财富资讯

■市场寻机

险资发出投资新信号

自下而上挖个股,不听故事看估值

"逢低吸筹、拿时间换空间"的操 作策略,将在绝对收益中追求相对收 益的"险资思维"体现得淋漓尽致

高位逃顶、逢低抄底——屡次"先知先 觉"的保险资金的一举一动牵动着市场敏感 神经。虽然经济数据不及预期,以及内外部环 境尚不确定, 但包括平安在内的多家保险机构 已释放出"不悲观、可下手"的积极信号。

在最近这半年里,多位保险机构投资经 理在谈及投资策略均反复强调: "等调整到 位、找到较好支撑之后,我们肯定会'杀 入'股市。

最近积极信号的释放,说明险资眼中的 买点可能到了。一家大型保险集团最新内部 观点认为,大盘已经在2800点找到较好的支 撑,为一直追求逆周期、长期价值投资的保 险资金提供了良机。

此外, 近期多个政策的推出在一定程度 上推升了市场信心。"贷款定价趋于市场 化, 也同时有望与全球利率下行的趋势有所接 轨,现阶段对市场信心的提振大于对经济的实 际影响,而且这种信心提振在当前市场是难能 可贵的。所以我们旗帜鲜明地看好中国股 市。"北京一家大型保险机构人士表示。

整体上看,受访保险机构的观点转向进 一步乐观。他们认为, 市场三季度大概率维 持震荡,且目前看震荡中枢进一步上移的概 率较大, 优秀的左侧布局时点甚至右侧时点 也将开启, 唯一的不确定性仍在海外市场波 动,需要留意。

在谈及具体秘诀时,一家保险机构投资 经理直言: "哪里有什么投资秘诀,就是不 听故事只看估值,淡化风格,自下而上精选 一批好的优质个股,一旦被低估,就可大胆 买入。尽管当前市场仍未获得明确的趋势 性、持续性的上行机会,但阶段性的投资价 值已经明显,需要积极把握。

保险机构在实操过程中的确也是这么做 的。从已披露半年报的上市公司数据来看, 保险资金今年上半年似乎并没有展现出惊人 的投资秘诀,而是延续了"逢低吸筹、拿时 间换空间"的操作策略,将在绝对收益中追 求相对收益的"险资思维"体现得淋漓尽 致。也正因为上半年的积极参与,国内保险 公司上半年的投资收益表现整体不俗。

记者一轮采访下来发现,目前有部分保 险机构近阶段的操作思路是: 以确定性为代表 的白马价值和经济增长新动力的科技,对应不 同风险偏好的产品账户资金。尤其是多因素共 振下,他们认为,科技股机会层出不穷。

同时,他们认为,三季度是传统消费旺 季,可能带来边际改善行情,以食品饮料行 业为首的消费股也将维持较好表现,消费产 业链的细分领域龙头的估值提升机会值得关 注。 (黄蕾)

■财富攻略

安全理财 适合的就是最好的

普通百姓理财, 最看重的就是资金的安 全性以及收益的稳定性。当前市场上,理财 的产品多种多样,比如定期存款、国债、基 金、银行理财、结构性存款、股票、票据、 期权、期货、外汇、信托、贵金属、P2P等 等,但真正能做到安全性及收益稳定的只有 两款: 国债以及定期存款。

对于安全性和收益而言, 国债和银行定 期存款均属于刚性兑付, 无需担心到期利息 的支付问题。但两者都有明显的缺陷, 国债 的期限长,最低3年期,定期存款短期的利 率低,因此对于短期资金周转有需求或者对 于收益率有要求的,这两者明显无法满足。 那么本金相对安全且收益较高的产品, 大概 有三个: 货币基金、结构性存款以及银行理 财。

这些理财方式如何选择, 还是要看个人 风险承受能力。

对于保守型的人群,尤其是厌恶风险的 人来说,选择保本保息的理财方式比较适 合。一般来说,银行定期存款、国债投资是 安全系数最高的, 当然, 收益也不会太高。

可接受一定风险的人群, 比较适合的是 高净值的银行理财产品、货币基金产品、结 构性存款。这些类型的理财方式一般收益率 高于银行存款利率、国债等投资方式,而且 安全系数也算可以。当然,也可以选择保险 类理财。

激进型的人群可以选择的投资方式更加 多样化,而且一旦投对了,收益率非常高。 主要方式有P2P,基金、股票、外汇等多种 方式。当然,如果资金充裕,也可以选择投 资房产。 (陈松)



可转债 具备向上有 进攻、向下有 防御的特点, 目前市场估 值水平及增 长潜力,均具 备长期布局 价值



风控收益能适当兼顾 当前具有较高性价比

投资可转债产品正当时

◆导报记者 时超 济南报道

作为一种收益相对可 观、安全性又比股票型基金 更强的投资品种,可转债产 品日益受到投资者的关注。

有相关统计数据显示, 今年以来转债基金整体获得 了10%以上的收益,其中表 现较好的汇添富可转债、博 时转债增强、中欧可转债等, 今年收益率更是超过20%。

对此,受访业内人士表 示,转债基金属于波动较大 的二级债基,收益与股市波 动联系较为密切,同时它又 有债券产品的底部防御功 能。此类产品适合于股票市 场熊市的末期或者股市相对 低迷的尾部阶段。从现在市 场阶段来看,能接受一定波 动的投资者可以考虑布局转 债产品。

收益高涨

23日,特发转债高开高 走,至收盘报226元/张,继 续站稳第一高价可转债的位 置。该转债发行人为A股上 市公司特发信息, 其股价自 今年初6元的位置上涨至12元 上方,涨幅超过100%,而在 正股带动下,特发转债也迎 来大涨,从年初100元/张的 发行价涨至如今的价位,涨 幅超过120%。

特发转债的表现虽是可 转债市场的极致代表,但也 侧面体现出了转债市场今年

的良性表现。相关统计数据 显示, 今年以来转债基金整 体获得了10%以上的收益, 部分表现较好的基金收益率 甚至超过20%。而从成立时 间较长的品种看,持续业绩 较好的兴全可转债历史收益 率已达到732%、长信可转债 收益率为157%。

对此,受访业内分析人 士指出,相比股票和债券, 可转债虽然是比较小众的一 类资产,但潜在盈利能力不 容小视,同时其安全性更具 优势。

据悉,2018年下半年以 来,信用债市场出现较多违 约事件,导致可转债市场也 出现一些低品质的债券。但 信用风险的提升,对于可转 债来说,有一部分其实是机 会,因为可转债的整体信用 状况要好于信用债,深入挖 掘更能够发现适合的投资机

而且,与近期频频暴雷 的股票相比,可转债有时还 具备将危机变成转机的能 力。比如有上市公司出现财 务上的问题,往往倾向于下 修转股价格,在这个时点, 以一个比较低的价格进场去 买相关可转债,有时反而会

值得注意的是,8月份以 来,股市持续走弱,但可转 债市场维持强势,避险资金 云集,这也凸显了可转债的 优势。

"当前可转债估值处于

一个历史中等偏低的水平, 从估值水平和绝对价格来 看,可转债都具有不错的配 置价值。"兴全基金基金经 理虞淼说道。

多种投资路径

如何参与可转债市场的

中诚顾问投资分析师王 瑞鑫表示,熟悉可转债交易 规则的投资者,可以选择直 接申购或参与可转债二级市 场的交易。

就申购新债来说,目前 可转债市场在经历一段沉寂 期后,迎来新债发行高峰期。

如近期就有欧派转债, 英科转债、合兴转债3只可转 债同时启动发行。其中,欧 派转债成为首只转股价"破 百"的转债;英科转债到期 赎回价格高达128元,打破了 历史纪录;合兴转债既包含网 上申购,又有网下申购环节。

从发行方看,上述转债 中部分发行主体业绩支撑能 力较高。如欧派家居业绩快 报就显示, 上半年经初步核 算,公司实现营业总收入 55.10亿元,同比上年增长 13.72%, 实现归属于上市公 司股东的净利润6.33亿元, 同比上年增长15.04%。

部分转债品种则有较强 的安全底,比如英科转债到 期赎回价创历史纪录地达到 128元。一般而言,可转债到 期赎回价为110元。此番英科 转债到期赎回价达到128元, 大大提升了债券债底。

而对于不熟悉可转债市 场的投资者,可转债基金也 是不错的标的。

好买基金研究中心研究 员严雄表示,转债今年以来 持续表现出能攻能守的态势, 目前估值也重新有了吸引力, 可以布局一些可转债产品。

挑选产品建议从两个思 路出发,一是紧密跟随市 场的指数基金,另外一类是 精选个券为主的主动管理

投资界人士表示,尽管 今年的企业盈利可能不会出 现较为明显的超预期,但是 流动性的相对宽裕和整个资 本市场地位的提升,将让今 年的市场变得相对可为。

转债市场的持续扩容让 投资者的可选标的增加,而 且目前国债利率水平处于相 对偏低的位置,可转债相对 更具性价比。

王瑞鑫表示,可转债具 备向上有进攻向下有防御的 特点,且转债市场在明显扩 容,预计2020年底整个市场 总量可能接近1万亿元,目前 市场估值水平及增长潜力, 均具备长期布局价值。

但投资者布局时也要注 意风险控制, 审慎评估正股 下跌导致可转债价格下跌的 风险。可关注到期收益率较 高、同时转股溢价率较低的 可转债品种及重仓这些品种 的基金。

EI 提个醒儿

逾期未偿总额10年增22倍高达797亿

信用卡逾期后果比你想的更严重

信用卡逾期轻则可能影响征信被拉入黑名单,

重则可能构成妨害信用卡管理罪或信用卡诈骗罪等

因买房首付缺6万块钱, 武汉的李小姐委托"用卡大 户"、朋友杨女士从自己的 卡上"挪出来"借给她,双 方约定债务和利息都由李小 姐负责。

"银行信用卡的钱太好 借了,像我朋友杨女士这样 的'优质客户',随随便便 套个30万一50万不在话 下。"李小姐告诉长江商报 记者, "而且她因为长期 用、资质好,借钱利息低, 年化率仅五点几。"

从银行信用卡授信额度 来看,截至2019年第一季 度,银行卡卡均授信额度 2.29万元,授信使用率为 44.13%。在2008年,银行信 用卡发卡量为14232.9万张, 信用卡授信总额9804.57亿 元,一张卡的卡均授信额度 仅6888.67元。人们对信用卡 的使用深度,还表现在持卡 数量上。截至2019年第一季 度,银行信用卡和借贷合一 卡在用发卡数量共计6.9亿 张,人均持有信用卡和借贷 合一卡0.49张。相比2008年,

信用卡(包括信用卡和借贷合 一卡)数量增长386%。

"由于信用卡的特性决 定,并不能以中国全部人口 总数作为基数来统计,因此 信用卡的目标人口数量大致 仅为4亿至5亿左右,以此来 计算的话,实际上早已达到

人均多卡的局面。"信用卡

资深观察人士董峥表示,

"这也是信用卡为何存在着 '多头授信'带来巨大风险 的背景。"

上文提到的杨女士对记 者表示,其年收入在10万左 右,5家银行对其授信额度之 和以达到其10年收入之和。 有行业人士也表示,银行在 争抢"优质客户"上,发力 明显。类似教师、医生、公 务员等职业, 凭身份证就能 到一家银行开通30万信用额 度的信用卡, 而通过网上包 括京东金融、蚂蚁借呗等其 他信用授信渠道,还能继续 提升额度。

"面对互金等的竞争, 这两年信用卡业务加速互联 网化,线上申请办卡、线上 还款简单易操作。部分银行 在信用卡业务执行策略上比 较激进,用户下沉过猛,但 是风控模型和运营经验却又 没有跟上。2018年现金贷业 务整顿和P2P风险的爆发, 导致消费金融行业的共债和 逃废债风险暴露。"有银行 人士表示。

这在银行支付系统数据 中也有体现,信用卡的半年 逾期未偿还总额,从2016年 开始加速增长,3年分别增长 了150亿、130亿和120亿元, 增速明显超过2011年到2015 年的水平。

"随着银行对线上发卡 用户和下沉用户的开发,新 开发的用户可能将成为逾期 的'高发户'。因为优质客户被 开发完后,一些低额度、中 低收入客户,不可避免地出 现更大的逾期风险。"有金 融行业人士对记者分析。

汉口的杜先生在5年前在 某股份行办了一张信用卡, 仅在第一年使用了5次信用 卡,以后均未达到使用次 数,每年需要向银行缴纳300 多元的年费,但因为他认为 自己没使用该信用卡,就不 再理会银行对年费的催缴短 信。不料,当他想要买房 时,置业顾问告诉他,查询 到他有笔信用卡已逾期3-4 年,所以征信上不合规,银 行不会放贷, 所以他也失去 了购房资格。

湖北朋来律师事务所副 主任彭亚兰律师表示, 近几 年常有市民打电话来咨询信 用卡逾期收到律师函等情 况。她提醒,用卡用户或准 信用卡用户应珍惜自己的信 用,否则轻则可能影响征信 被拉入黑名单, 重则可能构 成妨害信用卡管理罪或信用 卡诈骗罪等。 (但慧芳)

Cai fu zi xun

互联网平台券商理财 脱颖而出

导报讯 目前,互联网 宝宝类理财产品的收益率持 续走低,已连续两周未有产品 七日年化收益率能超过3%,相 比之下, 互联网平台的其他金 融机构产品脱颖而出。

为了适应更多投资者的 需求,此前一直维持"高姿 态"的券商集合资管计划如 今愈发"接地气",与各大 互联网理财平台合作, 近期 热门产品很快就被投资者抢 购一空。对于目前券商产品 在互联网平台热销,业内人 "这几类平台上的 保险养老保障管理产品、券 商集合资管计划等理财产 品,此前很多都是通过银行 渠道进行代销, 如今互联网 金融发展势头迅猛, 各类金 融机构便借助互联网平台推 广展示。' (周尚伃)

银行理财产品收益率 连降17个月

导报讯 今年以来,银 行理财产品收益率一路走 低,屡屡创下历史新低。近 日,融360大数据研究院数据 监测显示, 2019年7月银行理 财平均预期收益率跌至 4.16%, 环比下降4BP, 出现 连续17个月下降,同比去年 同期下降59BP。其中,保本 理财的平均预期收益率为 3.67%, 环比下降9BP; 非保 本理财的平均收益率为 4.29%, 环比下降2BP。

行业分析师认为,银行 理财收益率持续走低, 主要 与今年相对宽松的货币政策 有关。上半年央行两次下调 银行存款准备金率, 货币流 动性保持合理充裕, 在此背 景下, 市场利率必然持续下 降,银行理财收益率将进一 步维持下降趋势。

这两只基金 单位净值涨幅突破70%



导报讯 每年都有"牛基" 出现,今年也不例外。数据显 示,截至8月20日,今年以 来,有两只基金单位净值涨幅 突破70%大关,分别为博时医 疗保健行业和汇安丰泽。

具体来看,博时医疗保 健行业基金今年以来单位净值 涨幅达70.54%, 暂居第一。从 该基金季报来看, 二季度末股 票仓位在82%左右。

汇安丰泽今年以来单位 净值涨幅达到70.26%, 以微 弱差距暂居第二。今年季报 显示,该基金股票仓位基本 在80%左右。 (方丽)

基本养老保险基金 投资收益率下降

导报讯 全国社保基金 理事会近日发布的《基本养 老保险基金受托运营年度报 告(2018年度)》显示,2018年 末,基本养老保险基金资产 总额达到7032.82亿元。其 中,委托投资资产为4576.69 亿元, 较2017年末的2220.5亿 元增长了一倍多。

不过, 梳理近年来养老 金委托运营数据发现,2018 年,基本养老保险基金权益 投资收益额98.64亿元,投资 收益率2.56%, 相较于2017年 5.23%的投资收益率,下降了 2.67个百分点。

业内专家分析称,收益 率波动属于正常情况,未来还 应精简流程,扩大投资规模。

(马嫡)