

财富效应牵引资金流向 银行理财纠结“攻与守”

“前有风雨,后有追兵。”刚刚从近年来罕见的债市波动中修复,又一场股市行情袭来。继本金安全之后,银行理财面临一场盈利能力的拷问。中国证券报记者近日调研多处银行网点和理财子公司了解到,近期股市走强,在财富效应影响下,银行理财产品比较难卖了。

□本报记者 张玉洁 戴安琪

理财产品难卖

记者前几天走访发现,股市的财富效应令人心思动,不少中小投资者开始考虑将存款、银行理财转移进股市。徐女士是一名典型的中国大妈,她掌管着家中的财政大权,也是一位资深股民。她对记者表示,凭借着“赚点就跑”的交易铁律,20年股海沉浮,她炒股方面整体略赚。此前考虑到疫情对市场的不确定性影响,她在股市和银行理财的配置比例是1∶2。近期市场好转,她决定加码股市,徐女士最近有一笔50万的银行理财正好到期。她对客户经理小王表示,就打算留10万在银行,剩余40万全部取出来进股市。

小王是北京某银行网点的理财经理,他对记者表示,近期的股市行情,对客户影响主要体现在两个方面,一种是徐女士这类,准备加大对股市投入,不少存款、银行理财到期就直接“搬家”进了股市。还有一个影响是,银行理财产品更难卖了。小王手中不少本来打算购买银行理财产品的客户,看到最近股市较好,索性就把准备买理财的资金投进了股市,不少产品不那么好卖了。

在这种情况下,客户经理干脆顺势而为,向客户主要推介偏股型混合基金,毕竟与客户直接取走存款和理财相比,银行代销基金还能有笔渠道收入。小孙是某股份制银行主要负责高端客户的客户经理,虽然这家银行以零售业务见长,也有理财子公司一直在发产品,但小孙近期向客户主推的还是基金产品。他对记者表示,他主要服务的高净值人群很多有一定的理财能力。“现在的行情下,再跟客户主推银行理财产品,客户肯定接受度不高。上半年,偏股型基金对结构性行情的把握还是有目共睹的。我们近期精选了一些历史业绩表现比较好的明星基金经理的产品向客户重点推介。有些爆款基金稍微晚点儿就买不上了,根本‘上不了车’。”小孙对记者表示。

理财收益率创新低

除了股市的吸金效应,银行理财产品的收益率在持续下行。

第三方研究机构普益标准最新监测数据显示,截至目前,6月份334家银行共发行了7223款银行理财产品(包括封闭式预期收益型、开放式预期收益型、净值型产品),产品发行量增加309款。其中,封闭式预期收益型人民币产品平均收益率为3.79%,较上期减少0.01百分点。这一收益率创可比标准下43个月以来的新低。

同属银行,上市银行和非上市中小银行却“同根不同命”。2020年上半年,上市银行频频被举牌,非上市中小银行股权拍卖却大多无人问津。

业内人士认为,流拍主要原因是中小银行资产质量不佳,抗风险能力远弱于上市银行。加之非上市中小银行内部股权不清晰、公司治理不规范等,这些都影响了投资者对部分中小银行发展前景的判断。中小银行若要形成竞争力,除并购重组外,还需要完善公司管理治理和业务治理,优化股权结构、做好风险隔离以及完善董监高等岗位职责,做到权责明晰。

险资“最爱”银行股

中国保险行业协会披露的信息显示,今年上半年险资举牌上市公司的次数达15次,已超过去年全年的水平,创近五年新高。举牌保险公司既包括中国人寿、中国太保这样的大型险企,也有诸如百年人寿、中信保诚、安信农险等中小险企。其中,银行H股成为险资的最爱。具体来看,银行股共被举牌四次,包括农业银行H股和工商银行H股。其中农行H股被反复举牌三次,两次来自国寿系,另一次是太平人寿;工商银行H股也被国寿系举牌。

“基于过去被举牌上市公司的财务数据特征与险资举牌的偏好,我们认为低PB、高ROE、高股息率、高分红率的上市公司具有更高的被举牌概率。”华西证券非银金融行业分析师曹杰表示。从



新华社图片

6月净值型产品期间收益率最高的是中国工商银行发行的“基金股票双重精选人民币理财产品2007年第2期(850001)”,期间年化收益率为106.81%。净值型产品期间波动性最高的是中信银行发行的“中信理财之乐赢稳健和信2001期净值型人民币理财产品A193A7046”,期间波动性为442.72。

前述理财经理小王表示,今年以来,银行理财产品的收益率一直呈现下降的态势,且下降幅度还不小。不仅是收益率低,在目前银行理财产品净值化的转型过程中,市场波动造成的净值下降也冲击着投资者的“保本信仰”。根据中国理财网数据统计,截至6月末,今年以来发行的银行理财产品净值低于1元的超200只,约占今年发行产品数量的5%左右。

寄望长期稳健

银行理财目前以“固收+”为主的产品类型难以有较高的回报,银行理财在产品的资产配置上是否有调整呢?

记者采访了多位银行理财子公司人士,整体来看,他们对近期市场走势的原因认识比较统一,即在全球放水的背景下,加之国内的房地产调控政策,导致金融资产价格跑在了基本面的前面。而正是由于这种逻辑,银行理财投资权益市场的态度仍然偏谨慎。

一位四大行理财子公司人士对记者表示,现阶段还是以观望为主,保持稳健的投资策略,应该不会大量增加权益市场的配置。

一位国有大行理财子公司投资经理告诉记者:“针对市场变化,我们对产品的配置进行了调整,不过相对比较谨慎,止盈了部分权益仓位。主要是考虑避免大幅波动,见好就收。”

另一家银行理财子公司人士则表示,“前段时间已经就权益部分加了一些仓位,所以现在整体加仓不多。”他认为,此次市场上涨整体还是由资金推动的,国内疫情和经济恢复较好,对内改革预期增强市场信心,对外经济稳健吸引外资进来。加之财富效应吸引散户,市场情绪较高。对于后市,上述人士则持谨慎态度。

近期有银行理财子公司推出了量化股债轮动策略指数挂钩型理财产品。据介绍,股债轮动指数通过量化策略进行大类资产的灵活配置,能够捕捉到股债大类资产的趋势性上涨行情,并且可在趋势性下跌行情中迅速降低风险敞口以控制回撤的风险,实现穿越周期的收益。

从这些机构的表态来看,对于后市普遍谨慎,这或许也意味着当前行情下,一部分资金从银行转移恐怕很难避免。但也有人士表达不同的看法,“行情中能赚的盆满钵满的毕竟是少数。银行理财的定位应该还是致力于低风险偏好的客户提供一些低波动率、稳定收益的产品。拉到一个较长的周期来看,银行理财产品还是有竞争力的。”一位理财子公司人士对记者表示。

“冰火两重天”的股权交易

相比上市银行备受资金追捧,非上市中小银行的日子就没那么好过了。

中国证券报记者以“银行股权”关键词在阿里拍卖上搜索发现,截至7月8日,今年以来银行股权拍卖共有1268起,主要是农商行和村镇银行等非上市中小银行。据记者不完全统计,六至七成非上市银行股权拍卖结果归于“流拍”。部分中小银行股权拍卖项目曾进行二次折价拍卖,但仍然没有成交。

光大银行金融市场部分析师周茂华对记者表示:“非上市银行股权流动性很不好,主要是突发疫情冲击实体经济,疫情超预期蔓延令全球经济前景面临巨大不确定性,尤其是中小微企业等,投资者担忧中小银行经营压力上升,资产负债表恶化等,以及部分非上市中小银行内部股权不清晰、公司治理不规范等,都影响了投资者对部分中小银行发展前景的判断。”

一位国有大行理财子公司投资经理告诉记者:“针对市场变化,我们对产品的配置进行了调整,不过相对比较谨慎,止盈了部分权益仓位。主要是考虑避免大幅波动,见好就收。”

另一家银行理财子公司人士则表示,“前段时间已经就权益部分加了一些仓位,所以现在整体加仓不多。”他认为,此次市场上涨整体还是由资金推动的,国内疫情和经济恢复较好,对内改革预期增强市场信心,对外经济稳健吸引外资进来。加之财富效应吸引散户,市场情绪较高。对于后市,上述人士则持谨慎态度。

近期有银行理财子公司推出了量化股债轮动策略指数挂钩型理财产品。据介绍,股债轮动指数通过量化策略进行大类资产的灵活配置,能够捕捉到股债大类资产的趋势性上涨行情,并且可在趋势性下跌行情中迅速降低风险敞口以控制回撤的风险,实现穿越周期的收益。

从这些机构的表态来看,对于后市普遍谨慎,这或许也意味着当前行情下,一部分资金从银行转移恐怕很难避免。但也有人士表达不同的看法,“行情中能赚的盆满钵满的毕竟是少数。银行理财的定位应该还是致力于低风险偏好的客户提供一些低波动率、稳定收益的产品。拉到一个较长的周期来看,银行理财产品还是有竞争力的。”一位理财子公司人士对记者表示。

银行股权交易AB面: 上市行频现举牌 中小行折价流拍

这个角度来看,集低估值、高股息特点于一身的银行股得到险资青睐也在情理之中,再加上银行股存在A/H股溢价率,险资自然“恋上”了银行H股。同时,银行A股亦被资金举牌。成都银行7月2日晚公告,成都工投资产当日以自有资金增持公司无限售条件流通股1.24万股,占公司总股本的0.0003%。本次权益变动后,成都工投资产持有公司1.81亿股股份,占公司总股本的5%。同时,成都工投资产在未来12个月内有继续增持成都银行股份的计划,增持计划不谋求上市公司控制权。

“冰火两重天”的股权交易

相比上市银行备受资金追捧,非上市中小银行的日子就没那么好过了。

中国证券报记者以“银行股权”关键词在阿里拍卖上搜索发现,截至7月8日,今年以来银行股权拍卖共有1268起,主要是农商行和村镇银行等非上市中小银行。据记者不完全统计,六至七成非上市银行股权拍卖结果归于“流拍”。部分中小银行股权拍卖项目曾进行二次折价拍卖,但仍然没有成交。

光大银行金融市场部分析师周茂华对记者表示:“非上市银行股权流动性很不好,主要是突发疫情冲击实体经济,疫情超预期蔓延令全球经济前景面临巨大不确定性,尤其是中小微企业等,投资者担忧中小银行经营压力上升,资产负债表恶化等,以及部分非上市中小银行内部股权不清晰、公司治理不规范等,都影响了投资者对部分中小银行发展前景的判断。”

全球资产配置轮回 拥抱黄金 “资产之花” 渐指大宗商品

□本报记者 马爽 张利静

全球新冠肺炎疫情发生以来,西方主要央行纷纷祭出宽松货币政策,全球流动性空前充裕。资金活水所到之处,常常盛放“资产之花”。

市场人士认为,收益偏低的美债与“已经太贵了”的美股已难以承担为资金保值增值的使命。随着其他市场收益率下降,展望新一轮的财富转移的目的地,大宗商品和黄金似乎已经做好了准备。

美股“落雨”黄金“晴”

随着避险情绪升温,黄金越涨越凶。7月8日盘中,国际黄金现货价格站上1800美元/盎司整数关口,为2011年以来首次。业内人士指出,全球流动性宽松及美债等资产表现低迷,令资金重燃对黄金的投资热情。

美债、美股近期面临资金出逃的压力。宏观经济研究机构MRB合伙公司表示,美联储在今后数月仍将致力于经济复苏提供支持,美联储释放的信号暗示国债收益率在未来6至12个月或将处于低位。此外,美股近期走势乏善可陈,一方面美国疫情数据继续增加令投资者对经济前景产生担忧,海外疫情统计显示,上周全美新增新冠肺炎确诊病例环比增加27%;另一方面,美联储通过注入各种流动性来刺激资产价格的手段已经引起了市场警惕。

“美股被高估了,黄金却被低估了。”有市场人士表示。7月7日晚,COMEX黄金期货交易量暴增,在北京时间22:02-22:04三分种内成交量为6608手,交易合约总价值近12亿美元;在北京时间22:10-22:12三分种内成交量为12208手,交易合约总价值逾21.9亿美元。

从近期走势来看,不仅是黄金,大宗商品市场似乎逐渐成为资金的新目的地。文华财经数据显示,今年以来,国际大宗商品市场总体呈现“V”形反转走势,代表国际商品价格的CRB指数自4月21日低点101.48点反弹以来,目前已累计上涨了39.5%;国内文华商品指数自4月3日低点127.24点反弹以来,累计涨幅达12.8%。目前来看,国内外大宗商品市场总体仍处于上升通道之中。

“今年以来,大宗商品尤其是工业品,包括金属和能化产品等基本呈现一季度下跌、二季度上涨的格局。”方正中期期货宏观研究员李彦森表示,主要的影响因素是新冠肺炎疫情。由于一季度疫情较严重,偏弱的下游需求和刚性的上游供给压制商品价格明显回落。二季度开始国内企业逐步复工复产,但海外尤其是部分大宗商品出口国家形势严峻,这导致需求回升的同时供给出现不确定性,因此价格涨势明显。此外,3月以来西方主要经济体央行多采取宽松政策,有利于市场信心恢复。美元相对偏弱的行情,也对商品价格的反弹产生助力。

中国资产具吸引力

“二季度前半段,大宗商品反弹主要是流动性宽松下的货币现象,6月伴随海外经

专家:多元化财富管理迎机遇

7月8日,第四届“期赢天下杯”衍生品基金大赛颁奖典礼暨2020年私募基金峰会于“云端”启幕。

与会专家认为,中国经济处于复苏通道,中国资产具备吸引力。在下半年不确定因素仍存背景下,CTA策略是投资者进行多元化财富管理的优选。

进入“后疫情时期”,全球开始转向经济修复阶段。与会专家认为,中国最早走出疫情低谷,叠加制度优势,中国资产具备吸引力。华泰证券研究所副所长张继强表示,全球经济进入渐进修复过程中,中国经济基本面亦在好转,且处于领先地位。预计下半年中国GDP增长环比改善速度有望加快,今年GDP增速有望达到2%。

“在中国经济基本面改善的过程中,中国市场会吸引大量资金进入。”张继强表示。

展望后市,张继强表示,流动性、市场情绪的驱动叠加政策方面的呵护,A股处于有利地位,市场的活跃度以及板块的有序轮动或将持续一段时间。由于近期大盘涨幅过快,出现调整或者波动属于正常,但要抱着

济企稳,商品上涨反映了经济修复预期。3月底海外央行加大宽松力度,美联储将基准利率区间降至零,宣布无上限QE,同时美国出台占GDP比例约10%的大规模经济刺激法案,市场情绪企稳,流动性危机缓解。5月之后分别经历了欧洲疫情缓解和欧美经济重启,以原油为代表的大宗商品超跌反弹。”中信期货研究部金融期货组姜婧表示。

原油、黄金、铜、铁矿石的上涨原因略有不同。姜婧分析,原油减产叠加欧美经济重启后需求回暖;低利率环境利好黄金,疫情反复下避险有支撑;铜上半年矿产原料偏紧,价格反弹偏强;铁矿石则主要是南美疫情上升后发货不及预期导致库存走低。简而言之,流动性宽松、避险、经济修复预期、供应偏紧是上述商品上半年涨幅显著的主要原因。

姜婧指出,美联储最新会议纪要显示,低利率环境或维持至2022年。流动性充裕的环境下,资金需要寻找收益。对国际投资者具备吸引力的国家需满足两个条件,即疫情控制较好和高利差。放眼全球,中国经济恢复早且中美利差达200个基点高位,中国资产最具吸引力。

有色金属或率先表现

展望后市,李彦森表示,“从经济层面看,我们的基本假设是下半年国内经济继续复苏,年底前后完全恢复至疫情之前水平,商品尤其是工业品的下游需求将会持续改善,有利于其价格反弹的持续性。但需求修复的主要时间是二季度,未来修复的速度将会放慢,因此商品价格走势持续的同时,涨幅将可能不如二季度。”

李彦森分析,基建投资将接替房地产成为拉动经济的主要力量,制造业也将出现修复。投资者可以积极布局与上述行业相关的黑色和有色品种。需要注意的是,海外疫情仍在加速扩散,一旦疫情再度影响海外复工复产的节奏,可能对商品价格产生短期影响。这一风险需要警惕。

姜婧认为,从某种程度上,进入中国的资金选择何种资产取决于投资者的风险偏好。就近期国内市场而言,股市情绪高涨,外资持续净流入,短期权益市场吸引力大于商品,债市较弱。长期来看,当本轮股市上涨行情平静后,资金面临重新分配。下半年国内经济仍将处于库存周期的去库阶段,在被动去库时权益率先发力,但经济进入主动补库时商品表现更好。IMF预计明年全球经济或大幅反弹5.4%,在经济基本面改善的预期下,资金有望再次进入大宗商品市场。

“下半年预计商品市场整体将维持宽幅震荡。经济企稳修复拉动商品需求改善,但供应端仍有压力:原油继续减产空间有限,铜矿石偏紧局面将改善,铁矿石库存边际回升,国内化工企业有新增产能投放。因此,下半年商品更多为阶段性和结构性机会。相较而言,有色金属有望首先受益于全球经济修复迎来做多机会,其次,雨季下国内地产将会对黑色商品需求形成拉动作用。此外,黄金仍具备战略配置价值和上涨空间,建议维持配置。”姜婧称。

中国期货市场监控中心商品指数(7月8日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		85.26			84.81	0.46	0.54
商品期货指数	1072.59	1084.67	1085.58	1072.18	1072.81	11.85	1.1
农产品期货指数	834.02	837.24	838.87	833.65	834.06	3.18	0.38
油脂期货指数	472.64	476.71	478.97	471.94	472.14	4.57	0.97
粮食期货指数	1311.43	1312.24	1315.93	1309.28	1311.5	0.74	0.06
软商品期货指数	682.93	688.24	689.78	681.22	682.83	5.41	0.79
工业品期货指数	1105.13	1118.33	1119.5	1104.28	1104.97	13.36	1.21
能化期货指数	523.61	525	527.59	522.74	523.28	1.72	0.33
钢铁期货指数	1603.11	1634.24	1636.87	1601.41	1602.21	32.02	2
建材期货指数	1199.92	1215.88	1216.63	1197.27	1199.64	16.23	1.35

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) (7月8日)						
指数名	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	878.26	888.23	875.68	885.4	6.35	883.52
易盛农基指数	1168.49	1182.02	1164.96	1177.65	8.36	1175.37