

## 理财须有“才”

□ 彭江

随着理财产品逐渐打破刚兑,今年有些投资者在银行购买理财产品后亏损。不少投资者抱怨说:“理财前都说‘你不理财,财不理你’,可真的投资理财后,却发现财富离自己越来越远。”

近年来,随着资管新规出台,固定收益类理财产品越来越少,对投资者理财能力的要求越来越高。如今,大家投资理财不仅要有“财”,更须有“才”。太史公曾在《货殖列传》中称:“贫富之道,莫之夺予,而巧者有余,拙者不足。”作为投资者,要想获得理财收益,就需要成为一名“巧者”。

如何成为“巧者”?学习理财知识,具备必需的专业知识必不可少。理财才能并非天生与之俱来,需要经过后天培养和锻炼。投资者在投资理财前,需要储备充足财经专业知识,关注国家宏观经济政策,了解当前经济现状。

简单而言,经济状况会影响国家宏观经济政策,而宏观经济政策又与资本市场息息相关。比如当经济过热时,国家通常会出台政策收紧信贷,这时债券类理财产品收益会上涨,而购买股票权益类产品有可能亏损。当经济遇冷时,国家很有可能出台宽松的货币政策,此时债券类理财产品收益率会随之下降,而股票权益类产品则会迎来利好。投资者要及时关注国家政策和市场投资变化,根据变化适时调整投资理财策略。

想要在投资市场游刃有余,投资者良好的心态同样不可或缺。投资理财的关键是心态,投资时需要克服人性的弱点,千万不要贪心。切记收益往往与风险成正比,收益越高风险越大,千万不要因为贪心而盲目追逐高收益理财产品,忽视了产品背后的风险。此外,购买理财产品也需要做到不随波逐流。在购买理财产品前,一定要经过冷静分析、理性判断后再作出是否买入的决定。

在购买投资产品时,投资者还需要下功夫研究相关产品。不管购买哪种理财产品,认清风险是头等大事。投资者一定要了解清楚理财产品的风险类型,然后在此基础上选择适合自己的产品。

孙子有云:“多算胜,少算不胜。”今年初,多少投资者在不了解原油期货交易规则的情况下,想通过购买与国际原油期货挂钩的理财产品来抄底原油,结果一夜之间发生巨亏的惨痛教训仍在眼前。投资理财不是一个简单的事,多一些专业知识储备,多一些谋算,才能尽量让投资保持理想收益率。

## 财学堂

## 给孩子买保险谨记这三点

本报记者 李晨阳

近日,不少家长在给小孩挑选保险时遇到了一些问题,不知如何投保才是给孩子最好的保障。事实上,随着人们生活水平不断提高,保险意识进一步增强,越来越多家长希望通过购买保险为孩子健康成长护航。但是,目前市场上的少儿保险产品种类繁多,家长们为孩子投保时究竟需要注意哪些方面?儿童保险越早投保真的越划算吗?

第一,优先考虑健康保障。孩子的健康成长是父母们最关心的事,因此在给孩子挑选保险时,首先应该配置医疗保险和重疾险,包括普通医疗险、意外医疗险,以及可多次赔付的重疾险。一旦孩子遭受意外或生病,相应门诊医疗费、住院费等医疗开销均能获得保险保障。

举个例子,一般情况下,可多次赔付的重疾险通常保障范围包含几十种重大疾病和轻症,保额一般是30万元或50万元,能为被保险人提供有效资金支持。

第二,越早投保越划算。“对于预算充足家庭来说,为孩子配置教育金保险也是不错选择。”某保险公司销售经理表示,教育金保险是储蓄性险种,即具有强制储蓄作用,又有一定保障功能,期满领取本金和分红作为大学教育金。如果投保人在缴费期间发生意外身故或全残,可以豁免后续所有保费,且此前可享受的保险权益继续有效。

不过,教育金保险流动性较差,资金一旦投入,要按合同约定定期支付保费给保险公司,中途退保将承担一定损失。对此,保险专家建议,对于普通收入家庭来说,还是要先考虑孩子的健康保障。另外,无论是成人还是孩子都是越早投保越划算。因为越早买保险越能尽早得到保障,保费也会相对便宜。

第三,投保要选正规渠道。消费者投保前一定要知悉保险产品主要功能是提供风险保障,并仔细阅读保障责任、保险金额等重要产品信息,特别要做到如实告知。如果遇到不清楚的条款,应及时请客服人员答疑解惑,以免日后出现理赔纠纷。与此同时,广大消费者不要听信个别销售人员夸大收益率的不实宣传,谨防销售误导。投保要通过正规渠道签订保险合同,包括保险公司官网、官方公众号等。



王 鹏作(新华社发)

近日,山西晋城市沁水县公安局成功捣毁一个“杀猪盘”电信网络诈骗窝点。经查,今年以来,该电信网络诈骗犯罪团伙以网络交友为名,向受害人谎称有赌博网络平台可以赚钱。当受害人将大额资金转入后,就被对方“拉黑”。

本版编辑 刘佳郎冰

缩量加震荡, A股已经整整“横盘”逾3个月。市场难上难下,多空分歧博弈,让做多策略的投资者很无奈,震荡市和“牛皮糖”行情中该怎么赚钱呢?

## 『牛皮糖』行情下,怎样炒股更赚钱

经济日报·中国经济网记者 周琳

10月9日, A股取得国庆假期后首个交易日“开门红”,尽管沪深两市成交额逾7000亿元,较节前一周6000亿元左右的成交额明显回暖,但与市场活跃期的成交额尚有差距。自6月30日A股今年首次触碰3000点以来,截至10月9日收盘,最近3个月的68个交易日,上证综指一直围绕3000点至3458.79点持续箱体震荡,深成指和创业板指则分别围绕11000点至14151.00点、2300点至2800点持续盘整。对于投资者来说,震荡市行情下,怎样投资才有利可图?

## “蚊子肉”是否值得吃

小王是个新手股民,在最近震荡市中,他学会了一个新招,叫“做T”,指的是做差价,通过低买高卖,把炒股成本降下来。根据做T时间不同,可以分为T+0、T+1、T+2、T+N,意思就是可以当天完成一买一卖或一卖一买的交易;或者用更长时间来完成这一买一卖或一卖一买的这个过程。

但在目前的震荡市中,小王这样做T的投资者并没有赚到钱。一般的震荡市里,部分股票会同频率高低起伏波动,但在今年结构性市场行情中,医药、芯片等部分股票单边上涨,周期股、能源股等出现明显单边回调。

金牛理财网分析师宫曼琳认为,从选择个股层面,这种结构性叠加单边个股的行情,带来很大“做T”难度。一旦选择单边上涨的医药股“做T”,很容易半途被“踢”飞,赚不到钱;反之,则容易被单边下跌的传媒股“套牢”。

与小王不同,小李风险承受能力较高,看不上这种短期做差价得来的“蚊子肉”。“这种市场可能做空都不赚钱。”在这样的震荡市中,投资者究竟该怎么办?

宫曼琳认为,在震荡市里,市场中性策略相对有效,这种投资策略指同时持有同样或相近市值的“多头”和“空头”股票组合,通过持仓中“多头”部分相对“空头”部分的超额收益来获利,抛开相对业绩排名,以追求绝对收益为目标。通常来说,国内中性策略基金一般有“两手”,左手采用“机器人”理财的量化投资策略做多,右手辅以股指期货做空,对冲市场下跌风险。

例如,做多股票多头,做空股指期货,结果多头涨了5%,股指涨了3%,这时对冲收益是2%,即要减掉股指;又如,若股票多头跌了1%,股指跌了3%的情况下,聪明的量化对冲基金仍能得到2%,前提是买对了股指期货的“方向”,就仍可获得正收益。

量化投资本质上是用机器人理财,通过计算机和数据运算,捕捉肉眼看不见或不屑持有的“蚊子肉”收益并积少成多的一种“投机”策略。其投资逻辑在于,从海量历史数据中寻找能带来超额收益的多种“大概率”事件,并严格按照这些策略构建的数量化模型来投资。

联泰基金金融产品总监陈东介绍,日常生活中有不少“量化”的例子与量化投资异曲同工。例如,人们最常见的中西医。中医就是定性诊断,医生通过望闻问切等手段判断病人得了什么病,应该如何治疗;而西医是量化诊断,通过化验数据对比标准数据来诊断医治病人。

“在震荡行情中,量化对冲基金的优势表露无遗。”红土创新基金指数与量化投资部基金经理庞世恩认为,量化对冲基金不是保本基金,并非零风险,但与普通股票基金相比,量化对冲产品回撤幅度小、风险较低,非常适合那些无法研判市场涨跌、择时能力较弱、风格稳健的中小投资者。

## 不完美的“机器人”

在国外,量化对冲基金追求绝对收益的特性颇受投资者青睐。目前量化对冲公募基金的业绩比较基准基本是“一年定存+3%”“一年定存+2%”“一年定期存款基准利率”等,主要是追求绝对收益,要“稳稳的幸福”。

但由于国内股指期货经常受限制,让对冲策略“打折扣”,导致量化对冲基金规模一直不大。2019

## Wind资讯统计显示,截至9月29日

全市场量化对冲基金共有 ..... 33只

约为3.5%

具备可比数据的27只基金最近2个月内平均收益

同期

-0.11%

同期

-2.73%

同期

-7.73%

## 从近4年累计收益来看

- 海富通阿尔法对冲
  - 富国绝对收益策略
  - 华泰柏瑞量化收益
  - 华宝量化对冲
- 表现不俗

## 假期理财噱头多,购买还需看仔细

本报记者 钱箬旻

近年来,资管市场竞争激烈,银行理财面临较大转型压力,现在的银行专享理财产品与普通产品相比,并没有明显优势。当前,各银行处于净值化转型阶段,新发固收产品难以配置收益较高的非标资产。但随着转型期结束、货币政策回归常态,银行理财产品收益率将处于较为合理水平。

享理财产品的募资时间更长。如某款理财产品,9月27日起售,10月10日起息,募集期为13天;另有几款国庆中秋专属理财产品募集期在13天至16天。由于中秋国庆专享理财产品大多为3个月至6个月的短期产品,募集期的拉长会降低实际收益率,给投资者带来资金站岗损失。因而,这种情况下购买节假日专属产品的性价比并不高。

那么,究竟应该如何挑选专享理财产品?

“投资者首先要选择适合自己风险偏好和投资期限的理财产品,切勿被营销噱头、较高收益所影响,盲目购买。其次要积极了解市场与监管,如当前阶段正处于银行转型期,银行理财向净值化转型,投资者应意识到未来净值化产品为大势所趋,理性看待银行理财净值化波动这一现象。”普益标准研究员黄晓旭表示,同时,投资者还应充分了解理财产品,学会通过阅读产品合同,去识别产品的底

层资产、估值方法与投资逻辑,并根据自身风险承受能力,选择适合自己的银行理财产品。对于节日专享类理财产品,投资者需特别关注募集期和起息日期问题,尽量避免购买期限过短的理财产品而导致实际收益率被拉低。

值得一提的是,分析今年多家银行发行的节日专享理财产品可以看到,大部分产品的收益率并不高,且多为非保本产品。对此又该如何看待?

黄晓旭认为,当前,由于各银行处于净值化转型阶段,理财产品结构发生变化,新发固收产品难以配置收益较高的非标资产;加之新冠肺炎疫情,央行实施货币政策来降低实体经济融资成本,促进经济平稳恢复,让利率水平下行,因此银行理财产品收益率在一段时间内可能继续下行。“但随着转型期结束、经济恢复、货币政策回归常态,银行理财产品收益率将不会持续走低,而是处于较为合理的水平。”黄晓旭说。



“每逢佳节买专享理财产品”,长期以来,很多投资者有这样一种共识——认为与日常发售的普通产品相比,银行在节假日推出的专享理财产品性价比会更高。事实果真如此吗?

多位业内人士向经济日报记者表示,银行每逢佳节就推出特定时期或特定客群的专享理财产品,本质上也是借势造势,通过推出专享理财产品及各种专项优惠,吸引广大客户前来购买,以赢得更多新老客户。不过,由于近年来资管市场竞争激烈,银行揽储难度持续增加,且银行理财自身也面临较大转型压力,与过去年份相比,现在的银行专享理财产品与普通产品相比,并没有明显优势。

对于投资者来说,资金站岗损失就是其中之一。以最新的中秋国庆专享理财产品为例,根据普益标准统计,9月22日至9月28日,全国共发行了1377款封闭式理财产品,平均募集期为7天。相比之下,中秋国庆专