

国际长期资本多元化配置人民币资产

中经记者 郝亚娟 夏欣
上海 北京报道

国家外汇管理局发布的统计数据显示,按美元计值,2025年10月,银行结汇2142亿美元,售汇1965亿美元。

人民币资产更具增长动力

中国的经济体量和增速依然领先全球大部分国家,对全球投资者来说,既是一个分散美国投资风险的安全港,也是极具投资潜力的优质市场。

对于我国外汇市场运行状况,国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌表示,10月以来,国际金融市场波动性有所上升,美元指数总体上行。我国外汇市场继续保持稳健运行态势。一是外汇市场供求基本平衡。10月,银行结售汇顺差177亿美元,环比有所收窄,结售汇更加平衡。企业主体根据实际需求有序开展结汇和购汇交易,结汇率和售汇率与前9个月月均水平基本相当。二是跨境资金流动保持稳定。受国庆中秋假期因素影响,9月企业、个人等非银行部门跨境资金小幅净流出,10月跨境资金净流入增多,综合两个月情况看,跨境收支月均顺差为240亿美元。其中,货物贸易资金净流入保持高位,居民出境旅行、外资企业分红派息等跨境支出季节性回落,服务贸易、投资收益资金净流出环比收窄。

李席丰指出,首先,货物贸易项下资金净流入保持高位,为跨境资金流入提供了坚实基础。其次,中国持续推进高水平对外开放,政策环境优化,比如今年出台的《2025年稳外资行动方案》取消制造业外资准入限制,提升跨境贸易和投融资便利化水平,吸引长期资本回流。再次,10月中美利差收窄,人民币资产的吸引力相对提升,推动跨境资金流入。最后,国内经济政策相对稳定,外资看好人民币资产,也带动10月跨境资金转为净流入。

“跨境资金流动出现积极变化,由9月份的净流出转为10月份的净流入,这一转变的主要原因,首先在于人民币汇率趋于稳定并逐步走强,其次是利率因素。”汇管信息科技研究院副院长赵庆明分

析。2025年10月,银行代客涉外收入6231亿美元,对外付款5719亿美元。从跨境资金流动来看,10月跨境资金净流入增多。广发证券(000776.SZ)研报指出,跨境资金回流预计将持续至明年一季度。

1.制造业

中国拥有全球最完整的产业链,技术水平不断提升,产品质量达到国际一流,同时具备显著的成本优势,国际竞争力依然突出。

2.金融机构

这类机构资产质量较好,盈利能力稳定,资产回报率较高,具备较强的吸引力,是国际投资者进行资产配置的重要组成部分。

析,在汇率方面,年初至今,美元整体呈现贬值走势,截至目前贬值幅度已超过10%。在此背景下,主要非美货币普遍升值。人民币前期表现相对稳定,近期也显现出明显的走强趋势。综合宏观经济基本面和国际外汇市场走势来看,未来人民币“稳中有升”的总体方向较为明确。因此,此前滞留在海外的部分资金,在汇率预期改善的推动下,开始出现回流态势。

“在利率方面,9月份美联储启动降息,尽管12月份是否继续降息,尚存不确定性,但综合多家国际主要金融机构的预测来看,美联储未来仍存在较大可能性进行多次降息。这意味着,此前吸引企业和个人将资金留存海外的高利率优势正在减弱。随着中美利差收窄,资金配置的收益格局发生变化,这进一步推动了跨境资金由净流出转

与此同时,多家外资投行看好人民币资产,机构投资者也在不断加码配置中国股票。

中证鹏元研发部高级研究员李席丰在接受《中国经营报》记者采访时表示:“在全球金融市场不确定性

3.消费领域

随着经济逐步企稳,消费潜力有望释放,部分具有增长前景的消费细分领域,预计将成为外资关注和布局的方向。

据公开资料整理

向净流入。可以说,汇率和利率这两大因素共同促成了当前资金流动格局的转变。”赵庆明分析。

星展中国高级投资策略师邓志坚表示,全球正处于新格局的转折点,逐渐从自由贸易转向贸易保护主义,全球资金逐渐趋向于更具增长动力的市场,中国就是其中之一。2025年前三季度,中国GDP同比增长5.2%,高技术制造业增长9.6%,消费贡献率达53.5%。中国的经济体量和增速依然领先全球大部分国家,对全球投资者来说,既是一个分散美国投资风险的安全港,也是极具投资潜力的优质市场。加上全球机构和个人投资者正在加速采取去美债化和去美元化的策略,因此也同时推动了资金加速流入亚洲以及中国。

展望后续,广发证券研报指出,预计跨境回流对国内流动性的

加剧的背景下,人民币资产低波动、稳定回报等特点凸显其配置价值。随着我国金融市场开放与便利性提升、企业盈利能力和竞争力增强,人民币资产将成为国际长期资本多元化配置的重要方向。”

邓志坚表示,中国经济稳步上升,极具韧性。即使面对全球需求疲软的影响,国家采取积极的货币政策和财政政策,增强内需之余,也推动经济结构趋向于多元化发展,尤其是在科技引领新质生产力方面,全面提升了国内企业的产品和服务在国际市场上的竞争力。所以,中国的出口总额不断创新高,高技术出口总额占全球24%,成为全球最大高技术出口的单一国家,整个欧盟合计也只是略高于中国3%。在政治、经济、政策等多重因素推动之下,人民币在国际市场地位逐渐提升。因此,人民币资产也逐渐获得青睐。例如股市,中证A500指数年初至今升幅达20%。

“从去年9月至今,国际投资机构整体上呈现出逐步增持人民币资产的趋势。尤其是在当前欧美股市估值已明显偏高、存在一定泡沫风险的背景下,中国资产凭借相对合理的估值水平和良好的基本面支撑,其配置价值愈发凸显。”赵庆明告诉记者。

外资公募宏利基金方面指出,《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》明确强化科技创新定位,将资本市场作为支持新质生产力发展的核心枢纽,进一步凸显了资产市场在经济转型中的重要作用。在此背景下,一系列稳增长、促创新政策的落地实施,正为国内商品与股票市场带来明确的交易机会。

中国证监会副主席李明在公开讲话中表示,目前,境外投资者持有A股的市值超过3.5万亿元,是A股市场的重要参与力量。展望未来,中国资本市场对外开放的大门只会越来越大。推动更多期货期权品种纳入对外开放品种范围,提高外资机构参与中国资本市场的便利度。

多元化金融资产配置成大趋势

《2025年第三季度城镇储户问卷调查报告》显示,在今年第三季度,倾向“更多储蓄”的储户占比为62.3%,较上一个季度下降1.5个百分点,这显示出低利率的大背景下,更多人开始考虑减少储蓄。

目前,居民存款整体处于减少态势。央行公布数据显示,10月份的居民存款大幅减少1.34万亿元。

与此同时,理财、国债等产品正愈发受到投资者欢迎。以理财为例,普益标准数据显示,10月理财规模超季节性增长。据测算,截至2025年10月末,理财规模合计33.6万亿元,较上年年末增加3.7万亿元,较上月末增加1.5万亿元。

在资产配置结构发生变化的背景下,5年期存款未来是否将继续降温?杨海平表示,在此之前,5年期大额存单受到严格管控,近期5年期定期存款离场的现象陆续出现。这些都是长期限存款降温的明显信号。后续5年期定期存款取消的情况或许更常见,主要依据是:其一,商业银行对利率下调趋势的预期仍较为一致,特别是在近期降准预期有所增强的背景下。其二,部分银行存款增长较好,在此前提下,付息负债成本管控目标取代流动性目标成为首要目标。其三,商业银行为了保持净息差水平,采取了更加灵活的资产负债配置策略,进一步强化对被动负债的主动管理。

陆岷峰表示,从未来金融市场发展趋势来分析,5年期定期存款的整体“降温”应当是大概率的选择,当然,这并不意味着其会完全退出市场,可能会在银行的负债体系中越来越边缘化即地位可能进一步下降。其原因主要有三个方面。首先,长期来看,随着我国利率市场化改革的进一步深化,存款利率的长期下行趋势不会变。随着LPR(贷款市场报价利率)改革效能的不断释放,银行资产端收益率进一步承压,这必然要倒逼负债端成本下降,而长期限、高利率的5年期定期存款产品显然与这一大趋势是背道而驰。

其次,我国居民的资产配置习惯正在发生深刻的转变。近年来,我国的家庭储蓄结构中,定期存款占比明显呈缓慢下降的态势,更多的家庭多余资金,流向到可以提供更高潜在回报的理财、基金、保险等净值型产品上。因此,5年期定期存款也会根据市场这一需求的变化,相对减少对于长期定期存款的依赖。

最后,从监管政策引导指向看。央行多次强调要“维护市场竞争秩序,防范高息揽储行为”,可以预期,未来监管部门对于不规范存款产品的监管将更严格,从维护金融稳定的角度,也需要商业银行保持适当的净息差,维持发展的可持续性,而5年期长期存款占比高的银行往往影响其可持续的增长。因此,可以预期的是5年期存款的规模以及重要性未来将会会进一步减弱,但其作为满足少数极度保守型的投资者需求的产品,在部分银行的产品线中仍会保留。

在当前环境下,多元化金融资产配置正成为趋势。陆岷峰表示,

境外投资者增持中国股票

全球投资者将会在中国的科技、医疗、新能源等领域中寻找优质的成长型企业。

外资看好人民币资产,是资金流入的重要支撑。

邓志坚认为,全球投资者将会在中国的科技、医疗、新能源等领域中寻找优质的成长型企业。尤其是科技方面,虽然海外市场有众多优质科技股,但随着中国和更多新兴市场对科技的需求日益提升,中国加速发展科技上游的整个核心半导体产业链,其发展空间和机遇十分巨大,较海外估值更贵的科技股有着明显的估值优势,而且中国科技股的盈利增速更快。标普500科技指数未来3年的盈利年均增长率为30%,而彭博中国科技指数则高达45%。除成长型资产外,外资还青睐于中国的优质高息企业。标普500指数的平均股息收益率仅有1.2%,中证A500则达到2.1%,而录入大批中国优质企业的恒生指数的股息收益率更高达3%。因此,大批外资已经从去年开始增持中国高息企业。

赵庆明认为,以下三个方向值得关注。首先是中国的制造业,特别是先进制造业和高技术制造业。尽管面临逆全球化、贸易摩擦等挑战,但中国拥有全球最完整的产业链,技术水平不断提升,产品质量达到国际一流,同时具备显著的成本优势,国际竞争力依然突出。因此,制造业仍是外资配置中国资产时偏好的重点领域。

其次是金融机构,包括银行、券商等。这类机构资产质量较好,盈利能力稳定,资产回报率较高,具备较强的吸引力,是国际投资者进行资产配置的重要组成部分。

最后是消费领域。当前中国经济的短板主要体现在内需方面,尤其是消费仍处于恢复和回升阶段,增长空间广阔。随着经济逐步企稳,消费潜力有望释放,部分具有增长前景的消费细分领域,预计也将成为外资关注和布局的方向。

5年期存款“离场”进行时

中经记者 慈玉鹏 北京报道

近期,部分银行机构下架5年期存款产品,引发市场关注。《中国经营报》记者采访了解到,通过上述举措,银行可实现主动降低负债成本,优化负债结构

5年期存款产品遭下架

此前,因为相对较高的利率,5年期存款产品受到居民欢迎。但近日,部分银行下架了5年期存款产品。内蒙古某村镇银行近期发布关于调整该行存款利率的相关公告。该银行表示,综合考虑同业机构的利率水平,自2025年11月5日起,对定期人民币存款利率进行调整,取消5年期整存整取定期存款。

与此同时,该银行同步下调了其他期限的利率。其中,1年期和2年期定存利率均下调5个基点,分别降至1.45%和1.55%;而3年期则下调10个基点至1.85%。

目前,多家民营银行手机App页面已不显示5年期定期存款产品。其中,某民营银行官网介绍整存整取产品时显示:“整存整取是一款种类丰富的银行定期存款产品。包含3个月、6个月、1年、2年存期。”

记者采访了解到,近期部分商业银行下架5年期定期存款

的目的。在息差收紧的大背景下,5年期存款作为期限长、成本相对较高的负债来源,对商业银行而言其吸引力在下降。

与此同时,我国居民的资产配置习惯正在发生深刻的转变。近年来,我国的家庭储蓄结构中,

产品

的主要原因,是银行业金融机构为了强化资产负债管理,以应对净息差缩小而采取的主动调整策略。

上海大学上海科技金融研究所高级研究员陆岷峰告诉记者,公开信息显示,近年来商业银行净息差已降至历史低位,在这一背景下,5年期存款作为期限长、成本相对较高的负债来源,对商业银行而言其吸引力显著在下降。

陆岷峰表示,一方面,当前部分实体经济的有效信贷需求不旺,银行难以找到足够多的高收益长期资产,匹配这部分成本高的负债,资产负债的期限错配风险在加大;另一方面,随着利率市场化的深入推进,银行负债结构也在持续优化,特别是金融市场提供的流动性金融工具的增多,银行业金融机构更加倾向于通过灵活性更强的短期存款、同业存单或央行中期借贷便利(MLF)等工具,管理其流动性,从

定期存款占比明显呈缓慢下降的态势,更多的家庭多余资金,流向可以提供更高潜在回报的理财、基金、保险等净值型产品上。加之负债端成本管理因素,未来,5年期定期存款产品下架的情况或将愈发常见。

而

而有效地降低其综合的负债成本。与此同时,金融管理部门通过市场利率定价自律机制,不断引导银行优化存款期限结构,避免“高息揽储”之类非理性竞争现象的出现。因此,部分银行金融机构下架5年期存款现象,不是一种孤立事件,而是银行业在利率下行周期以及金融监管引导下,对其负债端进行精细化管理的一种必然的选择,目的是进一步保持基本稳定的净息差,进一步防范金融风险。

北京财富管理行业协会特约研究员杨海平告诉记者,部分银行不再提供5年期存款的原因是,5年期存款通常利率较高,银行通过下架此类产品,可以主动降低负债成本,优化负债结构。更主要的是,基于利率下调的预期,通过对产品或者利率定价的调整对存款行为进行主动调节引导,以缩短负债的平均到期时间,增加重定价的机动性。

目前,根据投资者在风险收益偏好上的分层或不同,部分长期存款资金主要流向三大方向:一是流向同属低风险范畴的存款类产品。有数据表明,今年以来,银行期限在1至3年期的中长期定期存款,以及受存款保险保障的大额存单的规模明显增长。这部分产品期限短,流动性明显优于5年期存款,且利率水平相对有吸引力,这部分存款品种成为保守型储户的首选。

二是流向稳健型的净值化理财产品。特别是风险等级为R1、R2的固定收益类理财、现金管理类产品,因其收益率通常高于同期存款,且申赎相对灵活,从而吸引了相当规模投资群体为追求稳健增值的资金流入。

三是流向兼具保障与储蓄功能的保险产品,如增额终身寿险、年金保险等。这类产品由于通常具备长期锁息、复利增长的特点,在一定程度上替代了长期定期存款,因此,尤其受具有中长期财务规划需求者的青睐。当然,这种资金转移并不是单向的,其流向充分体现了在当前低利率和资本市场波动环境下,投资者更加注重流动性、安全性和收益性的平衡,资产配置行为日趋成熟理性的一种现状。

西北地区某银行人士建议,投资者可尝试建立阶梯化存款组合,放弃过去只存长期的习惯,例如分别存入1年、2年、3年期的定期存款,如此每年都有资金到期,保证了流动性。同时,部分资金可分散投资于银行理财及公募基金产品,适度增加权益类资产配置。