

# 把脉“钱流”

## ——2017年A股市场资金动向前瞻

本报记者 周琳

▲ 2017年,资金可能逐渐从房地产市场流出,但能否流入股市,相关专家认为,在货币政策保持稳健基调以及外部环境复杂多变的情况下,尚存疑问

▲ 值得期待的是,随着安全、高收益资产的减少,以及负债端成本下降缓慢,银行理财和保险或将成为股市最大“金主”



并未明显好转的情况下,资金的配置恐怕难以稳定。

### 市场增量资金可期

抛开热议的楼市资金,一些长线资金已悄然布局2017年A股市场。长江证券发布的投资者资金跟踪信息显示,仅11月21日至25日期间,A股市场净流入投资者资金达225亿元。其中,增量资金包括43亿元的基金发行资金、120亿元的杠杆投资者资金、79亿元的个人投资者资金、52亿元的海外投资者资金和72亿元的产业资金。

在申万宏源证券首席策略分析师王胜看来,除了可能的楼市资金,外资的资金和配置机构的资金也会成为2017年股市值得期待的增量资金。

银行理财和保险是金融领域两个最大的“金主”,两类资金都进行大类资产配置,投资方向包括货币、债券、股票等。海通证券统计显示,截至今年6月份,银行理财产品资金余额为26.3万亿元,截至9月份,保险资金运用余额为12.8万亿元。随着安全、高收益资产的减少,银行理财和保险负债端成本下降缓慢,资产端配置压力增大。同时,养老金入市也在加速推进,首批管理人资格申报已结束,未来将组织首批委托省份与社保基金会签订合同。

具体来看,部分投资能力缺乏的城市商业银行可能间接将委外资金投入股市。而保险资金作为中长期的价值投资者,偏爱高股息蓝筹股。从去年第4季度开始,险资举牌相关上市公司的案例有所增多。“险资加大力度投资股市,主要是因为目前资产配置银行存款和利率类产品的比例超过50%,受利率下行的影响较大。而负债端成本下降又比较缓慢,所以只能加大高分红股票的配置比例。”海通证券分析师荀玉根说。

另一大增量资金可能来自产业资本,地产公司是其代表。截至2016年第3季度,151家上市房地产公司财务报表上现金及活期存款金额高达8026亿元,而去年

同期为5310亿元,同比增速高达51%。“过去,房地产商主要通过拿地、开发销售赚钱,但随着单纯投资地产的风险加大,手握重金的地商配置压力加大,回归股市是选择之一。”荀玉根说。

除此之外,海外资金加大A股配置也有望成为2017年市场增量资金的一抹亮色。荀玉根认为,全球横向比较,A股证券化率和估值历史分位较低,沪港通和深港通将拓宽海外资金进入A股的渠道。伴随着QFII、QDII、RQFII、RQDII及内地与香港市场基金互认等双向开放项目不断推进,资本市场双向开放之势必然提升A股在国际投资者眼中的吸引力。

### 谨慎把握后市机遇

尽管有增量资金的预期,但很多投资者还是对后市资金动向表达了谨慎态度。

中金公司分析师王汉锋认为,经过此前的回调和2016年至今的调整,当前市场并非没有风险。考虑到货币政策、外围市场加息等因素,2017年市场流动性相比2016年可能难以更宽松。房地产资金的流向、MSCI是否纳入A股、增发与股份减持等因素将阶段性地影响A股市场流动性。

东北证券分析师郑阳钢认为,投资者持有周期股的隐忧之一是周期估值快速上升。目前看,投资者还不能乐观地上调周期行业盈利预期。

“总体看,2017年投资宜以稳为主,尽量分散投资。从大类资产配置角度看,随着楼市调控加码,资产配置面临再调整机会,经济企稳、价格和盈利指标改善、风险偏好回升有助于增强股市对增量资金的吸引力。”前海开源基金首席经济学家杨德龙说。

## 理财新发现

### 投资生肖金银纪念币:

# “串珠成链”价更高

本报记者 温济聪

日前,北京菜百公司在全国首发“鸡年生肖金银纪念币”,该套纪念币由中国金币总公司发行。纪念币分为喜字形、圆形,共计17个品种,其中金章10个品种,银章7个品种,是菜百公司继虎、兔、龙、蛇、马、羊、猴年生肖金银纪念币成功发售之后的又一延续性项目。

菜百公司相关负责人表示,2017年是生肖鸡年,生肖文化是中华民族的特有文化,“鸡”音与“吉”相近,寓意平安吉祥、纳吉祈福。“鸡年生肖金银纪念币”分别采用足金999、足银999打造而成,质量工艺技术标准严格按照金银币标准执行,配以精美的浮雕与镜面、喷砂、彩色移印、仿古等工艺,内容丰富细腻、雕刻精美,有一定的投资和收藏价值。

生肖金、银纪念币有何投资价值?业内人士认为,生肖金银纪念币和贺岁金条相似,较普通的投资黄金产品而言,有更多的工艺价值和收藏价值。

在金易投策略分析师袁文阳看来,生肖金银纪念币本身材质取自金银等贵金属,具有贵金属的保值功能;另外生肖类纪念章长时间以来一直被收藏品市场热宠,本身拥有较高的收藏价值,加上其文化内涵,从近几年生肖类金银纪念币市场行情来看,其发行后都有较为可观的升值空间。

然而,投资者和收藏爱好者有何需要注意的事项?如何防范投资风险?

“由于近几年生肖金银纪念币发行量较大,其收藏价值更重要的是连续性,建议有条

件的消费者能够连续收藏不同年份的生肖金银纪念币,再次出售时会更具有溢价空间。”业内人士表示,在风险方面,相较纯投资金条产品,生肖金银纪念币的工艺价值决定了其销售溢价更高,而再次变现时,其价值又更多由当时的金价决定,因此生肖金银纪念币在变现时需要金价有更大的上涨空间,才更容易盈利。

世元金行研究中心贵金属分析师建议,近期,国际金银中期价格仍受到美联储加息、世界主要经济体经济疲软等因素影响。因此,短期内金价持续大幅上涨的空间有限,投资者在选购金银币时也要充分考虑其未来的价格走势。

袁文阳建议,投资者参与生肖金银纪念币投资需要从两个方面考虑其价值:一是贵金属本身的市场行情变化,贵金属价格的走势会影响金银纪念币市场价格的波动,一般而言,贵金属涨跌与纪念币价格涨跌同向变化;二是要考虑纪念币的发行量,发行量的多少会直接影响其未来的增值空间,通常发行量小的增值空间大,而发行量大的增值空间相对有限。

“生肖金银纪念币投资同样需要防范风险。投资者在参与该品种投资时一定要明白投资的目的是什么,不要被市场情绪左右。若只是为了收藏生肖金银纪念币本身的文化价值,可适当参与;若把纪念币作为资本增值的投资工具,则建议谨慎参与。”袁文阳说。

## 财富动态

### 50家互金协会会员单位信披压力测试显示:

# 网贷平台信息透明度堪忧

本报记者 钱菁璇

近日,中国互联网金融协会正式发布《互联网金融信息披露个体网络借贷》标准(T/NIFA 1—2016),定义并规范了96项信息披露指标,其中强制性披露指标共65项、鼓励性披露指标共31项。面对这样的标准,目前的网贷平台能否达标?

《经济日报》记者最新获取的一份对50家互金协会网贷会员单位信息披露情况进行的压力测试报告显示,从全部96项指标信息披露情况看,无一平台信息透明度完全合格。披露指标最多的1家平台也仅披露了65项指标,占全部指标项数的三分之二,而最差的1家平台只披露了19项指标,不及全部指标项数的五分之一。多数平台披露项数在30至49项之间,平均披露项数为40.52项,不到全部指标项数的一半,会员单位的整体信息透明度不容乐观。

这份报告是盈灿咨询按照《标准》制定的全部96项指标及其阐释,对这50家样本平台信息披露情况进行的压力测试。此次测试统计了每一项指标披露的平台数,并对每一类指标进行整体分析,最后得到互金协会平台信息披露的大致情况。

记者从报告中发现,《标准》制定的指标包括应披露与可披露两部分,而平台对应披露指标的披露积极性要高于可披露指标。在65项应披露指标中,50家平台平均披露项数为36.36项;在31项可披露指标中,50家平台平均披露项数仅为4.16项。

以平台应披露的运营信息为例,《标准》要求P2P网贷平台至少应披露8项平台运营信息,并且至少按月更新,包括:交易总

额、交易总笔数、融资金总数、投资人总数、待偿金额、逾期金额、项目逾期率、金额逾期率。

在这8项指标中,交易总额作为展示平台实力的一部分,是平台最常披露的指标,除此之外,其他指标披露平台数均不足三分之一。其中,投资人较为关心的逾期金额、项目逾期率、金额逾期率等3项指标更是分别只有8家、6家、10家平台进行了披露。

在50家样本平台中,没有1家平台披露了全部8项应披露指标,过半平台披露项数在1项及以下。而披露达7项的3家平台分别遗漏了投资人总数、融资金总数和逾期项目数,这3项指标也是运营信息中披露最差的3项指标。

盈灿咨询研究员王迪枫表示,细看每项指标披露情况,越是涉及核心数据和合规运营的指标,披露平台数越少,在限额管理指标上更是全军覆没;而平台对于交易规模、融资情况等有利于宣传自身实力的指标,披露积极性相对较高。

业内专家表示,投资人通过运营信息指标可以简单、快速地了解一个平台的运营现状。对于逐渐走向成熟的P2P网贷行业投资人而言,瑕不掩瑜的逾期信息远比表面光鲜的交易规模更让人信服。

“P2P网贷行业已经步入监管时代,行业自律是监管层对P2P网贷行业的重大期许。平台应尽快提升透明度,这是对广大投资人负责,也是对平台自身负责。”王迪枫表示,同样,作为一个合格的网贷投资人,也有义务去学习网贷相关知识,识别网贷风险,并有权要求平台更加透明。

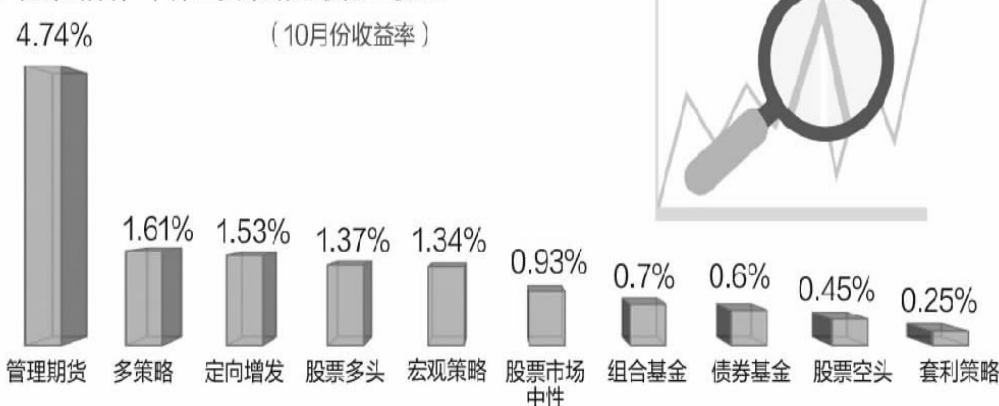
数据来源:上海证券

## 近8成私募产品10月实现正收益

### 截至10月末,共有2529只非结构化私募产品具有连续一年净值数据



### 分策略看,十种主要策略均取得正收益



### 截至10月末

