

财

经

WEEKLY 周刊

10~13

市场星报

2020年11月26日

星期四

编辑/杨晓春

组版/胡燕舞

校对/陈文彪



市场星报电子版
www.scxb.com.cn
安徽财经网
www.ahcaijing.com



财富转移如何影响资产配置 海外市场给出这些经验 低利率时代来临 普通投资者如何应对?



2020年仅剩不到两个月的时间,这一年,各类事件突发,经济金融市场和政策都经历了多番波动。这些波动和变化,不仅影响了当下的经济、消费和投资,也深刻影响了人们对经济社会和金融市场的长期理解和判断,长期来看,市场将持续处于低利率的环境中。事实上,低利率时代已成共识,给家庭和居民资产配置带来了全新的挑战:一是确定性收益资产的收益率下降,财富配置目标实现难度增加。随着经济增速和利率下行,现有以低风险、固定收益类金融产品为主的家庭资产配置结构,将难以支撑获得与过去相当的较高收益目标;二是不确定收益资产风险上升,分散投资风险的难度增加。疫情等“黑天鹅事件”的发生,导致不确定性因素增加,投资风险上升,居民进行多元化财富配置实现规避风险的难度增大。居民财富受多重因素影响,从此前十年火热的楼市中转移出来,进入了低利率环境时代。新形势下,普通投资者如何应对?

杨晓春

他山之石,可以攻玉。以海外市场来看,日本从1999年开始便进入零利率环境,欧元区则从2012年迈入零利率附近。这两个区域居民和金融机构资产配置行为的变化或许对我们有一定的参考价值。

从日本的情况来看,数据显示,1997年12月至2019年6月,日本居民资产中现金类资产平均占比为52.7%,资产配置总体偏保守。此外,长期低利率使得类固收资产收益承压,金融危机后日本居民减少了对类固收资产配置。与此同时,由于日本央行采取宽松的货币政策维持低利率,甚至实行负利率,成为触发股市上行的重要原因,并间接改变了居民对股市的配置。家庭和居民的资产配置与资本市场的表现

息息相关,而利率环境也是资本市场变动的最大背景因素之一。

欧元区居民部门资产配置变化与日本类似,2012年欧元区居民开始减少对债券的配置,但其间权益资产配置比例则保持平稳。在低利率环境下,欧元区居民部门资产配置的主要变化是减少了对债券特别是长期债券的配置,其占比从2012年3月的7.2%,逐步下行至2019年3月的2.3%。

与此同时,欧元区居民部门还加大了对保险资产的配置,其占比从2012年3月的30%上行4个百分点至2019年3月的34%。2012年以来欧元区居民部门对权益资产配置比例基本稳定在18.8%左右。

中金公司的一份研究报告认为,中国

居民的资产配置结构表现出两大特点:对房地产很有“好感”和对金融风险资产有些“畏惧”。这与资产价格的历史表现有很大关系。基于对低利率环境下日本、美国、德国、英国等国家居民资产配置结构的分析,也显示了低利率有助于促进居民在金融资产配置上承担更多的风险。

低利率环境意味着居民把钱存入银行或者购买债券获取票息的回报非常低,为了寻找收益,居民只能提升具有较高预期回报的资产的配置比例,而在风险定价原理下,这也意味着承担了更多的风险,风险偏好被动提升。

除了从房地产转移到金融资产的趋势,中国居民和家庭资产配置未来可能出现的另一个特点是,保险资金、养老金会出现大幅增长。保险从2015年7.8万亿增长到目前的16万亿,基本上五年的时间增长了近10万亿,养老金从7万亿增长到了11万亿。

从具体实践来看,居民或家庭如何进行资产配置,在进行资产配置的过程中要注意什么问题?光大信托副总裁、首席经济学家刘向东表示,普通投资者首先还是要从自身实际情况出发,明确自身所处阶段的理财目标,比如在年轻创富的阶段,可以相对多配置高风险、高收益的资产;中老年进入守富传承阶段,也可以多考虑通过能够提供全方位、全生命周期的资产配置服务。老年人则可以配置一些能够附带养老权益的资产等。

投资技巧

非常实用的理财技巧

朋友圈光鲜靓丽,口袋空空如也,这是你吗?想告别这一状况,不如从理财做起。理财不只是一种技能,还是一种成熟的生活态度。给大家分享人民日报微博上推荐的4个非常实用的理财技巧,总有一个适合你!

1.收入“三分法”

每月收入到手后,别急着花,先把他们大致分为3个部分,其中:



2.阶梯式存钱法

——“52周大挑战”

- ①坚持每周拿出一部分钱进行储蓄,每周比上周多存一定数额;
- ②存钱数额按等差数列的方式计算,如第1周存10元,第2周20元,第3周30元……依此类推,第52周存520元。
- ③这样一年下来,即使起始金额只有10元,到年底总额竟也达到了13,780元!

3.储蓄“12存单法”

- ①每个月将一笔存款,比如工资收入的10%~15%,以定期一年的方式存入银行;
 - ②坚持12个月,从次年第一个月开始,每个月都会获得一笔定期收入;
 - ③从第二年起,可以把每月要存的钱添加到当月到期的存单中,重新做一张存款单,继续滚动存款。
- 12存单法同时兼备了灵活存取和高额回报的两大突出优势。

4.“10%法则”强制储蓄

确保每月收入的10%最后真正存了起来。例如每月3000元,那么其中应该有300元成为储蓄。如果手头宽裕,可以将存款的比例提高,但最好别低于10%。

储蓄的原则是:应该长期备有能维持3~6个月基本生活的活期存款。

基金学院

基金净值详解



选基金的时候,基金净值是不是越低越好?基金净值太高,似乎未来它的涨幅就会小。今天,为大家解一下谜。基金净值就是基金的价格。

首先扣个关键字,净值的“净”指的是净资产。我们知道,基金持有的是一篮子股票,将这些资产的价值加总,就会

得到基金的净资产。比如一只基金持有的净资产共价值10亿元,一共发行了10亿份额,那么基金净值就是1块钱。

基金起跑发行的时候,都是1块钱。过了几年,可能就有基金涨到了2块钱、3块钱。很多基金经理都是老狐狸,知道人们喜欢便宜货的心理,一旦净值涨高

了,就会对基金进行分红、拆分等操作,人为调低基金净值。因此,大多数基金的净值都长期在低位徘徊。

很多小白买基金时,喜欢选择净值低的,觉得便宜,未来上涨空间大,这是一个大误区。基金未来的收益和现在的价格没关系。举个小例子,一个基金净值2块钱,另一个基金净值3块钱,假设它们持有的股票完全一模一样,那未来的收益只与这些股票的涨跌幅有关。

假设,基金持有的股票综合涨跌幅是20%,那基金的收益就是20%。3块钱净值的基金也一样。

买基金,还是要回归本质。在投资基金时,要重点关注基金的业绩表现、基金经理、基金公司、市场情况等多方面因素,全方位考察基金的质量。最后总结一下,我们买基金,不用看净值。不能因为价格高就望而却步,不能因为价格低就感觉占到了便宜。