

“国内大循环”下如何配置资产

本报记者 温济聪

对于投资者来说,“国内大循环”下资产配置有何变化?不少券商分析师认为,“国内大循环”所针对的两大痛点分别是,内需循环不畅,以及我国高端产业链仍有诸多核心技术领域尚未实现自主可控。因此,构建“国内大循环”需依托两大抓手——消费内循环(内需)与科技内循环(产业链)。

针对构建“消费内循环”,国泰君安证券宏观团队认为,抓手在于持续扩大内需、降低居民储蓄率。因此,构建消费内循环将会带来海外消费回流、本土品牌崛起、消费新模式兴起三大趋势,预计后续政策方向主要有5个方面:一是保障类如医疗、教育等创造需求;二是供给创造需求;三是信息创造需求;四是解除循环中不合理限制创造需求;五是税收中如遗产税等创造需求。

在股票方面,内循环可以助力企业盈利修复,而国内经济独立性将给股票市场带来更多市场溢价。刘洋洋认为,周期股作为价值股代表,在内循环中将率先得到体现,地产、汽车等企业盈利增速会明显改善,带来周期股上涨。

在债券方面,长端债券利率上行空间或将打开。央行货币政策独立性将进一步加强。从国内经济来看,内循环将提升经济潜在增长水平,居民消费改善以及企业升级带来的效率提高,长端债券利率或有较大上升空间。

“在大宗商品方面,逆全球化过程中,经济规模有所下降,但国内发展经济的目标不会动摇。短期来看,投资仍是主要动力,也是发展内循环的坚实起点。中长期来看,在内循环战略下,消费会崛起,基建地产投资将淡化。”刘洋洋表示。

针对“科技内循环”,国泰君安证券宏观团队认为,要以“新基建”“数字经济”为核心内容,核心目标是实现技术自主可控,还需资本市场提供适应新经济的融资格体作为重要保障。

对于投资者来说,“国内大循环”下,股票、债券、大宗商品领域蕴藏哪些投资机会?在股票方面,内循环可以助力企业盈利修复,而国内经济独立性将给股票市场带来更多市场溢价。刘洋洋认为,周期股作为价值股代表,在内循环中将率先得到体现,地产、汽车等企业盈利增速会明显改善,带来周期股上涨。

在债券方面,长端债券利率上行空间或将打开。央行货币政策独立性将进一步加强。从国内经济来看,内循环将提升经济潜在增长水平,居民消费改善以及企业升级带来的效率提高,长端债券利率或有较大上升空间。

“在大宗商品方面,逆全球化过程中,经济规模有所下降,但国内发展经济的目标不会动摇。短期来看,投资仍是主要动力,也是发展内循环的坚实起点。中长期来看,在内循环战略下,消费会崛起,基建地产投资将淡化。”刘洋洋表示。

投保就能轻松办理个贷?算清融资成本理性借贷

本报记者 李晨阳

近日,杨先生因急需资金,在互联网上向某银行申请10万元贷款,为提高贷款成功率,还选择了投保某个人贷款保证保险。事后杨先生发现,虽然成功获得了贷款,但根据投保协议,除每月还款外,还需支付一定数额的保费。

对此,上海银保监局表示,借款人在办理贷款手续时,如确需投保个人贷款保证保险,还应仔细阅读个人贷款保证保险的投保材料,尤其关注保险责任、除外责任、缴费方式、缴费金额与缴费期间等关键内容。

此外,若通过互联网申请贷款并投保,请务必留意贷款操作页面各个流程环节,清楚自身权利义务,切勿盲目勾选“已知晓”等按钮直接跳过重要信息,以免产生不必要纠纷。

个人贷款保证保险的投保人为借款人,被保险人为贷款人。购买个人贷款保证保险属于信用增进(简称增信)措施之一。增信措施还包括第三方担保、抵押或质押担保等,在实务操作中应遵循自愿原则。消费者若投保个人贷款保证保险,融资成本还将包括保证保险的保费,增加额外成本。

如果借款人贷款逾期或违约,保险公司会先行向贷款人赔付,然后对借款人追偿,并可能上传计入个人征信系统,对借款人未来的贷款、出行、就业等产生不良影响。因此,建议消费者理性借贷,遵守合同约定,按时还款付息、缴纳保费,切勿因无力偿还贷款影响个人信用记录。

值得注意的是,为进一步加强信用保险与保证保险业务监管,防范化解风险,保护消费者合法权益,今年5月,银保监会发布了《信用保险和保证保险业务监管办法》,进一步明确融资性信保业务经营要求,提出对接央行征信系统经营资质要求;强化保护保险消费者权益,针对销售不规范问题,提出承保可回溯、强化合作管理要求;针对费率高问题,提出消费者可承受经营原则。

近年来,信保业务发展迅速,于2019年跃升财险第二大险种,仅次于车险。然而,目前我国金融市场的信用风险评估机制尚不完善。数据显示,2020年上半年财产险业务各险种中,信用保证保险共承保亏损达95.43亿元,亏损额较去年同期增加近90亿元。



徐骏作(新华社发)

7月我国新增人民币贷款9927亿元,同比少增631亿元。对此,有关专家表示,7月贷款同比少增,体现了“总量适度”“精准导向”等货币政策信号,信贷对实体经济的支持力度并未减弱,而且结构改善、更加精准。

纪念币发行有了新变化

普通纪念币发行“重启”箭在弦上

经济日报中国经济网记者 陈果静

受新冠肺炎疫情影响,自2月11日起,中国人民银行推迟了原定于2月21日至2月24日期间开展的“2020年贺岁普通纪念币”——鼠年纪念币第二批次预约兑换工作。随着疫情得到有效控制,业内人士推测,普通纪念币发行“重启”已经箭在弦上,相关市场化改革值得关注。

9月1日起,中国人民银行印发的《普通纪念币普制币发行管理暂行规定》将开始施行。这意味着,普通纪念币发行将进入市场化改革。改革之后,普通纪念币发行将有哪些变化?对纪念币爱好者又会有哪些影响?

预约兑换将改抽签?

在普通纪念币发行新规出台后,市场上有不少误解,其中一种是:普通纪念币发行方式将有重大变化,以后普通纪念币的发行改成抽签了。真的是这样吗?

近年来,普通纪念币发行主要采用预约兑换的方式。从发行当日零时开始,不少纪念币爱好者就登录银行预约兑换系统预约,拼的是“手速”。在部分大城市,“手速”稍微慢一些就可能预约不上。但这并不意味着,以后普通纪念币发行就不采用预约兑换方式了。新规明确,按金额预约兑换部分是普制币发行的基础与主体。也就是说,目前大家已经习惯的预约兑换仍将是主流。央行明确,预约方式仍然与现行办法一样分为两种,即网上预约与现场预约——在预约期内登录银行金融机构普制币预约兑换系统,可以开展网上预约,或者凭第二代居民身份证原件到银行金融机构营业网点现场预约。

但9月1日开始,抽签方式的确会加入到普通纪念币发行流程中来。央行规定,预约数量超过分配数量的,采取先到先得或者抽签等方式确定是否预约成功。但就目前来看,抽签方式的管理规定细则仍未落地,具体如何实施,还需等到下一枚普通纪念币发行之时。

一位资深纪念币收藏者分析,最大变化可能是,提交了预约不等于预约成功。如果供不应求,最终是否预约成功还得看抽签结果,这就得碰“运气”了。

发行量将更科学

新规落地后,另一变化体现在发行量上。央行明确,将根据普制币发行计划,通过召开由中国人民银行分支机构、银行业金融机构、经营装帧人民币的企业(钱币经销商)等参加的普制币发行数量咨询会等方式,在充分考虑公众需求基础上,研究确定普制币计划发行数量。

普通纪念币发行量与其“身价”息息相关,因此,纪念币爱好者格外关注普通纪念币发行量。以往,普通纪念币发行数量均由央行公布;在改革后,银行与钱币经销商也将参与进来,共同决定普通纪念币发行数量。上述资深纪念币收藏者认为,这意味着,以后纪念币发行量会更合理、更科学。以往,部分纪念币发行量较大,剩余也比较多。但改革后,普通纪念币发行量将与市场需求更相适应。这样一方面从供给方来看,发行效率会提高,也能避免发行量过大造成供过于求;另一方面从需求方来看,普通纪念币收藏价值会上升,也更能引发收藏者热情。

即便如此,市场普遍认为,未来普通纪念币

根据暂行规定,市场化改革后普制币分为

按金额预约兑换 溢价装帧销售

是普制币发行的基础和主体 是按金额预约兑换方式的补充

两者结合可以更好满足公众对普通纪念币多样化、差异化需求

央行印发的《普通纪念币普制币发行管理暂行规定》:

明确了发行招标管理规定

增加普制币装帧销售等

丰富公众获得普制币渠道

进一步提高普制币发行服务水平

人民银行相关人士介绍,普通纪念币发行改革坚持市场化方向,立足于我国普通纪念币发行特点与传统,引入招标方式,保留现行银行业金融机构预约兑换机制,增加普制币装帧销售,丰富公众获得普制币渠道,提高银行业金融机构的积极性。同时,人民银行将加强对普制币主承销商的指导和监管,切实提高服务水平



发行量也不会大幅收缩。央行明确,普通纪念币普制币总体定位于纪念与收藏功能。其可以与同面额人民币等值流通,但不鼓励流通;可以依法交易,但要避免炒作。

回归纪念收藏价值

从根本上来看,发行改革也是为了引导普通纪念币回归纪念与收藏功能。

与过去相比,普通纪念币“转手”就翻番的情况越来越少。这与近年来普通纪念币发行改革措施有关。2015年以来,央行开始推进普通纪念币发行改革,通过公开预约与以需定产,大大提高了普通纪念币发行透明度。

回顾上世纪90年代,普通纪念币刚刚被老百姓熟知,由于发行不透明,引发不少问题。最疯狂时,普通纪念币成了被倒卖与炒作的对象,通过各种渠道拿到的普通纪念币“转手”就能赚上10倍甚至十几倍,高额利润助长了市场“倒卖”行为。

近年来,为引导纪念币市场良性发展,纪念币发行方式变了,转为“公开预约+现场兑换”模式,发行量也显著上升。如2016年发行的猴年普通纪念币发行量达到5亿枚,“天量”发行使得普通纪念币炒作“熄火”。

然而,在前期改革后,一系列问题仍然存在。央行表示,一是完全采用金额兑换方式无法满足公众多样化需求。二是行政方式难以科学确定发行数量,缺乏市场调节机制平衡供求。三是发行各方责任不清晰,影响发行效率与服务。因此,有必要进一步改革。

9月开始,不仅普通纪念币发行更加透明,装帧普通纪念币销售也将透明化。装帧普通纪念币,简单来说,就是把普通纪念币包装成精美的小册子或卡片来销售,去年以来备受人们喜爱的“泰山币炫亮对卡”就是其中一种。

过去,装帧普通纪念币何时上市,数量多少并不明确。央行此次表示,装帧币上市销售3个

月内,承销团应将全部装帧币面向公众实名制零售;上市销售3个月后有剩余的,承销团可自行决定剩余部分装帧币销售方式。这意味着,装帧普通纪念币发行接下来也将更加公平透明。

相关纪念币年内问世

受新冠肺炎疫情影响,鼠年纪念币第二批次预约兑换工作至今仍未开始。业内人士预计,随着改革措施落地,普通纪念币兑换发行或于近期“重启”。

年初鼠年纪念币兑换火爆场景仍让人记忆犹新。1月17日开始兑换的鼠年纪念币预约率创下新高——首批兑换预约率高达99%,第二批兑换预约率达98%,创下近年来生肖纪念币网上预约新高。

在鼠年纪念币后,今年还将发行武夷山纪念币。目前,纪念币爱好者均预期,武夷山纪念币或成为普通纪念币发行改革后发行的首枚。再加上武夷山纪念币与去年大热的首枚异形纪念币——泰山币同属“世界文化和自然遗产”题材,因此,武夷山纪念币还未“露面”,就有网友贴出了虚构的武夷山纪念币币面图案。纪念币爱好者们预计,武夷山纪念币外形可能与泰山币类似,也会是方形圆角的异形币,预计该纪念币会延续去年泰山币的火爆销售场景。

另外年内将发行的是第24届冬季奥林匹克运动会纪念币。3月25日,中国人民银行与北京2022年冬奥会和冬残奥会组织委员会正式签署第24届冬季奥林匹克运动会纪念币发行协议。根据发行协议安排,从2020年起,中国人民银行将陆续发行普通纪念币2枚、纪念钞2张、金银纪念币19枚。其中,两枚普通纪念币“门槛”最低,再加上冬奥会题材,也让纪念币爱好者们格外期待。

这些待发行普通纪念币看起来均非常“诱人”,但究竟普通纪念币兑换发行何时“重启”,还需静待央行进一步公告。

炒股还是买基金,哪个更赚钱

本报记者 周琳

最近,很多炒股小伙伴感慨“股票易炒难赚”“熊市赚的钱,牛市都亏回去了”——这与今年以来A股各大股票指数全线上扬形成强烈反差。在炒股与买基金之间,反差更为强烈。

Wind资讯统计显示,今年前7个月,A股市场反复震荡,整体呈现结构性行情。在主要指数中,创业板指表现最佳,上证指数55.5%,其次是深证成指,上涨30.8%,上证指数、沪深300分别上涨8.5%、14.6%。这也给了公募基金发挥专业优势的机会。截至7月底,主动权益类基金表现突出,平均收益率达31.0%。

炒股与买基金究竟哪个赚钱?先来看两种不同的人。刚接触炒股的白领小张最近两个月收益不错——追的几只热门股均取得不俗涨幅,总浮盈23%。而基金从业人员小李因行业受限,不能炒股,也严禁“炒”基金,只能长期持有基金。因此工作近20年间,小李每月将工资定投买基金,年化收益约为19%。小李想不通,长期亏损的“小散”缘何

热衷于炒股?

他们的心态很有代表性。金牛理财网分析师宫曼琳认为,炒股实际上面临很多信息和选择。从投资心理学看,过多选择反而会诱导投资者对买入价格满意度下降,从而频繁买入卖出,不亏才怪。买基金从价格看则是“没得选”,在降低选择性的同时增加了满意度,从而持有基金时间会比持有股票时间更长,更易赚钱。

投研科技旗下联泰基金金融产品总监陈东认为,当前A股市场部分板块个股上涨,大多数板块小涨甚至不涨。在此市场背景下,散户很难赚到钱。从投资理念来看,由于外资及机构投资者比例不断提升,A股市场投资者越来越看重上市公司基本面,更加注重价值投资。

对于大多数散户来说,很难深入研究一家上市公司的基本情况,这恰恰是公募基金擅长的领域。基金经理在内部投研团队与外部研究资源支持下,通过长期深度研究积累,依靠专业选股能力来获取长期的超额收益。

因此,目前公募基金平均盈利水平要优于个人投资者。

不过,从历史情况来看,买基金与炒股各有优劣,实战收益因人、因市场、因资金量、因买卖时间点等差异而有较大不同。陈东认为主要体现在以下几个方面。首先,与自己炒股相比,基金不仅由基金经理负责管理,还离不开背后投研团队的支持,专业性较强,并累积了丰富的投资经验。在不同市场环境下,借助专业投研团队的力量,能够更好地综合宏观、市场、估值等因素择时、选股,因此与炒股相比,买基金能够获得确定性收益的概率更高。

其次,与直接炒股相比,股票基金的优势还在于能够帮助投资者分散风险。这是由于基金投资的不是个股,而是一揽子的股票。这种组合投资的好处是,将风险平摊到数十只股票中,可以有效预防个股爆雷造成损失。此外,股票型基金有基金经理及投研团队做出专业投资交易决策,即使遇到风险也能及时调仓应对。虽然,在市场下跌大环境

下,股票型基金也要承受一定冲击,但受益于基金经理对市场趋势判断更加敏锐且有把握,可以更好地避免系统性风险。

再次,从投资门槛看,股票的投资门槛相对较高,动辄上万元;基金的起购金额仅需要1000元,部分只要100元,甚至1元,投资门槛大大降低。不过,除了投资风险以及投资门槛外,炒股也有相对优势。从交易上来看,股票的优点在于手续费相对较低。基金的交易费包括申购费、管理费、托管费,交易成本要比股票高。此外,购买了基金相当于把资金全权托付给基金经理,而且资金赎回到账时间较长。

因此,如果是风险偏好较高,对行业及个股具有一定判断能力,而且具有时间和精力深入研究的投资人,更适合炒股;对于不具备专业投资知识和经验,又没有时间和精力去密切跟踪市场与研究个股的投资者来说,更适合投资基金。此外,基金类型较多,买基金可以满足更多不同风险偏好、理财需求的投资者。