

# 时隔5个月再破“7” 人民币汇率迎考

2023年5月,人民币汇率延续前一月贬值走势,整体处于波动下行态势。据央行官网披露,5月17日人民币中间价单日调贬242基点至6.9748,触及2022年12月29日以来人民币中间价的贬值最低点。

同日,在岸、离岸人民币连续贬值,双双跌破7.0整数关口。这也是自2022年12月以来,人民币汇率再度跌破“7”元大关。分析人士指出,此前国内经济面临内外多重复杂因素冲击,人民币对美元汇率多次突破7元,但随后回落至7元以内,经历了多次复杂内外环境考验,人民币汇率弹性显著增强,市场对于7元关口的认识应更为理性、客观。

## 再破“7”

5月17日,央行授权中国外汇交易中心公布,2023年5月17日银行间外汇市场人民币中间价为:1美元对人民币6.9748元,前一交易日中间价报6.9506元,单日调贬242基点。这也是2022年12月29日以来,人民币中间价最低报价。

同时,在岸、离岸人民币对美元汇率延续前一日的贬值走势,盘中双双跌破7.0整数关口。其中,在岸人民币对美元上一交易日收6.9541,5月17日开盘价为6.9860,较前一交易日收盘价贬值超200基点。离岸人民币对美元汇率日内开盘价为6.9965,较前一交易日收盘价小幅回升。

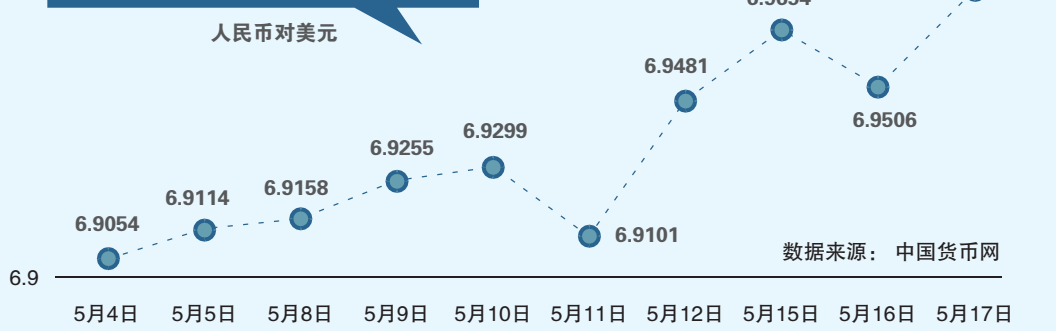
根据Wind数据,截至5月17日16时55分,在岸人民币对美元汇率报7.0005,日内贬值幅度为0.54%;离岸人民币对美元汇率报7.0187,日内贬值幅度为0.28%。月内在岸人民币贬值幅度为1.04%,年内贬值幅度为0.71%;离岸人民币贬值幅度达到1.32%,年内贬值幅度为1.42%。

北京商报记者根据央行公开信息梳理发现,2022年9月,人民币汇率在时隔近三年后首次迎来破“7”,引起广泛讨论。随后,人民币汇率在2022年11月到达7.3关口附近后开始逐步回升,整体处于波动回升走势,并在2022年12月收复7元大关。而2023年3月以来,人民币汇率呈现波动贬值走势,期间也曾多次逼近7.0关口。

仅仅5个月,人民币汇率再度破“7”。中信证券首席经济学家明明指出,2023年4月以来,人民币汇率整体偏弱运行,尤其是5月以来持续回调。对此,一是4月各项经济数据的陆续披露,国内经济复苏程度不及市场预期。具体来看,信贷修复斜率放缓、国内物价阶段性低位运行、消费及工业需求较弱等因素,显示国内经济内生动力还不强,需求仍然不足,基本面仍是弱修复的格局;二是海外中小银行业风波和美国债务上限从避险层面对美元有支撑。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华补充道,经济数据不及预期,内需复苏节奏短期波动,引发市场对货币政策宽松预期,基本面对人民币构成一定拖累;美

## 5月以来人民币中间价走势



元利率维持高位,对外贸企业结汇行为构成一定影响(外贸顺差与银行结汇有所分化),影响短期市场供需。同时,美元近日有所反弹。

## 7元关口

据国家统计局5月16日公布的数据,4月规模以上工业增加值同比增长5.6%,3月为3.9%;4月社会消费品零售总额同比增长18.4%,3月为10.6%;1-4月全国固定资产投资同比增长4.7%,1-3月为5.1%。

在外汇收支上,国家外汇管理局统计数据显示,2023年4月,银行结汇12869亿元人民币,售汇12493亿元人民币。2023年1-4月,银行累计结汇50231亿元人民币,累计售汇50910亿元人民币。

除了经济数据与结售汇情况的影响外,人民币汇率也有利好因素。北京商报记者注意到,2023年4、5月,人民币汇率整体处于下行通道,但同期人民币国际化利好消息不断,人民币在全球多元化货币体系中发挥着越来越重要的作用。

周茂华指出,尽管最近两个月人民币有所回落,但将时间线拉长一点其实不难发现,人民币汇率整体呈现双向波动格局,整体走势平稳,并未出现剧烈波动情况,市场情绪稳定。从我国外贸、国际收支基本保持平稳等方面看,人民币汇率继续运行在均衡水平。人民币国际化稳步前进也会为人民币汇率提供支撑。

多重因素影响下,人民币汇率呈现了韧性极强的波动走势,而破“7”也引发了部分用户对人民币贬值的担忧。周茂华表示,近年来,全球外汇市场波动大反映全球经济发展环境严峻复杂。此前国内经济面临内外多重复杂因素冲击,人民币对美元汇率多次突破7元,但随后回落至7元以内,人民币经历了多次复杂内外环境考验,人民币汇率弹性显著增强,市场对于7元关口的认识应更为理性、客观。

## 压力趋缓

在央行5月15日发布的2023年第一季度中国货币政策执行报告中,也对一季度人民币汇率进行了统计。在已经取得的成绩上,人民币汇率保持基本稳定,深化汇率市场化改

革,坚持市场在人民币汇率形成中起决定性作用,注重预期引导,增强人民币汇率弹性,发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。

报告显示,2023年第一季度,人民币汇率双向浮动,在合理均衡水平上保持基本稳定,3月末人民币对美元汇率中间价为6.8717元,较上年末升值1.4%。

对于下一阶段人民币汇率走势,央行指出,坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,坚持市场在汇率形成中起决定性作用,增强人民币汇率弹性,优化预期管理,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

周茂华认为,从趋势看,人民币面临的内外环境更为有利,人民币有望在合理均衡水平附近双向波动。国内经济数据短期波动,内需复苏进度偏缓,但经济保持恢复态势;外贸韧性足和人民币资产长期配置吸引力足,基本面有支撑;美联储等海外央行加息渐入加息尾声,加之海外基本面趋弱,外围对人民币汇率压力减弱。

明明则指出,在人民币预期稳定的条件下,人民币弹性的适度增大,能够更好地发挥汇率在调节宏观经济和国际收支中的自动稳定器功能。短期来看,在国内经济预期偏弱同时海外避险情绪尚存,人民币或偏弱震荡。

“但中长期来看,海外市场对于银行业风险担忧的情绪料将阶段性缓解,美国经济衰退压力逐步凸显、美联储暂停加息并有可能在今年年底或明年年初降息等因素,或驱动美元走弱,人民币面临的外部压力将趋缓,人民币的升值弹性需重点关注国内经济基本面的修复情况。”明明如是说道。

北京商报记者 廖蒙

## 养老理财产品分红进行时

从“四地四机构”扩容至“十地十机构”,近一年半的时间里,养老理财产品已进入常态化运行阶段。产品净值表现、分红回报成果如何?5月17日,北京商报记者注意到,经过了较长时间的调整,此前出现“破净”的养老理财产品已逐步恢复净值,开始获取正收益。同时,在产品运作机制成熟的当下,部分养老理财产品的分红回报也在陆续到账。

### 分红回报陆续到账

运作机制成熟后,养老理财产品的分红回报也在陆续到账。5月17日,北京商报记者注意到,在运作半年后,交银理财首发的3只养老理财产品首度进行了分红。

2022年8月,交银理财发布了首只养老理财产品,随后的2022年9月2日、9月15日,又陆续发行了2只养老理财产品,3款养老理财产品分红方式均为现金分红,每份分红金额均为0.005元。

2021年9月,银保监会发布《关于开展养老理财产品试点的通知》,随后在当年的12月,工银理财、建信理财、招银理财和光大理财率先在深圳、武汉、成都和青岛四地发行首只养老理财产品,标志着养老理财业务正式“开闸”。

如今距离养老理财试点已近一年半之久,养老理财试点机构也扩围至工银理财、建信理财、交银理财、中银理财、农银理财、中邮理财、光大理财、招银理财、兴银理财、信银理财、贝莱德建信理财11家理财公司。

相较于一般理财产品,养老理财产品重点突出稳健性、普惠性两大特点,同时,设定分红条款,打造专门的风险管理机制,包括平滑基金、风险准备金、减值准备等。从分红方式来看,养老理财产品均为现金分红,但各家理财公司的分红周期也有所不同。

一位股份制银行理财经理告诉北京商报记者,“养老理财产品的分红情况还是要根据产品业绩表现决定,在市场行情较好的时候,产品业绩表现好,养老理财产品可能会按月或按季度向投资者进行分红,若市场表现不好,养老理财产品出现亏损,则会等待收益平稳后再进行分红”。

### 产品净值表现平稳

相较普通的银行理财产品,养老理财产品不仅具有普惠、长期等特点,还具有成熟、稳定的特质。

业绩表现方面,养老理财产品业绩比较基准偏高,多数在5%-8%之间,51只养老理财产品中,共有37只产品显示业绩比较基准,其中,业绩比较基准下限为4%,业绩比较基准上限为10%,业绩比较基准在5.5%-7.5%的有10只,在5.8%-8%的产品共有17只。

在光大银行金融市场部宏观研究员周茂华看来,养老理财产品需要体现“养老”属性,理财产品资产配置策略稳健,收益相对稳健,期限相对长,产品设计、风险管理、投资策略、信息披露等方面要求更为严格,且由于期限较长,收益相对会高一些。

养老理财产品一般采用“固收+”的资产配置策略,通过固定收益类资产打底,在一定程度上防止产品净值大幅波动。不过,虽然设置了较为完善的风险保障机制,但2022年3月、11月,由于资本市场和债市出现波动,也波及了养老理财产品的净值表现。彼时,超四分之一的养老理财产品跌破初始净值1,出现浮亏。

2023年至今,经过了较长时间的调整,养老理财产品已逐步恢复净值,开始获取正收益。北京商报记者根据中国理财网公布的数据梳理发现,截至5月17日,51只养老理财产品净值均在1以上,此前出现“破净”的产品收益也已回正。

在理财市场表现逐步好转的背景下,养老理财产品未来净值表现如何?融360数字科技研究院分析师刘银平在接受北京商报记者

### 增加多样化产品供给

在养老理财产品试点前,部分银行和理财公司曾推出过养老理财产品。但由于一些养老理财产品存在养老属性不突出、发行营销不规范等问题,监管机构也进一步要求规范养老理财产品名称使用,持续清理名不符实的“养老”字样理财产品。

“正版”养老理财产品运作成熟后,下一步,理财公司如何满足广大投资者的财富保值需求、增厚产品收益值得关注。

普益标准研究员陈雪花分析称,理财公司应努力打造差异化竞争优势。一方面,理财公司在开发和设计养老理财产品时,应更多关注和考虑居民的实际养老需求,在投资期限、流动性支持、风险保障、投资策略等方面寻求更多创新,增加多样化产品供给,完善养老投教体系,针对性解决客户的疑虑与痛点;另一方面,理财公司应持续提升自身投研能力,适当提高权益类资产配置比重,在回撤可控的前提下增厚养老理财产品的收益,在混业竞争市场中建立和巩固比较优势。

“在增厚产品收益方面,养老理财产品会配置适量的权益类产品。”刘银平直言,多数养老理财产品都是固收类产品,且具有稳健性的特点,权益类资产配置比例不宜过高;由于养老理财产品期限较长,目前封闭期至少五年,相对来看,很多养老理财产品配置长期的非标债权资产来增厚收益。

在试点伊始,多家理财公司也曾纷纷表态,将深入挖掘客户需求,不断提升专业能力,积极布局信用等级较高的非标类资产,并将逐步参与权益市场投资,努力增厚投资收益,满足各类客户养老资金的保值增值需求。

北京商报记者 宋亦卿

## 近五年小高峰 年内超百只基金退场

北京商报讯(记者 李海媛)在市场大环境欠佳、基金赚钱效应差的背景下,越来越多的产品正被市场淘汰,黯然离场。5月17日,就有摩根士丹利华鑫MSCI中国A股指数增强、永赢竞争力精选混合型发起式2只产品(份额合并计算,下同)发布清算报告。若拉长时间线至年内来看,当前更有上百只基金清盘,成为近五年来的小高峰。其中,还有7家公募在年内清盘产品已超4只。有业内人士建议,公募基金在产品同质化突出的情况下,应在产品设计上有所差异。

基金清盘的现象在年内愈发常见。5月17日,摩根士丹利华鑫基金发布摩根士丹利华鑫MSCI中国A股指数增强的清算报告。据清算报告显示,截至4月11日,摩根士丹利华鑫MSCI中国A股指数增强已连续50个工作日基金资产净值低于5000万元,触发基金合同约定的终止条件。该基金也于4月12日进入基金财产清算程序,无需召开基金份额持有人大会。

同日,永赢基金也发布永赢竞争力精选混合型发起式清算报告。作为发起式基金,该产品的基金合同约定,基金成立之日起三年后的对应自然日,若基金资产规模低于2亿元,应当按照基金合同约定的程序进行清算并终止。据悉,永赢竞争力精选混合型发起式的基金合同生效日为2020年4月22日,截至2023年4月22日,该产品的基金资产净值仍低于2亿元,触发自动清盘。

事实上,上述情况仅是年内清盘队伍中的冰山一角。东方财富Choice数据显示,截至5月17日,包括上述2只产品在内,年内已有103只基金清盘。具体来看,混合型基金在年内清盘产品占比超半数,共有55只产品黯然离场,成为年内主要清盘对象。

此外,北京商报记者还注意到,部分基金管理人旗下有多于1只产品在年内清盘。数据显示,截至5月17日,招商基金、申万菱信基金旗下均有5只产品清盘,中银基金、中金基金、浦银安盛基金、南方基

金、海富通基金旗下也有4只产品清盘。而在年内基金清盘数量破百的同时,也创下了近五年同期的清盘小高峰。数据显示,2019-2022年同期,分别有68只、35只、86只、66只产品清盘。

对于年内基金清盘数量激增的原因,前海开源基金首席经济学家杨德龙分析表示,基金清盘数量加剧或与市场大环境有关。“虽然今年大盘跌幅不大,但很多个股出现了较大的下跌,市场风向偏弱,仅人工智能、‘中字头’等板块上涨,多数板块下跌,导致基金赚钱效应较差,部分小规模基金也遭遇投资者赎回,从而出现清盘的情况。混合型基金的清盘数量占比较高可能是由于近两年相关产品的业绩表现不好所致。”

财经评论员郭施亮也提到,年内基金清盘激增是基金市场优胜劣汰的结果,既有市场环境疲软影响,也有基金同质化竞争激烈,却没有突出竞争优势的因素影响,导致基金规模达不到正常运营水平。具体来看,基金规模不足或资金量不足也可能导致清盘风险。

正如上述业内人士所言,当前存量同质化产品清盘的情况也相对明显。例如,在年内清盘的103只基金中,有南方粤港澳大湾区ETF联接A、建信中证沪港深粤港澳大湾区发展主题ETF清盘。在政金债方面,也有兴业中债3-5年政策性金融债A、万家3-5年政金债纯债A、国联安中债1-3年政策性金融债指数基金黯然离场。

杨德龙认为,公募基金在产品同质化突出的情况下,要在产品设计上有所差异,一方面可以体现出基金经理的特点,以及投资能力。另一方面可以契合投资者的需求,根据既定持有人的需求、风险偏好,对产品的投资预期或其他投资风格等,确定基金产品类型或产品投资方向。

郭施亮则建议,对于基金管理人而言,需要提升产品竞争力,增强产品优势或打造费率优势,提升基金自身的吸引力。