

陶然论金

郭子源

理财产品应适配投资者需求

今年以来,银行理财市场“起起伏伏”,受到社会高度关注。一方面,受全面净值化转型影响,理财产品的净值波动加大,部分投资者因无法适应而赎回产品,理财规模下滑;另一方面,今年6月,银行理财规模首次被公募基金反超,“头把交椅”易位,引发了市场广泛讨论。

规模下滑只是表象。透过现象看本质,问题的核心在于,理财产品与投资者需求的适配度不高。让投资者买到真正符合自身需求的理财产品,这既是金融工作人民性的集中体现,也是资产管理行业求转型、谋发展的必然要求。

银行理财投资者的主要需求是什么?受刚性兑付、保本保息等历史因素影响,多数投资者的风险偏好较低,他们的主要需求

是“可以少赚钱,但难以接受赔钱”。《中国银行理财市场半年报告(2023年上)》显示,截至2023年6月末,个人投资者仍是理财市场的主力军,数量为1.03亿个,占比高达98.87%,其中,稳健型投资者占比最高,比例为34.31%。

为了更好地适配以上需求,理财市场也在调整产品结构。目前,相较于存款、权益类产品,投资者更加青睐固定收益类产品。后者的突出特点是,收益虽没那么高,但风险也相对较低。截至2023年6月末,固定收益类产品的存续规模为24.11万亿元,占比达95.15%,较去年同期增加1.32个百分点。但需注意,规模不等于质量,眼下不等于长远,资产管理机构仍面临不少待解难题。例如,怎样借助更多的标准化工具,构造出更

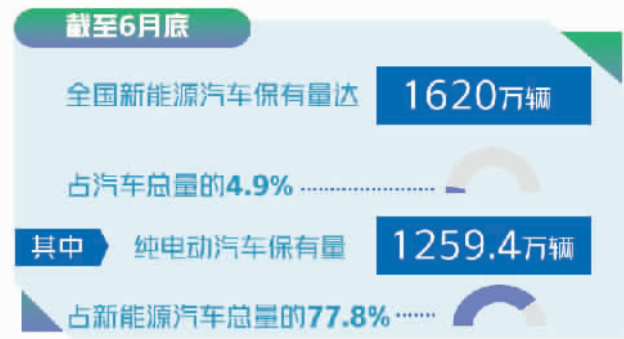
多固定收益类产品的底层资产,这既是难点,也是关键。

提升理财产品与投资者需求的适配度,要把准战略方向,强化投资研究能力。投研能力是资产管理机构的“金刚钻”,它通常决定着投资方向。银行理财全面开启净值化转型之后,投资者购买理财产品,买的就是这家资产管理机构的投研能力。当投资者看不清未来走势时,如果这家机构能够作出前瞻性判断,也就有了安身立命之本。目前,已有部分理财公司坚持“研究立司”,持续打磨自身的核心竞争力。

提升理财产品与投资者需求的适配度,要做实战术执行,优化资产配置策略。正确的战略方向要靠扎实的战术执行来保障。一方面,资产管理机构要在宏观、中观、

微观层面做好投资组合管理,创新乡村振兴、共同富裕、养老等特色产品,全力服务实体经济发展;另一方面,要树立逆周期思维,根据投资者需求与市场走势,合理安排理财产品的发行节奏、发行类型,切忌“只要规模不管业绩”。

提升理财产品与投资者需求的适配度,还要筑牢风险堤坝,提升风险防控能力。财富管理核心目的,是帮助投资者实现资产保值增值,不是一味追求高收益、高风险。因此,在目前的理财市场上,相较于相对收益,立足本金安全的绝对收益更为重要。接下来,资产管理机构要用稳健守护价值,坚持审慎的风险偏好,对冲市场风险,平滑业绩、规模波动,让资产管理机构成为投资者与市场之间的“防波堤”。



公安部发布的数据显示,截至6月底,全国新能源汽车保有量达1620万辆,占汽车总量的4.9%。其中,纯电动汽车保有量1259.4万辆,占新能源汽车总量的77.8%。上半年新注册登记新能源汽车312.8万辆,同比增长41.6%,创历史新高。新能源汽车新注册登记量占汽车新注册登记量的26.6%。

近年来,新能源汽车的电动化、智能化、网联化趋势更加明显,动力电池全产业链产业及充换电网络等基础设施建设取得较大发展,保险行业也积极投入其中,已接连开发出新能源汽车商业保险专属条款、新能源汽车延长保修责任保险和自动驾驶新能源汽车相关产品。然而,随着电池行业迅速发展,电池风险历史数据有限、不同电池更换方式的不确定性,导致的高昂理赔成本及定价的不确定性,成为保险行业面临的突出问题和行业痛点。

近日,由中国汽车维修行业协会主办、瑞士再保险和精友科技承办的《新能源汽车动力电池检测与维修规范》(T/CAMRA022—2023)标准发布会召开。该标准规定了新能源乘用车动力电池维修企业在场所、设施、人员和安全方面的基本要求,整车和电池检测的步骤、维修流程和作业基本内容与要求。

据悉,在产品定价端,瑞士再保险已开发新能源汽车延长保修责任保险,提供发生故障或出现零件质量问题的随机故障保障以及一定程度的能效衰减保障。在产品定价方面,充分考虑到电池本身在材料、设计、衰减、电池管理系统等独特的风险,并兼顾电池以外风险,如司机行为、车辆用途、充电风险以及温度、湿度和道路状况等环境因素。在维修理赔端,瑞士再保险与具备资质的检测与维修专家资源、电池残值回收企业等专业机构展开深度合作。

瑞士再保险有关负责人表示,此次发布的标准不仅适用于新能源乘用车动力电池的维修业务,也为保险理赔人员提供了电池维修的定损参考,对新能源动力电池维修行业和保险行业具有重要指导意义,有利于减少保险行业理赔成本,实现理赔端的风险减量。例如,该标准中明确提到,经检测后确认单体电池或蓄电池模组受损,可按相关操作规程更换受损部件。未来,该电池维修标准在经过市场验证后将不断优化升级,使电池维修成本更加客观、透明,为新能源汽车提供更加广泛的保险保障。

当前,保险行业与汽车行业的联系日益紧密,保险与科技融合发展。日前,慕尼黑再保险北京分公司车险核保总监黄慎怡表示,汽车行业在发生着深刻变革,智能驱动、智能驾驶、智能座舱在技术层面颠覆了传统汽车的认知,直营模式和品牌保险促进了主机厂与保险的深度融合。

现代产险车险负责人邢建茹建议,中小保险公司需要从三个层面共同协力才有可能经营好新能源车险,一是股东支持,对战略投入期内的考核给予支持,这样才能有一定空间进行创新与试错,铸造可持续发展的能力;二是核保端有效利用丰富的数据挑选相对可控的标的,理赔端通过数字化应用有效降低赔付;三是新能源车有远超传统燃油车的数据资源,早入局可以更加有效地积累数据,提升风险选择定价能力。

新能

本报记者

杨然

财金观察

本报记者 姚进

货币政策加大逆周期调节

近一段时间,降准降息、优化房地产金融政策等一系列举措保持了银行体系流动性合理充裕,持续营造适宜的货币金融环境,明显加大了对实体经济的支持力度。数据显示,8月末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长24.4%和39.5%,显著快于全部贷款增速;8月新发放企业贷款和个人住房贷款利率稳中有降。

“稳健的货币政策精准有力,加大逆周期调节力度,有力有效应对国内外风险挑战,巩固经济回升向好态势。”中国人民银行货币政策司司长邹澜近日表示,今年以来,货币信贷政策精准支持普惠、科创、绿色等重点领域,加大对民企的支持力度,促进储蓄向消费、投资转化,成效初步显现。

房贷调整对于贷款者的利好是显而易见的。家庭房贷压力减轻了,消费意愿也会相应提高,未来将有更多的资金用于其他消费,包括购买汽车、旅游等;同时,家庭可支配收入的增加也将提升我们家庭的多元化资产配置能力,包括理财市场、股票市场的投资,帮助家庭资产不断增值。”招联首席研究员董希淼说,这也利于银行留住优质客户,有助于减缓提前还款。

业内人士表示,下调存量首套房贷利率,不可避免地会对银行利息收入带来一定影响,银行净息差将进一步承压。尽管如此,多家大行仍积极批量调整存量首套房贷利率,中小银行也陆续参照国有银行制定并发布实施细则。

“此次调整将会对商业银行的利息收入及净息差产生一定压力,但同时也会从一定程度上缓解按揭贷款的提前还款需求,有助于规范住房信贷市场秩序,推动房地产市场平稳健康发展。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟说,本次政策调整利好是中长期的,可持续为近几年以较高利率贷款买房的家庭减少支出,支持提升居民消费能力,促进消费增长。



降0.15个百分点。

中国人民银行党委书记、行长潘功胜强调,做好民营企业金融服务,有助于进一步激发民营企业活力,为构建新发展格局、实现高质量发展提供强有力支撑。要持续加大金融资源要素投入,公平公正对待各类所有制企业。进一步加大对科技创新、专精特新、绿色低碳等重点领域民营企业的信贷投放力度,畅通民营企业股、债、融资渠道。

专家认为,就股权、债券、贷款3种融资渠道而言,对于部分小微企业来说,IPO(首次公开募股)和发行债券仍有一定难度,银行方面的融资保障就显得尤为重要。未来,银行业在支持民营企业上应更加积极,例如在抵押担保等授信政策方面更加灵活,进一步降低融资成本,为民营企业融资创造更便利的条件。

变动可以更全面地体现汇率对贸易投资以及国际收支的影响。9月15日,人民币汇率指数报98.51,较6月末上涨1.8%,其中人民币对欧元升值2.5%,对日元升值4.1%。

“人民币对非美货币总体升值,在优先支持国内发展的同时,保持了对外币值稳定。”邹澜说,7月中旬以来,受美元指数走强影响,人民币对美元双边汇率有所走贬。但得益于国内经济稳步回升向好,人民币对一篮子货币汇率稳中有升,对非美元货币保持了相对强势。

近期,各项稳经济政策陆续落地,宏观经济运行出现更多积极变化。业内专家认为,随着我国经济持续回稳向好,人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定具有坚实基础。在应对多轮外部冲击的过程中,人民银行、外汇局也积累了丰富的应对经验,具有充足的政策工具储备,有能力、有信心、有条件维护外汇市场平稳运行。

“货币政策应对超预期挑战和变化仍然有充足的政策空间。”邹澜说,人民银行将继续精准有力实施好稳健的货币政策,加强逆周期调节和政策储备,以高质量金融服务助力高质量发展。

具体来看,综合运用多种政策工具,保持流动性合理充裕;发挥国有大行支柱作用,增强信贷增长稳定性;继续实施好存续的结构性工具,进一步落实好到期工具的延续和展期。此外,引导实体经济融资成本稳中有降,推动银行积极调整存量房贷利率。

加强民企融资服务

为持续加强民营企业金融服务,近日,金融管理部门联合全国工商联召开金融支持民营企业发展工作推进会,并举行了金融支持民营企业发展签约仪式。签约重点聚焦四大领域:供应链核心企业和中小微企业、专精特新企业和制造业企业、绿色企业和科创企业、房地产企业和其他发债企业。

“这有助于稳定市场预期,提升民营企业信心。”光大证券首席固定收益分析师张旭说,相较国有企业,民营企业的经营和融资更容易受到经济形势的影响。在经济发展面临压力时,一些民营企业经营困难、融资能力下降比较明显。此时,金融机构的风险偏好也会出现顺周期的下降,倾向于将更多资金投放给经营更稳健的国有企业。

近年来,信贷支持民营企业的力度不断加大,融资成本稳中有降。相关数据显示,今年上半年,民营企业贷款新增5.5万亿元,同比多增9016亿元,余额同比增长13.1%;民营企业贷款客户数同比增长1.5%;新发放民营企业贷款平均利率较去年平均水平下

政策工具储备充足

今年以来,国际形势复杂多变,全球外汇市场波动较大。近期,人民币对美元汇率有所下降,引发市场广泛关注。对此,邹澜表示,人民币对美元汇率非常重要,但并不是人民币汇率的全部,人民币对一篮子货币汇率能更全面地反映货币价值的变化。

汇率浮动主要是调节实体经济中的贸易和投资,贸易和投资是多边的,涉及多个国家、多种货币,因此人民币对一篮子货币

调整存量房贷利率

自9月25日起,包括四大行在内的多家银行开始批量下调存量首套房贷利率。

这正赶上10月济南市民潘先生的房贷利率重定价。“银行客户经理说下月房贷按最新利率4.2%执行,月供可减少1000多元,一年下来能节省12000多元呢。”潘先生告诉记者,这次调整后,房贷利率下调至贷款市场报价利率(LPR),直接降低了108个基点。

记者从农业银行了解到,目前农行存量个人住房贷款中,首套房贷款占比超九成,其中符合批量下调条件的占比近七成。下调后,大约95%符合批量下调条件的存量房贷利率可降至LPR。

8月31日,中国人民银行、国家金融监督管理总局发文,允许商业银行降低符合条件的存量首套房贷款利率。随后,多家银行发布公告,将于9月25日起批量下调存量首套房贷款利率,并明确操作细则。

“在政策实施首日,预计超过九成符合条件的借款人可在第一时间享受政策红利。大部分符合要求的存量首套房贷利率将降至LPR,2022年5月以后发放的将降至LPR减20个基点。”邹澜日前介绍,存量房贷利率调整预计于10月底前完成。中国人民银行将继续密切关注市场动态,维护好市场竞争秩序,推动存量房贷利率调整工作平稳有序落地。

据估算,存量首套房贷利率调整后,逾4000万户、上亿居民的财务负担会有明显下降,平均降幅约为0.8个百分点。“本次存量

本版编辑 曾金华 武亚东 美编 王子莹

九州同庆 四海欢歌