经济日报 ECONOMIC DAILY

2020年理财攻略请收好

那些过去你看不上的，可能是最好的投资品——

经济日报·中国经济网记者 陈果静

回望刚刚过去的2019年，与过去几年理财产品动辄5%、6%的收益率相比，大家难免有些失望。过去一年，在经历了各类“宝宝”类货币基金收益率走低，银行理财产品收益率继续下行之后，似乎各类风险较低的理财产品利率都在走低，这也让我们更加迷茫——进入2020年，我们该如何理财？

看清全球经济大势

随着全球经济陷入疲态，负利率时代已经来临。

负利率意味着银行借钱给贷款人使用，贷款人还的钱比借的钱还少，存款利率也可能为负，存在银行里的钱不仅没有利息，甚至可能逐渐缩水。

截至2019年，全球范围内，不少国家实施过或正在实施零利率或者负利率。如实施过且依然维持负利率的经济体有日本、丹麦、瑞士、瑞典等，曾短暂实施过趋近于“零”的低利率经济体有美国、英国等。

2019年8月，丹麦第三大银行——日德兰银行推出了世界首例负利率按揭贷款，房贷利率为负0.5%。德国甚至以负收益率顺利售出规模为8.24亿欧元、期限长达30年期的国债。

可能有人会说，负利率与我们的理财有什么关系？

投资理财先得看清大势，如果全球经济进一步陷入负利率、低利率之中，那么，理财也需要“放长线”，需要以5年、甚至10年为一个周期，去考虑投什么、如何投。毕竟在全球经济下行、利率下降的背景下，意味着值得投资的产品在减少，投资的收益率也在下降，这就与我们的“钱袋子”紧密相关了。

从全球范围来看，利率下降仍然是大势所趋。2019年以来，全球已有超过30家央行宣布降息，不仅有发达经济体，也有俄罗斯、印度、印尼、土耳其、巴西等新兴经济体。2019年8月，瑞士银行宣布将对50万欧元以上存款征收年费，这被视为是一种变相的负利率，大额资金存入银行不仅没有利息，反而可能逐渐缩水。

展望2020年，情况仍然不乐观。国际货币基金组织（IMF）的数据显示，2019年全球经济增速由2018年的3.6%下滑至3.0%，创下全球经济增速10年来的最低水平。IMF预计，到2020年，全球经济增长将小幅改善，增速达到3.4%，这一预测已经较2019年4月下调了0.2个百分点。

与全球主要经济体相比，我国当前的利率水平仍然较高。央行前任行长周小川近期在“创新经济论坛”上表示，2008年国际金融危机的教训有两个，一个是泡沫化，一个是低通胀环境下的低利率，“我们的利率并没有像西方国家那么低，现在还是有空间去应对经济问题，应尽量避免快速进入负利率时代”。

更多关注“硬核”资产

2019年，虽然我们的理财收益在下降，但从全球范围来看，人民币资产收益率在低风险投资品种已经是“一枝独秀”。理财也需要调整好心态，稳字当头。

2019年以来，银行理财产品寒意渐显，收益率持续下跌。相关统计数据显示，2019年1月至11月，银行理财产品平均预期收益率从4.31%下跌至3.98%。

岁末年初，“宝宝”类货币基金虽然收益有所上升，但大多数仍然停留在“2”时代。截至2019年12月30日，全市场货币基金平均7日年化收益率升至2.5%之上。在可统计的629只货币基金中，有136只货币基金7日年化收益率超过3%，479只货币基金收益率在2.5%左右。

即使理财收益率走低，但从全球范围来看，人民币资产却是全球的“香馍馍”。随着全球主要经济体纷纷降息，中外利差扩大至历史较高水平，使得人民币资产，如人民币债券对于海外机构投资者的吸引力大幅提升。目前德国的10年期、30年期的主权债发行利率已经为负，相比之下，人民币债券10年期的利率水平在3.2%左右，而美元债券低于2%。

因此，虽然比不上过去几年的收益率，但横向来比较，我国的理财产品还是非常有吸引力的。而且，在全球经济低迷、不确定性增加的当前，投资理财应当以保证本金安全为首要目标。

“对于投资者而言，赚快钱不再那么容易，风险越来越大，坑也越来越多。”如是金融研究院院长管清友认为，在这种背景下，我们还是要更多地关注“硬核”资产。“硬核”资产具有4个明显的特性，有实实在在的价值，相对稀缺，相对安全，流动性更好。

管清友表示，第一个是价值性，简单来说，就是对人有“用”，一个硬核的公司要能创造利润，权益回报率要高。比如说，一个“硬核”的房子必须有居住和生活价值；第二个特征是稀缺性。物以稀为贵，越稀缺，越难被复制，就越有价值；第三是安全性。高收益意味着高风险，不碰“带刺的玫瑰”，银保监会主席郭树清曾说，“收益率超过6%的就要打问号，超过8%的就很危险，10%以上就要准备损失全部本金”。需警惕高收益理财产品。

最后一条是流动性。管清友认为，这类资产不能太小众，最好是受到大部分人的需要和认可。在金融下行周期，需求过于小众的资产流动性越差，价值就越难以体现。

转向长线投资

那些过去你看不上的，如今可能是最好的理财选择。

收益相对高且能持续投资的资产是普通个人投资者的最佳选择。对于风险厌恶型的投资者来说，买国债，或者是索性存银行定期，均是不错的选择。

当前，3年期国债的年利率在4%左右，5年期利率在4.27%上下；3年期定期存款利率也在4%以上，5年期定期存款，部分银行尤其是小银行能达到4.8%以上，在利率下行预期上升的时期，买较长期限的国债或者存定期可能是收益较高、风险较低的选择。如果嫌这两种流动性不好，不能随时取用，那么还可以考虑银行推出的可以转让的大额存单等产品，但其有一定门槛，一般20万元起存，在没到期的时候，如果需要用钱，可以通过银行的平台进行转让，流动性相对更好。

4%利率和过去相比并不高，但要知道，在那些已经陷入负利率的经济体，收益率在2%以上、稳定收益的投资品已经非常难找。如果能够保持稳健的收益，即使购买“基础款”存款产品，并将所得利息再投入，“利滚利”带来长期回报也是非常可观的。

另一个在2019年备受青睐的产品是黄金。黄金被认为是一种避险资产，因此在经济下行时，增持黄金都是首选。

2019年底，股市“春意”显现，上证指数站上3000点之上，目前各方对于股市春季行情的预期上升。在此背景下，对于看不上银行理财、定期存款收益率的个人投资者来说，如果想要投资股市，却不会选择个股，那么在2020年，投资指数基金也值得尝试。

2020年，投资仍需要以稳为主。

黄金继续走高概率较大

本报记者 温济聪

岁末年初，菜百商场、国华商场等北京各大黄金卖场客流量大增。那么，步入2020年，黄金会涨么？作为投资者的您，该如何投资？

对于投资者来说，2019年并不平静。截至2019年11月底，金价涨幅更是接近15%，这是因为投资者希望在较高的股价与日益不确定的环境之间取得平衡。

展望2020年，世界黄金协会相关负责人认为，投资者将面临越来越多的地缘政治风险，并且许多之前担忧的问题会被推迟而不是得到解决。此外，世界范围的低利率水平可能会使股票价格居高不下，并且令其估值处于极端水平。在此背景下，有充分理由相信黄金等避险资产将会有更好表现。

持有黄金的主要驱动力之一，尤其是在短期和中期，是相对于其他资产（如短期债券）持有黄金的机会成本。与债券不同，黄金没有利息或股息，因为它并没有信用风险。

在汇研汇语资产管理公司CEO张强看来，全球经济增速整体下行依旧是未来几年的主要基调，谨慎情绪在2020年或将延续，引导市场资金寻求确定性更高的投资对象将成为主流。再加上全球货币政策大概率会继续宽松，在不确定因素以及货币宽松的背景下，无论是各国央行还是机构投资者仍将会继续配置黄金，在大量的买盘支撑下，国际黄金价格继续保持多头的概率较大。

目前，相比储藏美元，各国央行对黄金的重视程度更加明显。在不确定性因素的影响下，综合来看，黄金比美元更具抗风险属性，未来一段时间，各国央行降低美元配置比例增加黄金投资将成为主要趋势。

相对宽松的货币政策导致美国股市估值高企，多数公司的盈利水平停滞或有下行趋势。股市的高估值更多的是由宽松的货币政策支撑而非企业盈利。此时的股市高估值势必会引发投资者的担忧情绪，为规避风险，机构更愿意降低股市配置比例增加避险资产配置，进而为未来一段时间的金价走势形成支撑。

那么，面对2020年金价上扬的大概率事件，投资者该有哪些注意事项呢？

张强建议，对于投资者而言，配置一定比例的黄金资产是比较明智的选择。作为全球性的硬通货，有极好的信用价值，可以在各国兑换。当以宽松货币政策来刺激经济，大量的资金流入市场，这时黄金的保值属性就会被凸显出来。由于黄金不产生利息，更多的功能是抵抗极端情况的发生，建议投资者根据自身条件适当配置，不建议占个人资产比例过重。

“技术层面来看，近期国际现货黄金价格在1500美元/盎司上下徘徊，上行趋势保持完好。随着市场不确定性以及美元指数的回调，避险资金会持续流入到黄金市场，未来一段时间继续走高概率较大，2020年黄金价格有望冲击1600美元/盎司。”张强表示。

财发现

净值型银行理财缘何越来越多

本报记者 钱箐旎

刚刚过去的2019年，对银行理财市场而言，最大的特征之一，即净值型产品发行数量持续创出新高。从规模来看，截至2019年三季度，净值型银行理财产品存续余额为8.90万亿元，较年初的5.56万亿元已增加3.34万亿元，增幅达60%。

按照《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（简称“资管新规”）要求，银行要在2020年底之前完成全部理财产品的转型工作。也就是说，2020年之后，发行的银行理财产品都将是净值型银行理财产品。

然而，数据统计显示，截止到2019年末，净值型理财产品规模占比仅达到50%左右。在不少业内人士看来，2020年，毫无疑问将成为银行理财净值化转型的关键之年，净值型理财产品发行量也会继续大幅增长。

吸引投资者关注的是，为何银行理财要转为净值型产品？净值型产品和过去的预期收益型产品有何不同？投资者又该如何挑选？

“净值型产品是指产品在发行时未明确收益率，在存续期内定期或不定期披露单位份额净值，根据产品运作情况享受到期或赎回收益（或亏损）的产品。”普益标准研究员涂敏表示，与预期收益型产品不同，净值型产品没有预期收益，仅有业绩比较基准，且净值型产品不存在刚性兑付，投资收益除缴纳管理费等费用和超额业绩提成外，盈亏都归投资者。

融360大数据研究院分析师刘银平表示，银行理财向净值化转型最主要的目的就是打破刚性兑付，银行要定期披露产品的净值，而且净值要与资产价格紧密挂钩，能真实反映资金的盈亏状况。

不仅如此，净值型产品的优势还表现在两个方面：一是在每周或每月都有开放日，申购赎回相对更灵活，而传统的预期收益型理财产品会有投资期限，未到期产品资金无法赎回；二是净值产品的信息披露要求较高，披露频次与产品的开放周期匹配，而预期收益型产品在运行期间并无持续披露义务。

对投资者而言，在挑选净值型产品时，有哪些诀窍呢？杭州银行we理财工作人员建议，首先，要注意理财产品的风险等级，与预期收益型理财产品一样，净值型理财产品同样会标注风险等级，投资者可以根据自身需要进行购买，较低风险等级的净值型理财产品安全度还是相对较高的。

其次，要注意运营机构的过往业绩，也就是优选资质较高的金融机构、专业性强的管理团队，投资收益会相对稳健。此外，还要注意资金的合理配置，因为每个人的经济情况和理财需求不一样，风险偏好也不同。因此，应该根据自己的需求选择合适的理财产品，合理配置资金。

对于想要购买净值型银行理财产品的投资者，浙商银行工作人员提醒，“如果之前从来没有投资过理财产品，在首次购买之前需要亲自到银行柜台进行风险承受能力的评估和面签。若在多家银行购买理财产品，则需要分别到各家银行的网点做评估”。在评估之后，投资者可通过线下网点、网上银行和手机银行等多个渠道进行购买。

此外，需要提醒的是，根据监管规定，购买银行理财子公司的理财产品时，不再强制要求个人投资者首次购买理财产品进行面签，可以通过理财子公司或其代销机构渠道（含营业场所和电子渠道）进行风险承受能力评估。

CPI涨了 货币基金还能买吗

本报记者 周 琳

风靡一时的货币基金风光不再。

2019年，货币基金收益明显回落。金牛理财网统计显示，截至2019年12月31日，纳入统计的668只货币基金2019年以来平均收益率为2.52%，这一数据与4周之前已有明显上涨，即便如此，与3年前动辄5%、6%的七日年化收益率仍有不小差距。

融360大数据研究院分析师刘银平介绍，近期货币基金收益止跌企稳与年末收益率“翘尾”效应有关。与商业银行1年期定期存款利率1.5%相比，货币基金虽然稍有优势，但远低于5年期大额存单收益率。这些高收益替代型理财产品的出现，加上近期CPI上涨等因素，货币基金收益率已没有多少竞争力。

金牛理财网资讯中心副主任田立夫认为，从资产配置角度看，货币基金在资管新规以后投向受限，只能投资现金类资产，这导致货币基金功能更多集中在流动性而不是收益。单纯从资产配置角度看，货币基金的投资价值已大大降低，只能做现金管理。相比之下，短债基金和部分商业银行的智能存款计划，在收益方面可能更具吸引力。

联泰基金金融产品部总监陈东认为，2019年11月份CPI同比上涨4.5%，而同期货币基金的7天年化收益率只有2.5%左右。2020年，稳健的货币政策将更加灵活适度，预计货币基金收益率很难有大幅提高。

不过，岁末年初，市场资金面会出现一定程度紧张，超短期利率有所抬升，也为货币基金提供了较好配置机会。

天弘余额宝货币基金经理王登峰表示，货币基金具有天然的“不可能三角”，即除了要满足用户的收益需求外，还必须保证产品的风险承受相对较低，产品的流动性有保障。产品的流动性、收益性和风险性三者不可能同时都处于最优状态，片面追求高收益可能会增加信用风险和流动性风险，需要在三者中寻求均衡。