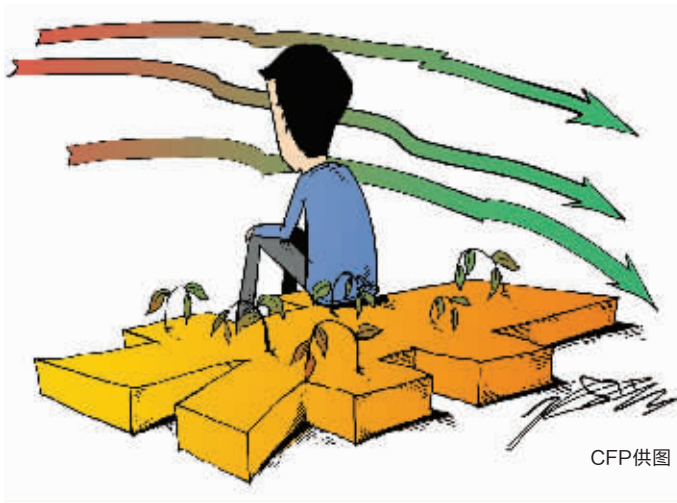




万能险收益率下调 银行理财年末逆转

备受市场关注的万能险或在2017年开门红出现“量价双降”。记者获悉,十余家险企对2017年开门红期间(首季度1月份)销售的万能险销售额度进行了限制,并下调了万能险预期收益,多险企1年期到3年期的万能险产品预期收益率降至3%左右。这样一来,万能险与银行理财产品相比将不再有优势。在资金面紧张等因素的影响下,银行理财市场的年末效应正在逐渐显现,平均收益率已逼近4%。



CFP供图

万能险“量价双降”

自上周六证监会主席刘士余针对当下资本市场上备受热议的举牌、杠杆收购等行为发表讲话之后,保监会表态持续强化万能险监管,并对前海人寿下发监管函,暂停其万能险新业务。今年以来多项监管措施合力下,不少中小险企调整了明年开门红期间的万能险销售计划。

记者近期从某银行获悉,该行接到的包括上市公司与中小型、激进型险企在内的10余家保险公司30多款开门红产品中,仅有5款产品为“不限额度销售”,其他产品均为额度售满之后立即停售。

从收益情况来看,30多款产品中,除5年期万能险利率在4%左右之外,其余1年期到3年期的万能险利率均在3%左右。这一开门红时期的产品较低收益率水平,与今年以来中小险企的万能险预期收益普遍在5%左右的收益率形成反差。华宝证券研报显示,8月份包括上市险企(万能险收益较低)在内的行业万能险平均收益率为4.799%。

事实上,保监会今年已经下发多份指向万能险的监管文件,此前密集出台了《关于规范中短存续期人身保险产品有关事项的通知》《关于进一步完善人身保险精算制度有关事项的通知》和《关于强化人身保险产品监管工作的通知》等多项规定,对万能险进行了限制和规范。多项监管措施效果明显,数据显示,今年万能险保费增速自4月份开始已连续7个月下滑。

银行理财产品收益率上涨

万能险这样的收益水平,与银行理财产品相比将优势不再。进入12月以来,此前一直缓慢下行的银行理财产品的预期收益率,转而呈现微幅上涨状态。

12月向来是一个特殊的时间节点。伴随着月末、季末、年末这一时点的到来,资金面紧张的现象再次出现。东方财富choice资讯统计显示,11月末以来,银行理财产品的预期收益率水平节节攀升。11月28日—12月4日这一周,商业银行发行的1151款理财产品的平均预期收益率为3.84%,环比前一周上涨0.03个百分点。而在本周,截至12月7日,商业银行共计发行368款理财产品,其平均预期收益率为3.9%。银行理财产品的平均预期收益率水平正在向4%

资金面偏紧局面短期难改

申万宏源证券最新发布的一份研报指出,临近年底,在货币政策不会有大幅动作的背景下,资金面偏紧的局面或难有改善,因此当前资金面趋紧一定程度上也是市场对年底资金紧张担忧的提前反应。银行业内人士指出,银行理财产品的年末效应虽然在近两年来有所减弱,但这一现象在年末临近之际仍会出现,建议投资者抓住“时间窗口”,及时购买以锁定高收益。

但业内人士也表示,在市场整体流动性依然较为充裕的大

这一关口迈进。

另一个值得关注的现象是,银行理财产品的收益率与投资期限再次出现倒挂迹象。数据显示,12月的第二周发行的理财产品中,除去投资期限在1个月以内的理财产品外,发行数量最多的是期限为1—3个月的理财产品,该产品的平均预期收益率为3.97%。其次为3—6个月的产品,平均预期收益率水平为3.91%。而6—12个月的产品平均收益率为3.85%。12—24个月的产品平均收益率仅有2.94%。

某国有银行资深人士向记者分析指出,银行理财产品的预期收益率与投资期限一旦发生错配,往往是银行相对缺钱的时候,预计理财产品的收益率水平可能在年末升至高点。

背景下,叠加资产荒的因素,银行理财产品的收益率在低位徘徊的现象难以改变,目前出现的年末效应或许仅仅是短期现象。融360分析师王梦升认为,目前常规理财产品的收益率已经呈探底状态,未来收益率出现大幅上升和大幅下降的可能性不大。

值得关注的是,正是基于资产荒以及债市调整等因素的影响,商业银行除了发行大量的净值型产品外,在投资标的上也把目光从非标类资产向其他标的转变。综合《上海证券报》《证券日报》

专家谈明年资产配置： A股结构性牛市可期 黄金避险功能将增强

2016年的资本市场上演了各种“想不到”的剧情——股熊债牛的行情正好跟机构年前的预判唱了个反调;低迷了好几年的大宗商品竟轮番掀起涨停潮;英国脱欧、美国大选等黑天鹅事件更是搅得全球汇市不得安宁。转眼,不到1个月就要迎来新的一年。在资产配置荒依旧没有找到出路的当下,紫金信托昨天在宁举办了主题为“市场展望与投资机遇”的投资论坛,多位经济学家和资本市场的资深专家对2017年的宏观经济走向、股票市场以及大类资产配置等热点话题展开了分析。

现代快报/ZAKER南京记者 王静

A股整体估值仍有泡沫 结构性牛市可期

要寻找2017年的投资机遇,首先要分析预测下明年宏观经济的形势。

莫尼塔研究的首席经济学家兼财新智库董事总经理钟正生,从拉动中国经济增长的三驾马车逐一进行了分析。

他认为,居民可支配收入占GDP的比重持续回升,最终消费支出已经成为拉动经济增长的最重要动力。

由于房地产相关消费相对于房屋销售滞后,该类商品相对较高的增速可能会维持一段时间。他指出,中国经济将在转型与增长的权衡中纠结前行,2017年中国经济增长的速度与质量亟须一破而立。

在谈及当下投资者较为关心的人民币汇率走势问题时,

钟正生表示,人民币汇率会继续承压,但无需担忧。

股市方面,钟正生认为,未来中国股市的走向也可能契合于“不破不立”的逻辑。只有在经济转型实质推动后,股市才会在无风险收益下降和(或)企业盈利改善的交织推动下,真正走出一个长期牛市。

而汇添富基金副总经理袁建军则认为,现阶段股市整体估值仍然存在泡沫,但结构性机会已经有挖掘价值。

他指出,市场整体估值从历史比较来看,具有一定吸引力,但市场结构性的估值分化非常明显。针对2017年的证券市场,应当精选中长期看好、估值相对合理的个股,作为获取绝对收益的关键。

全球经济不确定性增加 黄金避险功能增强

梳理2016年中国资产管理市场,“资产荒”无疑是行业发展的“痛点”。经济下行、地方政府债务置换、房地产市场启动新一轮调控、市场流动性充裕导致信用利差、期限利差快速收窄,一系列不利因素使得无论金融机构,还是投资者普遍面临资产配置的难题。

为此,国泰君安证券首席经济学家林采宜对2017年的大类资产配置做了探讨。她认为,全球经济不确定性在逐渐增加,2017年,英国脱欧的进展,以及谈判的结果;特朗普上任美国总统后的政策走向等事件预期会成为资产价格的主要扰动因素。在此背景下,美元指数将继续处于上行周期,黄金

的避险功能将进一步增强。

因此,在大类资产配置上,林采宜建议,2017年资产配置应该倾向于低风险、高流动性,以应对金融市场上突然出现的各种“黑天鹅”事件。“具体为,外汇上增持美元和日元;股票上增持医药、教育、消费等低弹性、非贸易品行业;债券方面要选择高等级、安全的债券。”

在黄金的配置方面,林采宜博士提到,黄金是避险资产,当处于不确定的时候,黄金是最确定的一种资产。“人民币承压将导致黄金的避险功能增强,黄金是要美元标价的,个人购汇美元有5万美元的限制,因此黄金是仅次于美元的次优配置选择。”

江苏省国际金融学会成功举办第五届第2次理事会暨2016年学术年会



12月2日,江苏省国际金融学会第五届第2次理事会暨2016年学术年会在中国银行江苏省分行成功召开。江苏省分行国际金融学会的全体理事、特邀代表、学会工作联络员和会员代表参加了此次活动。

在江苏省国际金融学会第五届第2次理事会上,中国银行江苏省分行党委书记、行长,江苏省国际金融学会会长王兵作了2016年理事会工作报告。报告

指出,2016年是江苏省国际金融学会换届之后的第一年,学会密切把握国内外和江苏省经济发展脉络和趋势,扎实有序开展了各项工作,取得了明显成效。2017年,江苏省国际金融学会将继续积极为会员单位创造价值,为江苏省经济金融发展献计献策。

随后,2016年学术年会在中国银行江苏省分行召开。当前,全球经济形势仍然复杂严峻,如

何适应新常态是必须深入研究的课题。为此,中国银行江苏省分行邀请了国内金融界、学术界的知名人士作专场学术报告。学术年会第一场邀请了中国银行原首席经济学家,现任中银国际研究公司董事长,中银国际经济学家曹远征博士就“宏观经济形势与政策展望”作专题报告。第二场邀请了国务院政府特殊津贴专家、对外经济贸易大学校长助理丁志杰博士就“人民币汇

率走势与货币政策调整”作专题报告。

今年以来,江苏省国际金融学会在新一届理事会的带领下,致力于为会员单位创造价值,更好地为江苏省经济和国际金融事业的健康发展服务,得到了省社科联高度评价。在新的一年里,江苏省国际金融学会将携手共进,共谋发展,继续为繁荣发展江苏的国际金融事业做出更大的贡献。 通讯员 韩伟