



定制基金发行淡季不淡

本报记者 周琳

如何购买意外险?

本报记者 姚进

生活中风险无处不在。俗话说,明天和意外哪个先来?有的风险虽然发生概率不大,但是导致的后果却非常严重。比如,突然遭遇一场车祸可能落下终身残疾,甚至不幸身亡,给家人的生活带来困难。此时,这就需要依靠保险的力量来提供庇护。

意外险的全文是“意外伤害保险”,是以意外伤害而致身故或残疾为给付保险金条件的人身保险。一般来说,意外险是不包括因意外伤害而产生的医疗费用的,不过实际运用中,保险公司的意外险都会设置各种附加险,可以赔付因意外伤害住院所产生的医疗、误工等费用。

“投保意外险之所以有必要,还因为它是社会保险的有效补充。社会保险并不赔付因意外伤害而导致的身故或残疾。所以,投保意外险也是对自己和家人负责任的一种表现。”华夏保险产品精算部总经理陈卓在接受《经济日报》记者采访时表示。

哪些人群比较适合添加意外险?陈卓告诉记者,常年出差的职场人士、户外活动较多的人士、身为家庭经济支柱的人士,以及不满60周岁的中老年人等,都更有必要购买意外险。

“经常出差的人士还应该投保一份交通工具综合意外险,能够额外增加乘坐飞机、火车、轮船、公共汽车及出租车的保障;经常外出旅游的人要特别关注旅游意外险;此外,家庭可以选择的意外险包括针对老年人的老年人出行平安保险以及家庭财产安居综合保险、民用燃气用户个人人身意外伤害保险等。”一位保险公司的客户经理表示。总之,对于家庭责任重大而且意外风险较大的人士,更应该在购买普通意外险后再根据自己的工作生活特性增加一些特殊的意外险保障。

那么,购买意外险有哪些技巧?陈卓认为,统筹安排会更省钱。“现实生活中,很多人都不太重视意外险,但是却会在有意无意之间购买意外险,比如乘坐飞机,每次购票时都会购买一份航空意外险,乘坐长途汽车,都会‘被购买’一份几块钱的交通意外险。”对此,陈卓建议,一般的航空意外险,单程价格在30元左右,往返就要60元,如果需要经常乘坐飞机,一年下来在这方面支出可能就要上千元。所以,与其单次购买,不如统筹安排,每年向保险公司购买一份一年期意外险,反而更加省钱。

同时,在购买决策上,可以分三步走,据陈卓介绍,第一步定保额,首先是“一般意外”的保额,根据自身收入、家庭生活水平来确定;其次是“交通意外”的保额,比如经常乘坐飞机的人士,可以适当调高相应的保额。

第二步选品牌,面对众多的保险公司,不可能每家的产品都去了解一番,如果更注重品牌知名度,可以选择一些知名的品牌,如果在品牌、服务、性价比等方面综合考量,则可以选择像规模较大和实力较强的企业。

第三步比价格,网上搜索时不仅要看保险公司所宣传的价格,而是要先选择同等条件,例如职业、保障范围、保额等,然后再比较哪家保险公司的费用更低,否则就不具备可比性。

正值初夏,公募基金的发行却犹如严冬。金牛理财网统计显示,截至6月22日,今年以来成立的股票型基金共有27只,平均发行规模仅为3.82亿元,创下国内公募基金行业有史以来的最低纪录。即便是在上证指数跌破1000点的2005年,股票型基金的平均募集规模也有6.9亿元。

然而,有一种有效认购户数少、成立规模相对稳定的定制型基金颇受市场青睐。同花顺iFind系统统计显示,截至6月23日,今年以来新成立的定制基金产品为100只。从母公司背景看,银行系基金成为定制型基金的主力军,从品种来看,债券型基金和混合型基金是较受欢迎的品种。

定制基金发行缘何淡季不淡?当下市场行情下,投资者该如何选择此类基金?

委外资金成认购大户

仔细对比这些定制型基金不难发现,认购户数少、回撤相对小、户均规模大、母公司具备银行系背景、成立规模稍高于2亿元、品种相对固定等,是其共同特点。例如,招商招恒纯债A、平安大华惠盈纯债、招商招兴纯债A、广发集裕债券A和兴业天禧债券型基金认购户数均在250户以内,平均规模约为2.1亿元,且母公司都为银行系,今年以来的业绩波动相对较小。

同花顺iFind系统显示,截至6月23日,按照可比数据计算,开放式基金认购户数在200户至300户之间的基金数量达233只,其中,绝大多数是2014年至2016年成立的基金产品,2013年成立的仅有6只。按照基金类型看,这些认购户数偏少的基金中,债券型基金达87只,货币型基金52只,混合型基金92只,股票型基金仅有1只。

济安信基金评价中心主任王群航认为,新成立的定制基金的这些特征表明,这类产品在市场发行情况整体不佳时,极有可能接受了银行等金融机构委外资金的基金产品。

所谓委外业务,起源于近年来城商行和农商行的理财、自营资金规模的快速增长。由于银行自身投资团队成长无法匹配、资产配置荒等诸多因素,委托投资就成为一种重要的资产配置渠道。

金牛理财网研究员何法杰表示,2015年由于信用风险暴露叠加流动性充裕,大量资金追逐少量优质资产,部分股份制商业银行甚至有大有行也加入了委外业务行列。

普益财富统计显示,2015年1月份至2016年2月份的银行理财产品数据显示,可能参与委外的理财产品相对于市场总体占比为24.62%,尤其是2016年1月和2月占比高达40%。理财产品平均收益率呈持续下行态势,但投资于委外的理财产品,其平均收益率明显高于市场平均收益率。

“银行理财委外主要是通过有委托关系的各类资产管理计划实现,通过银行与专业资管机构约定固定收益率,受托机构对收益率水平进行衡量来决定是否承接。其具体形式主要包括基金公司资产管理计划、券商资产管理计划、信托计划和保险计划。”普益财富研究员林富美表示,普益标准监测数据显示,银行理财资金投资于各类资产



管计划的理财产品数量在2015年一季度和二季度实现快速发展,经过第三季度的休整,第四季度又开始“恢复活力”,2016年1至2月份委外投资理财产品数量明显增加。

博时基金副总经理邵凯认为,银行委外资金不断流出,是出于追逐优质资产的需要。另外,从居民资产配置上看,由于银行理财收益率明显高于银行存款利率,也使得居民持续不断地将银行存款置换成理财产品,共同驱动了银行将大量资金通过委外的方式进入其他市场。

“量身定制”不见得合身

这些定制型基金往往是为满足银行理财资金的需求,有普通投资者萌生了“搭便车”的想法。业内专家表示,定制型基金虽然具备回撤小、可能有约定收益等特点,但对普通投资者不一定合适。

从业绩角度看,银行、信托等机构投资者大多追求长期稳定收益,在追求绝对收益方面并没有普通投资者那么强烈。尽管今年以来定制型债券型基金发行火热,但业绩实在难以让基民满意。金牛理财网统计显示,今年以来全部债基的业绩增长率为-0.32%,其中,在具备可比数据的28只债基中,12只收益为负。而今年以来混合型基金的平均收益率为-8.39%,其中,有相当一部分定制型混合基金的整体收益率不尽如人意。

有业内专家表示,从产品设计角度看,盲目

跟风、一哄而上已成国内基金公司的通病。从早期的QDII基金到后来的短期理财基金,再到发起式基金、打新基金、分级基金,以及今年一度被“窗口指导”的保本基金。在高峰时期,这些热门基金贡献了行业绝大部分的新发规模,但并没有因为相对持久的业绩而受到青睐,反而带有一些持有人深深的伤害。“从这个意义上看,追求所谓银行机构定制的基金产品,并不一定是普通基民的上佳选择。散户与机构在风险偏好、资金规模和流动性要求等方面都存在较大差异,择基应根据自身情况。”何法杰说。

不过,也有对定制基金持乐观态度者。上海证券基金分析师李颖认为,基金市场中机构投资者发展壮大,将吸引基金公司提升对银行、保险等机构投资者的重视程度,丰富工具型投资产品。对于积极开拓机构投资者市场的中小型公募基金而言,这或许会有助于其形成各自的业务特色。

从基金营销角度看,业内有句俗话说叫做“好发难做,难发好做”。发行好、回撤少、规模适中的定制型基金仅存在于营销主导的基金文化中,其真实业绩并不一定实现“定制”。过去曾经吸引千万眼球的“巨无霸”基金(规模超100亿元),如今都已纷纷瘦身。截至6月23日,2015年上半年成立的7只规模超百亿元的基金(剔除一只打新基金),成立至今规模几乎都腰斩,其中,东方红中国优势混合型基金已缩水至52.90亿元,今年以来业绩下跌10.04%。从这个角度来看,投资者对于市场大热的基金品种,都应慎重选择。

外汇投资一点通

外汇避险工具之远期结售汇

去年以来,人民币汇率彻底打破了单边升值预期,双向波动趋势更为明显。今后,人民币汇率的可预测性大幅下降,因此,进出口企业做好汇率风险管理,熟悉外汇避险工具相当重要。

在我国现有的外汇避险工具中,企业最为熟悉、用得最多的就是远期结售汇。人民币外汇远期交易,是指交易双方以约定的外汇币种、金额、汇率,在约定的未来某一日(距成交日两个工作日以上)交割的外汇对人民币的交易。人民币外汇远期交易主要包括两种工具:人民币远期结汇和人民币远期售汇,前者是外汇收入所有者将外汇卖给外汇指定银行,后者是外汇指定银行将外汇卖给外汇使用者。

看起来有点儿复杂,举个简单的例子大家就能明白:比如你有一家出口企业,与一个国外的客户约定采用电汇的方式进行结算,你们签订的合同金额为1亿美元,约好资金在一个月后汇入。

然而,一个月之后,汇率会贬值还是升值并不能提前准确得知,对企业来说,这里面就存在一定的不确定性,而远期结售汇这时就能发挥作用了。远期结售汇的作用就是帮助企业避免汇率风险,锁定成本。

因此,你就可以向银行申请办理1个月的远期结汇交易。假设在2016年7月1日,银行一个月远期结汇价格为6.8,款到账时间为一个月后,也就是2016年8月1日,届时你收到的1亿美元就能够直接按照你当时锁定的汇率计算,即1亿美元×6.8,最后你收到的是6.8亿元人民币。

也就是说,无论人民币兑美元的汇率在一个月之内如何波动,你的公司都可以将其锁定在6.8的位置上,从而有效规避汇率波动给企业带来的成本损失。

这样一算是不是相当简单?这也正是远期结售汇的优势所在:便于企业核算成本、计算合约损益,同时签约时也不会立即产生成本,可根

据企业外汇资金收付的实际情况确定合约金额、期限等。

然而,选用远期结售汇对于中小企业来说,交易成本还是比较高的。有统计显示,近半企业认为,采用外汇衍生品对冲风险的成本过高,还有部分中小企业明知可以使用这些工具避险,却因为交易成本过高而放弃。因此,在选用外汇避险工具时,不妨多比较几家银行,也需要根据企业交易规模和潜在汇兑损失风险等进行综合成本估算后再来选择。

在具体的操作中,业内人士认为,远期结售汇只是免除不确定性带来的损失,在实际到期时,企业不必与到期当日的汇率进行比较。更重要的是,远期汇率报价失准的情况也时有发生。因此,在选择远期结售汇时,可以参考银行对价格走势的判断,但企业自身也需要对外汇走势有一定的认识,综合各方意见后,再进行操作。

文/本报记者 陈果静



PVC期货量价齐升

本报记者 何川

近期,以PVC(聚氯乙烯)为代表的塑料期货出现一波量价齐升态势。数据显示,6月16日至29日,PVC期货1609合约价格区间上涨逾15%,其涨幅在同期的商品期货中位居前列。

“年初以来,国内大宗商品基本上处于不同程度的反弹阶段,像塑料这种基本面较好的品种,近期价格大幅上涨是有支撑基础的。”新纪元期货分析师罗震表示,在供应端,由于七八月份塑料的装置检修增多,供应相应减少。此外,原油虽然受英国“脱欧”影响,价格出现下降,但是二季度国际原油一直处于上涨行情,对下游石化也有带动。

从现货市场来看,由于近年来宏观经济增速放缓,上游工厂多采用负库存销售的策略,基本维持超卖格局,同时中间贸易商库存存在下降,而下游企业也保持着随采随用的原则。“PVC低库存运行和对外出口大增等两个因素叠加,导致国内总体社会库存较低,对期现价格均构成强力支撑。”华信万达期货石油石化事业部总监马丽萍表示。

今年以来,我国PVC对外出口量增加明显。2016年1至5月,我国PVC纯粉累计出口总量为46.9万吨,相比去年同期累计出口33.8万吨的数量增加38.8%。出口量的增加,对今年以来PVC社会库存量的减少起到了较大作用。据国内塑料生产商新疆天业的相关负责人介绍,今年上半年,公司PVC出口达21万吨,远超去年全年出口量3万吨,已接7月份的出口订单4万吨。

PVC期货能实现量价齐升,除了市场基本面的支撑外,也离不开交割注册品牌制度的实施,该制度为改善期货市场流动性、提升产业客户参与积极性起到良好作用。据悉,在2009年挂牌上市之初,PVC期货市场活跃度不足。一方面,现货产能过剩导致价格一路下行,单边行情下市场参与度有限;另一方面,PVC现货贸易具有鲜明的品牌特性,但期货交割未框定可供交割的品牌范围,导致期货价格代表性不强,影响了买方参与期货市场的积极性。

对此,大连商品交易所在2015年将原来的PVC期货推荐品牌交割制度调整为交割注册品牌制度,只有经交易所认可的品牌才能够进行交割,以进一步明晰交割标的物,增强期货价格代表性,该制度自PVC1604合约开始实施。

自该制度实施以来,PVC期货主力合约价格逐渐由贴水现货转变为升水现货。今年5月初,PVC的9月合约基差(现货价格一期期货价格)在180元/吨上下,到了6月初基差收窄为100元/吨左右,目前基差在-245元/吨附近。由于能够参与期货交割的产品代表了市场主流,PVC价格上涨既是投资者对三季度需求旺季看好的体现,也反映了期货交割注册品牌对应产品质优价高的市场规律。

与此同时,PVC期货交易的活跃度也在逐渐提升。今年以来,PVC期货的月平均交易量达到了37.4万手,同比增幅超过141.3%;法人参与客户数今年以来同比也增长了62%。马丽萍表示,这体现了PVC期货价格发现功能逐渐恢复后,市场主体重回市场进行避险操作。

银行理财产品收益率短暂反弹

资料来源:银率网
数据日期:6月18日至6月24日

