当该比例超过20%时波动则超过收益,也就是说这种配置下可能出现组合平均年化出现负收益的情况。因此,合理的权益资产配置中应当在10%~15%。同时,根据管理人获取超额收益的能力可以相应上浮或下降,但最高不宜超过20%。

足够比例的债券资产,仍是稳健理财产品收益的“压舱石”。徐雯超表示,在理财资产配置方面,当前机构仍然偏向多配存单、回购等短久期、高流动性的资产类别,保持产品的低波稳健性。

在李兆霆看来,在“股债跷跷板”效应减弱之下,整体债券情绪逐渐稳定,赎回情况可控,并未出现明显降温。长期而言,债券市场仍然具备潜力。

李兆霆认为,本轮债市的波动在很大程度上受到股市的影响。而在股市回调时,债市可能会出现较大幅度的上涨,从而对冲股市下跌带来的风险。

在此背景下,近来理财机构也在积极调整固收类理财的债券类资产配置策略。李兆霆进一步指出,

在配置策略上,理财机构更注重资产配置理念,也更加注重债券的信用评级和期限结构,严控风险。

刘丰铭表示,理财机构在加大债券尤其信用债及同业存单等资产配置力度以稳固收益的同时,也在积极寻找和持有能够产生稳定现金流且信用质量较高的长期优质资产,比如长期国债。

不过,不少理财业务人士认为,当前市场环境下,短久期债券具有较高的配置空间。对于投资者来说,以短久期债券为配置标的的短期定固收理财或是投资者不错的选择。

普益标准在研报中强调,短期限产品便于客户灵活规划资金安排,调整投资策略。同时,相较短期债券,长期债券对利率更加敏感,在利率变化时,长期债券的价格变动更大,以短期债券配置为主的短期限固收产品收益更加稳定。

投资者在关注债券类资产配置的同时,对大类资产的多元化配置策略需求也愈加凸显。刘丰铭指出,当前投资者对大类资产的配置倾向表现出多元化和稳健性的特点。总体而言,投资者更倾向于选择风险较低、收益稳定的理财产品。但随着存款和现金管理类资产吸引力的减弱,投资者也会增加对权益类资产(如股票、股票基金、指数基金)和另类资产(如数字货币)的配置比例,以期抵消低利率环境下的固定收益减少。此外,保险及年金产品由于兼具保障和储蓄性质,可能吸引更多追求长期稳健收益和保障功能的投资者。

张碧璇强调,大类资产的投资并不仅仅是简单的叠加,更需要有合理的比例配置和动态调整来达到资产长期稳健增值的目的。投资者在进行组合构建时,不仅需要关注收益,更需要关注组合可能存在的波动风险,避免选择超出自身风险承受能力的产品和组合。

大额存单进入“1”时代

本报记者 王柯瑾 北京报道

随着新一轮商业银行存款挂牌利率“降息潮”的推进,曾经对投资者而言的“香饽饽”、对银行机构而言的“揽储利器”——大额存单失去往日风光。

《中国经营报》记者注意到,当前工、农、中、建四大国有银行大额存单年化利率均跌破2%,进入“1”字头时代,且多家银行3年期、5年期大额存单产品暂时停售。

在低利率环境下,包括大额存单在内的银行存款产品的吸引力相对减弱,投资者也开始转向其他投资渠道以寻求更高的回报,而银行则需要通过提供更具有竞争力的产品和服务来吸引和保持存款规模。

利率优势不再

11月7日,记者登录建设银行(601939.SH)手机银行大额存单界面,该行在售大额存单产品只有一款,3年期、50万元起存,年化利率为1.9%。

记者注意到,目前国有大型银行大额存单年化利率基本一致,且5年期产品均已停售。

中国银行(601988.SH)关于发售2024年第二期个人大额存单的公告显示,该期发售人民币标准类固定利率大额存单,包括1个月、3个月、6个月、1年、2年、3年共计六个期

投资者与机构如何应对?

大额存单利率走势的变化牵动着稳健型投资者的心。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,大额存单利率走势受市场利率、市场供求、银行负债管理等多方面因素影响。近期有部分银行开始下调大额存单利率,符合预期,主要是跟随新一轮存款利率的下调。近期多家大型银行引领新一轮的存款利率调整,相应的存款系列产品收益率也将迎来重定价。这有助于稳定银行负债成本和净息差,增强银行经营稳健性。同时,为银行进一步让利实体经济拓展空间。

“但就目前来看,存款市场存在供需结构失衡,部分银行净息差压力较大,银行对大额存单的发行数量和定价方面保持谨慎。”周茂华表示。

在利率下行,保本保收益存款产品减少的背景下,投资者应如何规划理财?

鉴于当前存款产品的利率水平,

限,对应年化利率分别为:1.15%、1.15%、1.35%、1.45%、1.45%、1.90%。

不仅是利率降低,额度也十分紧张。建设银行北京某支行客户经理告诉记者:“现在线下买不到大额存单,有的时候手机银行上可以买到。”

相比国有大型银行,部分股份制银行大额存单年化利率略高。

11月6日,记者登录招商银行(600036.SH)手机银行,其大额存单产品界面显示,该行1个月、3个月、6个月、1年、2年期限的大额存单产品

前述建设银行北京某支行客户经理向记者推荐了国债产品。据悉,2024年储蓄国债(电子式)3年期产品年化利率为1.93%,5年期产品年化利率为2%。

在邮储银行(601658.SH)研究员娄飞鹏看来,目前银行存款利率下调之后,包括大额存单利率在内的存款利率普遍下调,从而影响储户的收益率。对投资者而言,需要根据外部形势变化,适当降低投资收益预期,在适当配置存款和大额存单的同时,配置理财、基金等资产管理类产品,也可以根据自身投资经验投资股票、基金等金融产品,从而在收益和风险之间做到合理平衡。

“投资者可以考虑将一部分资金配置到短期债券产品上,以满足流动性管理需求,对赎回时间要求不高、追求稳定收益的投资者,可以选择稳健低波策略的理财产品。”融360数字科技研究院高级分析师艾亚文表示。

素喜智研高级研究员苏筱芮表

利率均比国有大行稍高,比如该行1年期产品年化利率为1.65%、2年期为1.70%。但值得注意的是,该行暂无在售3年期大额存单产品。

自2024年10月18日起,六大国有银行以及招商银行相继宣布年内第二轮下调存款挂牌利率,此次调整覆盖了活期存款、定期存款、通知存款、协定存款等所有存款类型。

业内人士分析认为,本轮存款利率调降有助于推动银行负债端成本改善,缓解资产端定价下行压力,平衡息差水平,强化银行盈利能力

示:“投资者一方面可以根据自身流动性需求,对于利率调整尚未到位的部分存款产品保持关注,择机入手;另一方面可以适当关注部分银行设立的大额存单转让区,一些急需流动性的投资者可能会以较优的利率‘抛售’。此外,如果是保守型投资者,建议不要为了追求较高收益将资金转向风险更高的投资产品。同时,要对外部一些‘高息’‘高回报’宣传话术的不合理理财产品保持警惕。”

大额存单一度也是银行机构的“揽储利器”。对于银行机构而言,存款利率下调,如何提高服务水平保持客户黏性也成了重要课题。

9月下旬以来,中国人民银行实施降准、降息等“一揽子”宽松性货币政策操作,释放支持性货币政策信号,着力修复总需求,推动经济企稳回升。

光大证券(601788.SH)研报分析认为,当保持净息差稳定变得日益重要时,任何作用于资产端的定价压力,都将部分或全部通过负债调节进

与经营稳健性。此外,业内预估其他银行将陆续跟进。

从当前年化利率水平来看,大额存单与定期存款已齐平。例如,工商银行、建设银行3年期定期存款年化利率和大额存单年化利率均为1.9%。

此外,记者梳理多家中小银行手机银行App存款信息发现,即使部分中小银行大额存单年化利率较国有大型银行、股份制银行高,但与本行整存整取的定期存款年化利率相比也是持平的。例如华北地区一家城商行,其3年期个人大额存单、5年

行传导,而传导的效力依赖于负债成本管控的能力。

近两年,在内外因素的作用下,银行揽储策略发生改变。银行存款规模增长较快,揽储压力有所下降,但是净息差持续收窄,优化负债结构、压降高成本存款成为各大银行的主要揽储策略。

从银行机构角度而言,长远来看仍须进一步提升资产负债管理水平。“面对利率下行、净息差收窄,银行更需做好资产负债管理,在规模、期限、结构、价格等方面共同发力,稳定银行经营并提升服务实体经济的可持续性。”娄飞鹏表示。

艾亚文建议,银行机构可通过增加贷款、债券和其他高收益资产的比例,来抵消存款利率下降带来的负面影响。还可以调整贷款结构,如增加浮动利率贷款比例,以更好地应对利率变动,主动进行负债成本管理,减少对高成本存款的依赖。

某业内分析师表示:“银行应丰富金融产品体系,向不同类型投资者

期个人大额存单年化利率分别为2.15%和2.20%,3年期和5年期整存整取产品年化利率也同为2.15%和2.20%。

曾经“一单难求”的大额存单如今在投资者眼中也时过境迁。“咨询大额存单产品的客户远远少于去年,我们银行也不再将大额存单产品作为主推产品向客户介绍了。”北京某国有大型银行营业网点工作人员表示,“普通定期存款与大额存单利率基本一样,而且普通定期存款起存金额还更有优势。”

提供适合的产品。同时,加强投资者教育,让投资者充分了解各种金融产品的特征。”

此外,对于部分小银行而言,仍需要解决“揽储”的难题。相比大型银行清一色地调大额存单利率,记者也注意到部分小银行的大额存单利率水平仍保持一定优势。

以微众银行为例,该行手机银行“大额存单+”产品界面显示,相关产品期间收益率为2.10%~3.00%。其中,D款产品期间收益率为2.10%,C款产品期间收益率为3.00%,此两款产品均需要预约。此外,投资者预约存入“大额存单+”D款产品即可申请存单权益升级。升级完成后,在投资者持有D款存单期间,如有C款存单转出时,系统将根据投资者的授权自动转出D款,并升级存入C款存单。

展望未来,多位业内人士分析认为,在存量房贷利率以及贷款市场报价利率(LPR)下调的背景下,存款利率仍有调降空间。