

财富学堂

个人投资者跨境资产配置需求逐步升温——

信托理财正“扬帆出海”

本报记者 常艳军

给你的家上一份保险

本报记者 姚进 李晨阳

家庭财产保险(以下简称“家财险”)是以城乡居民家庭住宅的有形物质财产为保险对象的一种保险,是涵盖房屋、房屋附属物、房屋装修及服装、家具、家用电器、文化娱乐用品等家居财物和个人贵重物品的保险保障。

在近期我国南方部分地区强降雨导致的洪涝灾害中,很多家庭的房屋遭到严重损害。中国人民大学财政与金融学院副教授何林告诉《经济日报》记者:“如果这些家庭投保了家财险,保险公司就能够承担大部分损失,可以减轻家庭损失。”

据了解,家财险属于我国恢复国内保险业务以来的第一批险种,但发展一直缓慢。相比车险、企财险等产品的市场份额,家财险显然还没有被广大消费者认可。

“我国从1979年起就有了家财险,初期呈现出高速发展的态势。但近几年来发展速度不断减缓,目前在保险市场上保费业务比重不足1%,仅有0.4%。”华泰财险商险事业部刘佳向《经济日报》记者介绍,在西方发达国家,家财险的投保率大概在30%左右,德国和美国甚至达到了70%,但是即使在我国保险行业较为发达的北京和上海,家财险的投保率也只有7%左右。

“与车险、健康险、旅游险等产品对比来看,家财险的销售显得有些冷清。家财险分散性较强,保险公司推广困难,民众风险意识相对薄弱,目前市场不够成熟。”阳光财产保险股份有限公司总裁费一飞说。

而记者查阅发现,提供家财险的公司并不少。平安保险官方网站在销售的家财险中,有保房子、保家财、保家庭意外的综合保障计划;也有涵盖房屋装修、居家责任、水暖管爆裂等在内的服务型家财险;还有为出租房屋提供责任保障的出租无忧家居家财险相关产品。阳光保险官网推出的家财险,保障范围更是涉及房屋受损、装潢服务、室内财产、用电安全、居家责任、宠物责任、雇佣责任、个人账户等方面的各式家财险产品。

刘佳建议,在购买家财险产品的过程中,消费者应该了解不同类型的家财险产品的特点,根据自身的需求选择适合自己的家财险产品。一是合理确定保险金额,需要根据家庭财产的实际价值来确定保险金额,尽量避免超额投保或者不足额投保的情况。家财险的赔付金额是根据发生保险事故时,保险标的发生的实际损失来确定的。

二是仔细阅读保险条款中对于保险责任和责任免除的描述,特别是对可保财产的界定,明确自己要投保的财产是否属于可保标的,按需投保。

三是购买家财险不存在“犹豫期”,因此在家财险保险期间内,对于家庭财产的变更,应当及时通知保险人,对保单内容进行修改,否则没有法律效力。

四是保险事故发生后,应首先尽力采取必要的施救措施,防止或减少损失,将财产损失降到最低限度,保护好现场,第一时间向公安、消防等有关部门报案,并且立即通知保险人。

数据显示,截至2015年11月,我国人口已近14亿人,约4亿户家庭。“从数据来看,这提供给家财险广阔空间,市场蕴含很大潜力。”对外经济贸易大学保险学院教授王国军说。

刘佳同样认为,我国家财险业务的发展还有着巨大的潜力。“随着我国经济的不断发展,居民家庭财产价值不断的上升;加之近年灾害天气频发,广大居民的家庭安全意识也得到提升,对于家财险的需求将会不断上升。”



机构近日发布的一份调研报告显示,2015年中国高净值客户投资更加多元化,资产全球配置的需求显著上升,未来5年,中国个人境外资产配置比例将从目前的4.8%上升到9.4%左右,新增市场规模将达13万亿元。

针对投资者跨境资产配置的需求,金融机构纷纷布局海外市场,而拥有众多高净值客户的信托公司也在发力跨境资产配置业务。跨境资产配置适合怎样的投资者?相对于其他金融机构,信托公司进行海外配置有何优势?在具体操作中,投资者该注意哪些因素?

需求催生市场

据《经济日报》记者了解,目前已有的一些信托公司开始尝试跨境资产配置业务。比如,中信信托已搭建中信信惠国际资本有限公司这一海外平台,并推出针对海外资本市场的“全球机遇策略基金”,其全资子公司——中信聚信(北京)资本管理有限公司投资设立的云南聚信海荣股权投资管理有限责任公司,获准从事人民币境外直接投资等业务;2015年百瑞信托以FOF(基金中的基金)形式试水海外业务,今年其将以FOF为突破口,进一步加大海外市场布局力度;中诚信

托子公司深圳前海中诚股权投资基金管理有限公司推出了QDIE(合格境内投资者境外投资)产品。也有信托公司虽然还没有推出跨境资产配置业务,但在积极进行相关人才的储备。

“信托公司主动性不断提升,其跨境资产配置渠道从最初的QDII(合格境内机构投资者),目前已扩展到QDIE和人民币国际投资业务等。”方正东亚信托研发创新部总经理杨帆说,“通过不同的投资渠道,信托公司跨境资产配置的投资范围也逐渐扩大,从仅能投资国外资本市场的有价证券、货币市场金融工具,扩展到非上市股权、不动产投资等。”

业内人士分析认为,我国高净值客户在全球范围内进行资产配置的需求较为强烈,跨境资产配置业务的发展具有较大空间。

与其他金融机构相比,信托公司跨境资产配置有其自身的优势。“主要的优势体现于信托财产的独立性和风险隔离功能,再加上信托计划的私密性,可以切实保护投资者的利益。”杨帆说。

百瑞信托博士后科研工作站研究员董瀛飞说,信托公司跨境资产配置业务更注重大类资产配置,以规避特定阶段和区域经济下行风险,而非单纯追求短期高收益。某信托公司人士表示,信托公司可以根据投资者的具体情况和投资

需求,提供个性化的跨境资产配置方案。

中国人民银行有关部门负责人此前也表示,将适时推出合格境内个人投资者境外投资制度(QDII2)试点。这有利于国内居民在全球市场进行资产配置。不过,董瀛飞认为,对于个人投资者而言,资产配置能力是阻碍跨境资产配置的最重要因素。

“QDII2对个人投资者有较高的准入门槛等要求。个人投资者境外直接投资与通过金融机构进行投资相比,在精力、专业性和风控能力等方面存在差距,随着个人投资者海外资产配置需求不断增强,那些具有优秀的跨境资产配置能力的金融机构反而更有业务机会。”杨帆说。

考验风控能力

“跨境资产配置适合那些资产规模较大、具备一定专业知识且风险承受能力较强的个人投资者。”杨帆说,一方面,信托公司跨境资产配置业务的投资门槛比国内市场产品的门槛更高,另一方面,境外市场的联动性和波动性也更强烈。

杨帆特别提醒投资者,要关注跨境资产配置面临的汇率风险、政策风险、市场风险和操作风险等。杨帆说,跨境资产配置可能会因为汇率波动而导致汇兑损失,外汇政策变化可能导致资本流动受限,商品价格大幅波动可能导致产品净值下跌,以及投资机构在操作过程中可能产生的风险。

投资者要结合自身的风险承受能力和风险偏好,选择适宜的跨境投资信托产品。业内人士建议,由于跨境资产配置的风险因素更为复杂,不适宜追求固定收益等风险偏好较弱的个人投资者。即便是具备一定实力及相应风险承受能力的投资者,也建议以跨地域多元配置为目的,境外资产配置规模不宜过大。

跨境资产配置不仅考验投资者的风险承受能力,对信托公司而言更是挑战。业内人士说,开展跨境资产配置业务对信托公司人才队伍在专业性等方面提出了更高要求,信托公司要从组织架构、团队建设等多方面解决国际化业务人才队伍建设问题。同时,信托公司还需要不断加大对外投资目的地市场相关投资、融资、证券等领域法律法规的研究和认知,以规避相应风险。

“过去信托公司主要从事私募融资业务,投资型业务的产品研发和管理能力都有所欠缺,目前只有少数信托公司具备跨境投资业务的能力和资格。”杨帆说,信托产品过去一直扛着类固定收益和刚性兑付的压力,而跨境资产配置的风险较高,改变投资者对于信托产品的认知也需要一个过程。

跨境资产配置要求信托公司在全球宏观经济,尤其是金融市场领域具备经验,董瀛飞建议投资者,在具体操作中,对信托公司境外投资能力进行判断,可优选那些研发实力强、境外投资经验丰富或具备外资股东背景的信托公司。

有业内人士提醒,信托公司海外合作方的研究能力和影响力,以及跨境资产配置以何种方式投资、投资标的的具体情况等也需要投资者关注。

外汇投资一点通

用掉期工具规避汇率风险

本报记者 陈果静

除了远期结售汇,国际外汇市场上另外一个常用的规避汇率风险的手段就是掉期交易。

外汇掉期就是双方约定以一种货币交换一定数量的另一种货币,并约定在未来某日再反向交换同样数量的货币的操作。交易双方按照预先约定的汇率、利率等条件,在一定期限内,相互交换一组资金,达到规避风险的目的。

外汇掉期交易也是市场参与者如金融机构、进出口企业等较常用来规避汇率风险的一种工具。有数据显示,2015年全球外汇市场的日均交易量达到5.3万亿美元,其中43%是现货交易,其余为衍生品交易。而在外汇衍生品交易中,占比最大的就是外汇掉期交易,高达52%。

根据交割时间的不同,外汇掉期一般可分为三种:第一种是一日掉期交易,顾名思义,也就是两笔数额相同,交割日相差一天,但方向相反的

外汇掉期。一日掉期也分为隔夜交易和隔日交易,隔夜交易也就是今天买入,明天反向卖出;隔日交易就是今天成交了外汇掉期,但明天才正式交割,反向交易的时间是在后天。第二种是即期对远期的掉期交易,这也是外汇市场上最为常见的一类掉期交易,包括即期对次日、即期对一周、即期对月交易等。第三种是远期对远期的掉期交易,如在卖出100万30天远期英镑同时,又买进等额的90天远期英镑。

举例来说,一家国内企业与美国进口商签订合同,美国企业承诺4个月以后以美元付款。它意味着国内企业在4个月以后将收到一笔即期美元。可是4个月之后美元汇率如何并不能确定,如果汇率下跌,那么企业可能承受一定损失。为了提前锁定风险,使得这笔贷款能够保值,那么这家国内企业可以在签约后,马上卖出等量的4

个月远期美元,以锁定当前的汇率,保证4个月后的货款不会因为汇率的波动遭受损失。

企业还能够通过利率掉期来防范外债的风险,降低资金成本。如一家企业有一笔5年期美元贷款,但在美联储加息预期上升之时,每加息一次,企业需要支付的利率也就随之上调。此时,就可以利用利率掉期交易,将浮动利率转换为固定利率,无论美国利率上涨多少,都按照当时与银行约定的固定利率来支付。这样一来,就能够提前锁定债务成本,避免利率上涨过快带来的风险。

不同外汇避险工具如远期结售汇、期权、期权组合、掉期等有其不同的特点,并没有说哪种工具更好,而是需要根据企业自身的情况来灵活运用,必要时,还可请对汇率产品更为熟悉的专业机构来制定较为全面的综合避险方案。

投资眼

黑色系品种走出“V”形反弹

本报记者 何川

近期,以焦炭、螺纹钢、焦煤、铁矿石等为代表的黑色系商品期货再度领涨期货市场。7月12日,铁矿石、焦炭等期货品种再度强势涨停,螺纹钢、焦煤、动力煤、热轧卷板等品种的主力合约涨幅居前。在经历前期一波急速下跌后,黑色系品种价格又拾阶而上,走出一波“V”形反弹。

业内人士认为,近期黑色系品种走势明显强于有色金属、能源化工等其他期货品种,有其基本面支撑。河北唐山钢铁企业限产、南方部分地区水灾等多种因素导致的供应端受限、库存下降成为多头上攻的主要逻辑。此外,此前的武钢集团与宝钢集团筹划战略重组之后,宝钢集团在本周二发布公告,计划在2016年至2018年期间,压减钢铁过剩产能920万吨,也构成消息面上的利好。

广州期货研究所分析师王文俊表示,作为我国重要的钢铁生产基地,唐山市日前对全市采矿企业、建筑工地、轧钢厂、钢铁厂和焦化厂等企业实施限产、减排或停产措施,前后长达20天,加之当前钢铁企业库存已处于年内低值,有可能出现短期内的供需错配,这成为诱发黑色系期货品种近期接连上涨的因素之一。

从铁矿石品种来看,当前现货市场的供需面维持相对均衡态势。除了唐山限产政策推出,导致钢企对铁矿石需求减弱之外,近段时间我国长江流域的洪涝灾害使得南方部分钢厂正常生产受到一定影响,铁矿石的下游需求在短期内没有明显增长趋势。“而在供应方面,近期受台风影响,从国外进口铁矿石的到港船只有所延期,澳大利亚铁矿石的发货量在7月份出现了下降,因此,短期国内铁矿石的供需矛盾不是特别突出。”王文俊说。

从螺纹钢来看,近期受洪涝灾害影响,南方不少地区的工地施工困难,而钢厂发货运输多有受阻,局部供应偏紧,不少原有库存正在缓慢消化。数据显示,全国主要城市钢材的社会库存已连续6周下降。随着南方地区洪涝灾害结束,在钢厂生产恢复正常的时候,灾后重建对钢材的需求也将增加,特别是随着第三季度房地产开工回暖,钢材的需求有望大幅提升,这对螺纹钢现货价格的走强均有望形成有力支撑。

对于其他黑色系品种,市场预期也较为乐观。浙商期货研究中心分析师王楠认为,动力煤的需求方面,工业用电维持弱稳,高温将至,居民生活用电将反弹,估计整体电煤需求将低位回升,而供给方面,5月份国内原煤产量降幅超预期,国有重点煤矿库存增幅放缓。另外,随着下游钢厂利润回升,钢厂开工稳中有升,焦煤、焦炭等品种出现需求回暖、供应不宽松的局面,现货价格明显企稳。

尽管黑色系品种当前走势较为强势,但也有分析人士认为,随着供给侧结构性改革的推进及现货库存的走低,为黑色系品种的反弹提供了一些炒作因素,短期内部分品种还有继续冲高的可能。但从长期来看,我国钢铁、煤炭行业产能过剩的格局并未改变,同时宏观经济增速下行压力仍存,下游需求难以出现强劲回暖,黑色系品种在出现供需短期错配的情况下,阶段性行情可以期待,但趋势性行情的概率较小。

银行理财产品收益率下滑幅度收窄

