

美元理财规模屡创新高 固收类产品唱主角

本报记者 秦玉芳 广州报道

美联储降息预期下,美元理财产品表现却依然“火热”。

美元理财上新“吸金”

美元固收产品业绩表现亮眼主要得益于美联储的货币政策、经济复苏进程以及全球市场的流动性支持。

进入12月,理财公司针对美元理财新发产品的推荐密集上线。

例如,农银理财推出目标盈利的固定收益类美元理财产品,主要投资于境内外固定收益类美元资产,面向个人及对公客户发售,起购金额1美元,产品期限178天,止盈目标收益率(年化)3.9%。兴银理财在官微推荐中披露了2款新成立的美元理财产品,封闭期分别为3个月和6个月,业绩比较基准分别为4.2%~4.3%和4.1%~4.2%,产品100%投资于美元存款、存单,起购金额1美元。工银理财也推出一款181天期限的固定收益类美元产品,首次起购金额3万美元,年化业绩比较基准3.9%~4.5%。

整体来看,尽管9月底美联储宣布进入降息周期,但四季度以来市场对美元理财的热情依然存在。12月以来,新成立的含有“美元”字样的理财产品达27只,均为固收类产品,主要投资于美元债券、存单、存款等美元资产,年化业绩比较基准普遍在4%左右。

从理财产品募集规模来看,美元理财“吸金”能力依然显著。普益标准数据显示,截至12月6日,美元理财存续产品总量1314只,存续规模达到2802亿元,存续规模较6月末增加556亿元。

市场普遍预期,美联储本轮降息会持续到2026年。那么,在降息预期背景下,理财机构及投资者为何对美元理财依然看好?

普益标准研究员董丹浓表示,理财公司积极布局美元理财产品主要是为了实现投资者资产的多元化和分散风险。“近几年,

Wind数据显示,2024年1月至今,新成立的含“美元”字样的理财产品有713只。其中,10月以来新发含有“美元”字样的理财产品数

量接近150只,且多为固收类产品。市场人士分析认为,尽管美联储进入降息周期,但在多方面复杂因素的影响下,美元仍存在支撑,

短期内美元理财产品对投资者的吸引力仍在。不过,投资者也需要关注市场风险和汇率波动风险,合理配置相关资产。



数据来源:普益理财

刘洋/制图

全球经济环境的不确定性显著增加,许多国家面临通货膨胀、供应链问题和地缘政治紧张等挑战。对此,投资者对于稳定和安全的资产配置需求上升,美元资产因其全球流动性和避险属性成为热点。”董丹浓指出。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜认为,由于美联储此前的加息周期,海外存款利率较高,使得美元理财投资性价比比较高,对投资者的吸引力较强。

不少市场分析人士认为,尽管美联储开启降息周期,但短期来看美元依然相对强势,尤其在国际局势不稳的背景下,全球资本避险需求不断提升,将进一步推升资本对美元资产的配置意愿。

济安金信基金评价中心研究员刘思妍表示,在美国大选结果落地前,政策不确定性叠加全球地缘政治冲突等因素,推动资金避险需求提升,美元债类产品表

现良好;而在美国大选结果落地后,政策预期对美股等风险资产有一定提振,相关类型产品表现则较为亮眼。

尤其近期美元指数的走强,使得美元资产对投资者的吸引力有所增加。中国金融智库特邀研究员余丰慧指出,对于持有人民币或其他非美元货币的投资者来说,投资美元资产可以起到一定的汇率避险作用。“当美元走强时,人民币相对美元贬值,美元资产的实际价值会相应提升。且美元走强也往往伴随着美国利率或预期上升,这意味着以美元计价的债券、货币市场基金等固定收益类产品可能会提供更高的收益率。因此,近期与美元资产挂钩的理财产品整体表现较为积极,吸引了更多寻求稳定回报和分散风险的投资者。”

董丹浓也表示,美元固收产品业绩表现亮眼主要得益于美联储的货币政策、经济复苏

进程以及全球市场的流动性支持,美元类资产短期仍具备投资吸引力。

避险需求上升驱动美元资产配置升温的同时,投资者对全球资产配置需求的显现也是理财机构积极拓展美元理财产品体系布局的重要因素。董丹浓强调,中国高净值客户群体快速增长,通过布局美元理财产品,理财公司不仅能够提升其产品线的丰富性,还能增强市场竞争力,吸引更多的客户。“在这样的市场背景下,各家理财公司纷纷推出美元固收产品,以应对日益增长的市场需求。”

刘思妍也指出,随着人民币国际化步伐的加快和金融市场合作的持续深化,中国投资者对多种资产配置的需求呈现增长态势,外币理财产品因其跨币种与地域的资产配置特点,有效分散产品业绩表现亮眼主要得益于美联储的货币政策、经济复苏

警惕汇率波动风险

对于跨境投资者来说,美元的汇率波动将直接影响其投资收益。同时,利率上升可能导致固定收益资产的价值下跌。

从产品结构来看,理财机构在美元理财方面的产品布局更加多元化。萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊指出,部分理财机构开始积极布局外汇、债券等外币理财产品,以满足不同类型投资者的需求。同时,一些理财机构也开始加强与国际金融机构的合作,引入更多的海外优质资产,以提高产品的收益水平。

“当前,QDII(合格境内机构投资者)理财产品更受投资者关注,它们投资选择丰富,且能够根据市场变化及时调整资产配置,更加灵活。另外,投资于固定收益资产的固收理财产品因其风险低、收益稳健在当前环境下也越来越受市场的青睐。”郑磊表示。

柏文喜也强调,现在市场更关注美元存款、存单为主的固收类理财产品,出现了从权益类资产向固收类资产转移的趋势。

从近期美元理财产品发行情况来看,固收类美元理财更受理财机构及投资者欢迎。Wind数据显示,四季度以来新成立的含有“美元”字样的近150只理财产品中,多数为纯债类固收或固收+类产品,权益类产品仅有1只。

余丰慧指出,随着全球经济不确定性增加,投资者倾向于选择风险较低、波动较小的产品。在配置策略上,较上半年,今年下半年我们观察到了向低风险、高流动性产品倾斜的趋势。同时,为了应对市场波动,一些产品开始采用动态调整策略,根据市场情况灵活调整资产配置比例。

余丰慧还表示,随着跨境投资渠道的拓宽,机构也在积极探索通过沪港通、深港通等机制投资海外市场的新方式,旨在为客户提供更丰富多样的全球资产配置方案。

尽管目前美元理财产品备受理财机构和投资者青睐,但从

发行节奏来看,近期美元理财产品的新发增幅较此前有所放缓。

中信建投在最新研报中指出,美元理财产品发行数量在9月触顶后开始回落;同时,新发美元理财产品的业绩比较基准也从7月触顶后开始回落,风险指数也在8月触底后回升。

美元指数震荡导致的汇率波动,加剧了投资者对美元理财产品的配置风险。董丹浓强调,对于跨境投资者来说,美元的汇率波动将直接影响其投资收益。同时,利率风险也是主要的影响因素,利率上升可能导致固定收益资产的价值下跌,从而影响总体回报。

在刘思妍看来,若理财产品投资于外币计价资产,但产品本身是人民币计价时,产品的投资收益可能会由于汇率波动而被蚕食,在正常的资产价格波动风险外,还要承担汇率波动的风险。而且,不同市场的交易规则可能不同,有可能因此造成投资者预期外的损失。

从投资者角度来看,刘思妍指出,投资者在购买外币理财产品时应充分了解产品的投向、投资策略、各类资产可能存在的风险是否超过个人的风险承受能力,据此审慎作出投资决策。

郑磊也表示,从当前市场环境和投资者需求来看,美元理财仍然具有一定的投资空间和潜力。然而,投资者在配置相关资产时也需要关注市场风险和波动性,合理配置资产以分散风险,根据自己的风险偏好和投资目标,合理配置相关资产。

柏文喜进一步指出,虽然美元固收产品在短期内表现良好,但投资者应该密切关注市场动态和经济指标,并根据全球货币政策走势、美国经济复苏、通胀走势、美股波动等情况做好资产配置调整。

房贷利率再上调 动态调整或常态化

本报记者 郝亚娟 张漫游
上海 北京报道

自10月LPR(贷款市场报价利率)下降25个基点至3.60%之后,部分城市的房贷利率一度降至“2”字头。

然而,自11月初开始,房贷利

率下调趋势出现了逆转,陆续有地方上调房贷利率下限至3%以上。近日,又有部分地区房贷利率下限出现了二次上调,如杭州部分商业银行12月份执行房贷利率从3%变为3.1%。

此次房贷利率上调的背后,既有银行对成本与收益的考量,

也有市场供需关系的变化。随着部分城市楼市回暖,按揭贷款申请量增加,银行房贷投放压力减轻,因此适度上调房贷利率以保持合理的净息差和盈利水平。同时,商贷与公积金贷款利率之间的倒挂现象也是推动房贷利率上调的原因之一。

净息差水平和银行盈利稳定。“当前,为了保障房地产市场稳健发展以及持续推进减费让利,多地银行纷纷下调房贷利率,甚至出现超低利率的情况,一定程度上导致银行净息差的持续下降,严重压缩了盈利空间。近期,伴随着部分城市的楼市回暖,按揭贷款的申请量有所增加,银行房贷投放压力减轻,需要综合考虑资金及运营成本、风险溢价、供需关系等因素适度上调房贷利率,以保持合理的净息差和银行盈利水平。”

据国家金融监督管理总局统计数据,今年三季度商业银行净息差降至1.53%,较二季度下降0.01个百分点。

具体来看,大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、民营银行、农村商业银行、外资银行三季度净息差分别为1.45%、1.63%、1.43%、4.13%、1.72%、1.44%。除股份制商业银行和农村商业银行的净息差与上季度持平外,今年大型商业银行、城市商业银行、民营银行、外资银行的净息差均呈下降趋势。

公积金贷款利率待优化

中国金融智库特邀研究员余丰慧认为,房贷利率下限上调的主要原因是缓解商贷和公积金贷款利率之间的倒挂现象。“由于商贷利率下调幅度较大,而公积金贷款利率相对稳定,导致商贷和公积金贷款之间的利率差距缩小,甚至出现倒挂现象。为了解决这一问题,一些地区选择上调房贷利率,以恢复商贷利率与公积金贷款利率之间的合理差距。”

“当前,随着LPR的多次下调,部分城市的商业房贷利率下行较快,而公积金贷款利率调整较慢,两者出现了明显的倒挂现象。由于公积金贷款具有普惠性特点,往往可以看作是商业房贷利率的下限,银行上调商业房贷利率存在市场必然性。”邵科表示。

“商业贷款利率下行较快,而公积金贷款利率调整较慢,为保持商业贷款利率与公积金贷款利率之间的一定差距,银行上调房贷利率下限。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜告诉记者,房贷利率下限上调要从经营成本、市场供需、风险溢价的综合考量,银行调整新增房贷利率是综合考量这些因素的结果,有利于房贷利率维持在合理水平,促进市场持续健康发展。

“9月底一系列新政发布后,部分重点城市商品房成交量有所回升,带动银行按揭申请量和投放量阶段性回暖,银行适时上调新增房贷利率也反映了供求关系的边际改善。”薛慧如说。

严跃进亦认为,此类上调也和楼市回暖有关系。“各地房贷申请量增加了,银行房贷投放的压

力也少了很多。当然也要看到,总体上即便有调整,但还是处于相对偏低水平,各地购房者还是要积极争取,以享受到历史最宽松的房贷政策。”

谈及如何解决上述问题,邵科认为,一是根据市场变化及时调整公积金贷款利率,保持与商贷利率的合理利差,以充分体现其普惠性;二是优化商贷利率政策,引导鼓励银行根据购房者的信用状况、还款能力以及不同地区的市场供需情况,实行差异化的房贷定价策略,保持合理的商贷利率;三是加快房贷产品创新,持续提升服务质量,避免通过“价格战”来获取客户的“内卷”式竞争。

柏文喜建议,可以通过调整商业贷款和公积金贷款的利率政策,保持两者之间的合理利差,维护公积金贷款普惠性的特点。同时,要因城施策,观察房贷利率上调的城市,如广州、佛山、南京等,都是楼市比较活跃的经济较发达城市,要根据不同城市的市场情况制定相应的利率政策。另外,公积金政策要持续优化,通过优化公积金政策,如提高贷款最高额度、首付比例、支持多子女家庭购房等,增强公积金贷款的吸引力。

展望房贷利率走势,薛慧如认为,房贷利率的变化趋势主要取决于三个因素,一是银行的经营成本和盈利能力,二是市场供求关系,三是房贷资产质量风险。

“从银行盈利能力来看,我们预计2025年中资银行净息差和盈利能力仍将继续承压。从市场供求来看,短期新政带来了购房需求的边际回暖,但是中长期按揭需求还是要取决于人口结构、经

济增长前景以及居民就业收入预期。从资产质量来看,居民收入前景趋弱且房价下行压力持续导致中资银行按揭不良率有所上升,但是总体来看,中国居民杠杆率水平仍属合理范围,偿债能力并未出现显著恶化,贷款/价值比率也相对保守,因此整体资产质量风险可控。”薛慧如说。

柏文喜认为,从LPR市场走势看,预计2025年LPR报价还有一定下调空间,购房者在选择贷款时,需结合自身情况,包括个人和家庭短期、长期的资金情况,进行考量。从银行净息差管理看,银行出于市场化和经营可持续性,可能会继续对房贷利率进行动态调整,以维持合理的净息差水平。从公积金贷款利率调整来看,公积金贷款利率跟随商业银行贷款利率下降,符合住房公积金政策的目标、宗旨,提高住房公积金贷款的吸引力,避免公积金长期沉淀。“综上所述,未来房贷利率可能会根据市场情况和政策导向进行动态调整。同时,公积金贷款利率也可能会有所变动,以保持其竞争力和普惠性。”

“随着市场形势的好转,房贷利率进一步下调的可能性减小。但是,由于公积金贷款利率相对稳定,商贷和公积金贷款之间的利率差距可能会继续存在。”余丰慧认为,对于购房者来说,需要密切关注市场形势和政策变化,根据自身实际情况选择合适的贷款方式和还款方式。同时,随着房地产市场的逐步恢复,房地产开发商可能会提高房贷利率以吸引购房者,购房者应该关注这一变化并做好相应的准备。