财富 周刊 WEEKLY

理性投资，财智生活

财眼看市

个人银行账户有了“分身术”

本报记者 郭子源

明明银行卡在手，却遭遇盗刷怎么办？近年来，因绑定第三方支付而发生的银行账户资金损失案件并非鲜见，支付宝、微信支付等均曾不同程度出现漏洞。

资金安全如何保障？眼下，除了第三方支付机构强化风控机制，存款人现在有了另一个选择——为自己的银行账户“分身”：Ⅰ类户、Ⅱ类户、Ⅲ类户。

“我现在只把Ⅲ类户和第三方支付绑定，即使被盗刷最多损失1000元钱，快捷支付大多属于小额支付，没必要和大额资金账户绑在一起。”家住北京，今年32岁的吕蓥是一位“新晋妈妈”，对于足不出户的网购有着强烈需求。

账户“分身”源起于中国人民银行个人银行账户管理改革。2015年12月，央行下发《关于改进个人银行账户服务 加强账户管理的通知》，为满足个人客户不同应用场景下对不同账户功能的需要，要求各银行增加账户种类，将个人银行账户分为Ⅰ类户、Ⅱ类户和Ⅲ类户，同时要求各家银行在2016年4月1日前实现对上述三类账户的区分、标识。

目前，中国工商银行、中国银行已率先在同业中推出了账户分类申请。

“此前个人以银行卡、存折形式开立的账户都属于Ⅰ类户，属于全功能结算账户，可以存取款、购买投资理财产品等金融产品、转账、消费和缴费支付等，账户余额没有上限。”工行相关负责人表示，相比之下，Ⅱ类户和Ⅲ类户均没有实体介质，均不能存取现金。

从功能差异、限额上看，Ⅱ类户可办理存款、购买投资理财产品等金融产品、办理限定金额的消费和缴费支付等，单日累计支付限额为10000元；Ⅲ类户只可办理小额消费和缴费支付，账户余额上限为1000元。

“也就是说Ⅲ类户里最多有1000元，Ⅱ类户虽然没有账户余额限制，其与绑定Ⅰ类户的资金划转限额由银行和存款人协商确定，但和Ⅰ类户相比，其最大区别是不能向非绑定账户转账，不能存取现金。”上述负责人说。

具体来看，Ⅰ类户的开立必须经过线下人工核验环节，存款人可选择网点柜面或自助机具，但使用自助机具时必须经过银行工作人员现场核验身份信息；Ⅱ类户、Ⅲ类户则不需要线下人工核验，存款人可通过自助机具、网上银行、手机银行等电子渠道提交开户申请。

据吕蓥回忆，今年6月1日她收到工行手机银行的一条信息：客户可在线自助开立Ⅲ类户，具体操作方法是绑定同名的工行实体借记卡账户（Ⅰ类户），转账激活后即可进行消费、公用事业缴费支付。

“工行的Ⅲ类户目前不能跨行开户，Ⅲ类户与绑定同行账户间的所有资金转账均免费，银行对Ⅲ类户的管理和服务也不收取任何费用。”工行相关负责人说，目前Ⅱ类户可跨行开户，不论客户是否持有工行借记卡或存折，均可通过工行手机银行注册绑定同名的工、农、中、建、交5家银行的借记卡账户（Ⅰ类户）。

据悉，未来工行还将扩大Ⅱ类户跨行开户的合作银行范围，此外，适时推出Ⅲ类户跨行开户服务。

央行相关负责人表示，账户分类管理的目的在于保障客户资金和信息安全，提供普惠、安全、便利的支付服务。“Ⅰ类户相当于‘金库’，Ⅱ类户、Ⅲ类户相当于‘钱包’，彼此隔离能够更好地规避网络支付诈骗风险，保护资金安全。”

责任编辑 陆 敏
美 编 高 妍
联系邮箱 jjrbcfzk@163.com

有了沪港通开通的经验，在深港通即将到来之际，市场心态显得更加理性和成熟——

掘金“深港通”

本报记者 温济聪

▲券商是最受益于资本市场改革和金融改革的板块，深港通开通将为券商板块估值提升提供重要催化。同时，深市特有稀缺品种或将受到青睐

▲增量资金依然会优先选择业绩好、市值大、估值合理的行业龙头股。资金流入不一定意味着股价上涨，最终股价表现如何，仍是由上市公司基本面、投资者风险偏好以及资金面综合决定

沪港通开闸后不到两周年，深港通于8月16日获得国务院正式批准，并将在4个月左右开通，资本市场双向开放将迈出更为坚实的一步。深港通将给投资者带来哪些投资机会？

券商板块或直接受益

在业内看来，与沪港通类似，深港通将为券商板块带来多重利好。深港通为A股带来新增资金，提升交易活跃度，利于券商经纪业务的发展，增厚券商业绩。

东兴证券分析师齐瑞娟表示，深港通开通是我国资本市场开放和金融改革的重要举措，而券商是最受益于资本市场改革和金融改革的板块，深港通开通将为券商板块估值提升提供重要催化。随着深港通的开通，以及未来诸多政策利好逐一兑现，我国资本市场的对外开放程度和金融市场国际化水平将大大提高，这为国内券商带来巨大的发展机会，券商跨境业务、经纪、投资和资管等各业务条线都直接受益。未来会有更多券商选择去香港上市、在香港设立子公司等，提升自身业绩。

据统计，2014年11月沪港通启动以来，海外资金陆续借道沪港通进入A股市场。截至今年8月16日，沪股通累计交易额达2.08万亿元，累计买入成交额1.10万亿元。华泰证券分析师沈娟认为，深港通开通后，有望持续带来增量资金，扩大券商业务量。同时，深港通开通后将有助提振市场信心，催化市场交易热情，带动市场交易量活跃度上升，提升两融业务规模，券商手续费和佣金收入也有望增加。另外，深港通开通将推动券商业务进一步国际化，促进跨市场业务的开展，有利于券商拓宽业务边界，并积极开展产品创新，提升业绩。业内普遍认为，沪港通开通后催化了上一轮牛市行情，沪港通开通当月，上证综指月度涨幅24%，其中券商指数月度涨幅高达110%。深港通开通后，券商板块有望迎来配置机会。

“同时，深港通是资本市场对外开放的有益尝试，有利于资本市场长期健康发展，带动券商行业走向成熟与规范。在利率市场化和金融改革大背景下，证券板块将持续受益资本市场的市场化改革红利。”沈娟表示，今年以来，证券行业监管趋严，对IPO（新股首发）、再融资等业务的规范与监督逐步完善，引导行业健康发展。当前券商股估值处于历史低位，券商板块龙头市净率在2倍左右，市盈率则普遍低于20倍。“在市场逐步企稳的情况下，券商板块将迎来正反馈效应，投资机会值得关注”。

国泰君安分析师刘欣琦认为，深港通的推出有望给深交所上市的券商股带来新的增量资金，推荐在深交所上市的券商股，同时推荐前期滞涨、估值较低的证券公司。国盛证券分析师贾菲认为，证券行业下半年存在趋势性投资机会。从市场表现来看，今年一、二季度是证券行业的业绩低点，随着市场交易日渐活跃，券商业绩降幅将逐渐收窄；上半年证监会对证券行业监管趋严，进一步规范并购重组业务，同时设立资管产品的“八条底线”严控高杠杆，长远来看，有利于行业的规范健康发展。从投资逻辑来看，目前大部分券商股估值仍处于底部区间，整个证券板块存在补涨空间。

稀缺品种或成投资主线

从沪港通开通后的情况来看，沪市稀缺性标的成为北上资金关注的焦点。而深港通开通后，深市特有稀缺品种或将受到青睐，投资者可提前布局。比较深港两市上市公司所处的行业结构，深市稀缺品种主要集中在白酒、军工、中药和汽车等板块。

东北证券食品饮料行业分析师陈鹏认为，海外资金普遍青睐业绩稳健、估值低、股息率高的价值股。目前，食品饮料行业龙头业绩稳健增长，白酒板块龙头复苏明显，深港通一旦开通，将提升市场增量资金对龙头标的的配置需求。

军工板块同样是深市的特色板块。华融证券分析师张迪表示，与前期的高点相比，目前军工股的估值仍然相对便宜，深港通开通后，有望吸引部分增量资金。

此外，汽车板块也可能吸引更多的海外增量资金。华泰证券分析师谢志才认为，深港通后，汽车板块有望进一步吸引海外资金流入。“目前，国内外汽车上下游厂商、互联网巨头以及行业新进入者均在加大新能源汽车和智能网联汽车领域的布局力度，产业链的相关标的将具有广阔的发展前景。香港市场几乎没有新能源汽车和智能网联汽车的投资标的，深市特有的行业稀缺性标的未来有望吸引香港投资者兴趣。”谢志才表示。

投资风险需警惕

也有部分业内人士认为，虽然深港通给相关板块股票带来了明确的利好，但投资机会较为有限，背后的风险也需警惕。广发证券发展研究中心策略团队认为，深港通为A股市场带来的投资机会整体来说较为有限，增量资金会优先选择业绩好、市值大、估值合理的行业龙头股，深市一些市值小、估值较高的股票可能延续回调走势。

从沪港通的交易情况来看，增量资金并没有预期的那么多。上交所数据显示，截至今年8月1日，沪股通剩余总额度为1543亿元。广发证券策略团队认为，考虑到沪股通总额度为3000亿元，这意味着沪股通不如预期中那样吸引香港投资者。此外，沪港通开通后，资金双向流动，沪港通的资金净流方向经历了一个由北上资金多于南下资金到南下资金多于北上资金的过程。截至8月1日，沪港通下沪市资金累计流出800亿元。短期内，对于两地上市的AH股股票，高折价的A股并未因沪港通的推出而体现出相对优势，沪港通仅仅为两地的投资者提供了投资对方市场股票的通道，并不能将已买入的股票进行跨市场卖出，无法实现真正的消除折溢价的作用。

以沪港通作为参照来探寻深港通投资逻辑，广发证券策略团队认为，深港通的推出可能带来一些结构性的投资机会；理性投资者并不会选择卖出高溢价A股转而去买同一只股票的折价H股，AH股价格短期内不会因深港通而收敛；深港通带来的投资机会整体相对有限，香港投资者倾向于投资低估值的大盘蓝筹股，较少炒作高估值的中小盘股票；港资依然会优先选择业绩好、市值大、估值合理的行业龙头股。港资流入不一定意味着股价上涨，最终股价表现如何，仍是由上市公司基本面、投资者风险偏好以及资金面综合决定。

“展望后市，深港通究竟能够在多大程度上对A股市场产生提振作用，仍需要经过市场的检验。”信达期货分析师吕洁建议，“投资者密切关注市场的成交量，因为成交量是判断市场后期能否进一步走得更高更稳的重要指标。在无增量资金大幅入场的前提下，即使市场出现反弹，其反弹空间也是很有限的。”

保险天地

商业养老保险呵护“夕阳红”

本报记者 姚 进

随着我国老龄化社会的到来，越来越多的人开始关注商业养老保险。“商业养老保险作为养老规划的三大支柱之一，其与社会养老保险的结合是应对养老问题的最佳形式，是社会养老保险的强有力补充，可以提供给老百姓更好的养老理财选择。”泰康人寿北京分公司李阳向《经济日报》记者说。

发展空间大

商业养老保险，简单地说就是保险公司承保的养老保险。目前，我国养老第一支柱是政府主导的基本养老保险制度；第二支柱是企业补充养老保险，以企业年金为主；第三支柱是商业养老保险，多以个人储蓄型商业人寿保险为主。

“社保只能提供一个底层的、基本的收入保障，企业年金不是所有的企业都可以提供的，商业养老保险是个人补充的一种保险形式。”保险平台壹保通CEO李卓澄在接受《经济日报》记者采访时表示，商业养老保险未来发展空间巨大。

目前，商业养老保险已不局限于单一的养老功能，其顺应市场需求补充了很多新功能。投保人在购买商业养老险的同时还可购买附加险，如：医疗险、意外险和健康险等。另外，商业养老险在保障人生存的同时，也对投保人身故有所保障。

商业养老保险主要有哪些种类？具体来看，有抗通胀的分红型养老险，优点是能为投保人增加收益；有理财型的两全险，特点是保费较高，尤其是缴费期短、领取快的，费率更高，适合家庭收入水平较高的人群；有中长期投资储备养老金的投连险，此险种的优势是意外+疾病+养老保障较为全面，投保人没有后顾之忧；还有投资渠道较为稳健的万能险，由于采取复利计息，收益较高且提取方式灵活。

另外，近年兴起的养老社区也是险企在商业养老保险领域的一项探索。目前，由险企筹建的大型养老社区已相继投入运营，这种社区客户可以选择缴费直接入住，也可以通过购买相关保险产品选择未来入住。

养老社区不再是单独的产品，而是一项服务。类似的还有近两年试点推广的“以房养老”。“传统的养老保险一直强调的是费用，希望通过资金的返还缓解老年人经济收入下降带来的生活压力。但实际上，这只是老有所养的一部分含义。对老人来说，除了要有基本的收入保障，还需要有生活保障。”合众人寿董事长戴皓举例说，近年来，我国老年人口失智率逐年上升。这部分老人最迫切需要的不是保费，而是专业服务。从这个角度看，与服务挂钩的实物养老保险显然是更好的选择。因而，未来应着力开发更多新型养老保险产品，满足更多老年人多样化的需求。

投保有技巧

消费者该如何购买商业养老保险？“一般来说，用于支付商业养老保险的费用占个人年收入的15%至20%为佳。高收入人群可选择依靠商业养老保险保障养老，社会养老保险及其他投资收益作为补充；中低收入者可选择主要依靠社会养老保险养老，商业养老保险作为补充。”李阳说，目前市场上的传统型和有保底利率的分红型养老险回报额度较为明确，适合一般工薪阶层，而投连型和万能型由于投入较高，适合投资意识较强及高收入人群。

投保人在投保时还要确定领取年龄、领取方式和领取年限。“领取年龄在投保时可与保险公司约定，一般限定在50岁、55岁、60岁、65岁几个年龄段；领取方式分一次性领、年领和月领；领取年限，有的规定为20年，有的规定领到100岁，有的规定领至身故。”李阳说，投保人可根据自己的实际情况而定。

李卓澄提醒，购买商业养老保险主要是看自己的风险承受能力。风险承受能力强，可购买分红型或者万能型的养老保险；风险承受能力弱，就买确定型的，也就是传统的养老金。另外，因为是长期保险，投保人还需关注保险公司的服务能力和整体实力状况。