

90后新花样理财

本报记者 郝亚娟 郭晓婷

上海 北京报道

“当时我想的是站在风口上把钱给赚了,没想到这股风把我的钱都刮走了。”“根本没时间研究基金的走势,只能放养,跟我老家养走

花式操作

“海王式”买基金,从有效投资视角看扭曲了分散化投资的真谛。

当下,“最好的投资是把鸡蛋放在不同篮子里”成为年轻人较为推崇的理财信条。

以基金投资为例,“海王式”买基金成为年轻群体近期关注的方式之一,即从社交网络了解理财信息,广撒网、多布局。有媒体报道,一位1997年的小伙为了分散投资,同时持有上千只基金。

基民刘智(化名)告诉记者,其持仓几乎涵盖各个主题基金。而前段时间股市的大幅波动,让“日理万基”的信仰顷刻坍塌。回顾养基过程,他总结几个破防瞬间:“只要一补仓就往下跌,买什么跌什么,仿佛我操纵了资本市场。”“每次期待触底反弹,却没想到底线这么低。”而对于投资需要长期持有的建议,他也只能自嘲称“我短期用钱”。

在专家看来,这种“海王式”买基金行为并不能达到分散投资的效果。

西南财经大学金融学院副院长罗荣华教授认为,年轻人“海王式”买基金,其基本思想还是有一定可取之处表明这些年轻人投资者能至少部分意识到分散投资的重要性,但从有效投资的视角来

跟风理财

在进行投资时,应从对资产的预期收益和风险分析入手,尽可能理性地进行投资选择,而尽量避免情感因素的干扰。

伴随着年轻人理财热情的高涨,投资圈亦盛行“饭圈文化”。在基金领域,一大批年轻粉丝如雨后春笋般出现,一些明星基金经理频频上热搜,成为千亿顶流,不少基金经理甚至拥有了“粉丝后援会”。

“互联网基金平台的普及对基金市场有比较大的影响,主要体现在两方面:一是推动了市场规模的扩大,众多销售平台的出现让大家可以很方便地买卖基金,所有基金信息也很容易看到,便利性的提高助推了市场规模;二是在投资者可以随时查看基金排名,这会让投资者购买基金频繁交易,投资行为短期化。”复旦大学青年副研究员毕睿罡向记者分析。

毕睿罡告诉记者,选基金很大程度上就是选基金经理,这个事情本身没问题,不过在互联网的助力下,基金市场确实开始有点饭圈化、娱乐化。明星效应导致明星基金经理管理的规模过大,尤其是很多新晋的明星基金经理或能够管理几十亿元的基金,但能不能管

上接B1

债券市场方面,苏银理财表示,按照监管要求,目前的理财产品需按照市值法进行估值,且需持续披露净值。市值估值同时考虑了债券的票面利率以及由于市值波动带来的估值损益。

对于债券投资收益而言,投资收益由利息收入和债券价格变动引起的资本利得构成,利息收

“长期+多产品”配置

针对避险选择,赵锡军表示:“一般来讲,处于通胀、加息周期,权益市场会产生一定压力,因为资金成本上升,市场估值因加息利空,影响投资者预期,产生向下压力,如果是宽松政策则有利于权益市场,但对于债市就另当别论,再加上目前信用债市场一些违约风险出现,或将影响债市信心及预期。对于投资者而言,目前选择权益类理财产品或会相对较好。”

汇华理财指出,3月A股市场波动的原因更多是受到短期因素和恐慌情绪的影响,而中长期看,

地鸡一样,出来的都是绿色食品。”脱口秀演员几段自嘲,让人们捧腹之余,也看到当下年轻人理财破防的瞬间。

近年来,年轻人逐渐成为理财市场的中坚力量。与此同时,“跟风”“饭圈化”“海王式”等围绕这类

看,这些行为其实又扭曲了分散化投资的真谛。

“真正的分散化投资需要投资标的本身是经过筛选的,且不同标之间的相关性较低,这样才能在不损害期望收益的同时,通过分散化投资有效降低投资组合的风险。但10000元买100多只基金。如果是随机选择的基金,那么意味着这些投资者没有对这些基金的管理能力进行有效的评估,即没有进行恰当筛选。而如果投资者直接按照基金历史业绩排名去买基金,虽然一定程度上起到了筛选基金的作用,但实际上仍然起不到有效分散风险的作用,因为这些基金的表现往往是高度相关的。一旦市场反转,绝大多数基金都可能遭遇表现不佳,使得投资者的基金组合同样遭受巨大的损失。”罗荣华如是说。

除“海王式”买基金,亦有人同时投资多个权益市场。

张文(化名)是一位90后国企职工,她将自己的收入按一定比例投入到基金、股票、债市等领域。过去两年,资本市场经历多个波动时刻,她的收益也如“心电图”般大

理好动辄上千亿元的基金规模就很难说。

“这印证了行为金融学的一个观点,即投资者的理性是有限的。理性之外,明星基金经理,无论是业绩明星还是颜值明星,确实是会刺激投资者理性投资之外的一些情绪投资的行为。但总体上看,投资者的情绪和投资金额是反比关系,即资金金额越大,投资者应越冷静慎重。”北京云亭律师事务所律师张昇立指出。

谈到年轻人“饭圈化”买基金的原因,罗荣华分析,投资者对明星基金经理尤其看重,主要是因为投资者受到“有限关注”的影响,表现为投资者能收集、分析的信息较为有限。因此,他们会自然地更关注那些能吸引他们注意力的因素,而明星基金经理就是一个非常吸引眼球的因素。不管是那些在基金行业大奖中获奖的基金,还是一段时间内排名靠前的基金,这些基金都能获得大量的媒体曝光,从而不成比例地吸引投资者的关注。

人在持有期内保持不变,而债券价格会因市场的变动而出现不同程度的涨跌。自今年2月以来,受国内外不同因素扰动,债券市场利率快速上行,导致债券估值下跌的损失超过利息收入,债券投资在短期内出现亏损,这便是近期固收类理财产品出现净值波动的原因。

外围地缘政治军事冲突缓解后,市场恐慌情绪有望逐步缓解,被动平仓导致的流动性问题也将消除,常态化运行的市场将提供更多结构性的机会。

目前,一方面,应注重长期理财产品配置。苏银理财表示,应合理做好资金规划,提前做好资金规划,合理安排资金投入,对于长期闲置资金,可优先配置长期理财产品,规避短期波动的扰动。投资者的资金规划应匹配自身风险承载能力,让适合的资

银理财表示,应耐心布局长期投资,在此市场动荡之际,坚持

群体的理财特征标签亦不断出现。

《中国经营报》记者采访中了解到,由于专业度不足,投资者会将注意力更多集中在曝光度高、社交网络上出现率高的投资品种。因此,年轻人理财呈现出“饭圈化”



本报资料室/图

起大落。2021年上半年,张文更是将自己的投资领域延伸至中概股。

“那会中概股天天上涨,身边朋友买中概股赚翻番,我就闭眼入了中概股。”张文说道。此后不久,中概股经历寒冬,一路走低,不仅原有的收益吐了出去,还亏了9成的本钱。“眼不见为净”,张文卸载了软件。

“我是特别佛系的操作风格,完全不动,不适合美股。这两年我做了很多理财,但结果不是很好,对我也形成一定打击。”张文讲述道。

中概股碰壁的张文,投资风格

“跟风”等特点。

对此,多位受访人士提醒,投资者还是应当通过不断学习,从对资产的预期收益和风险分析入手,尽可能理性地进行投资选择,而尽量避免情感因素的干扰。



本报资料室/图

开始回归保守。张文告诉记者,他最近增加债基持仓比例,现持有5%仓位股票,持有股票型基金的仓位比例10%,债基持仓比例35%,自留50%的流动资金。

此外,“攒金豆”的理财方式也在年轻群体中开始流行。近期国际金价不断攀升,再一次刺激年轻人买黄金的热情。据世界黄金协会发布的《2021中国黄金珠宝零售终端趋势洞察》报告显示,三分之一的受访零售商表示,2021年,25岁及以下消费者在其店铺的金饰消费高于2019年。

钱时,人们会害怕落后于人,从而进入自己不熟悉的市场进行投资,或大幅加大投入。需要注意的是,这种害怕情绪往往并不是害怕自己没有赚到钱、财富无法增长,而更多是担心社交网络中的朋友们都参与投资并赚到了钱,自己不做则会显得非常另类、令人难堪,也就是主要关乎社交网络中的情感价值。

对此,罗荣华建议,在进行投资时,应对资产的预期收益和风险分析入手,尽可能理性地进行投资选择,而尽量避免情感因素的干扰。

“以攒金豆为例,实际上就是投资实物黄金。但依据品质/纯度的不同,黄金其实有很多类别,例如,99黄金(纯度不低于99%)和999黄金(纯度不低于99.9%),前者价值显然低于后者,且差异还不小。普通投资者收集金豆时,如果不能有效辨别不同类型的黄金,便可能为纯度较低的金豆付出了过高的代价,从而严重损害投资收益。”罗荣华指出。

长,从2019年底的186天到2021年底的481天,由此可见,封闭式银行理财可以为市场提供长期稳定的资金来源;三是理财产品投资债券的比例上升,在2018年宣布《资管新规》后,信用债占比上升尤为明显。尽管银行理财产品破净比例在提高,但产品的赎回压力仍在可控范围。”

提供稳健平滑的收益。所以根据自身实际,均衡配置、远离押注才是普通人保持在场,力争实现投资长赢的更合适的选择。因为只有合理的资产配置方案,才能在市场下行时帮助大家具备足够的耐心和良好的心态,为市场的下一次“冲锋”攒够筹码。

汇华理财表示,要理性看待市场波动。资本市场从来不一潭死水,潮涨潮落是常态,近100年来,全球金融市场就发生了50余次的大幅度下跌,影响市场的不仅有“灰犀牛”,也有“黑天鹅”,这些都会给投资收益带来影响。

资管新规叠加避险情绪 “保本”产品持续升温

本报记者 蒋牧云 张荣旺

上海 北京报道

近期,二级市场的调整动作频繁,相关投资标的收益浮动较大。

与此同时,叠加资管新规正式实行、理财产品净值化管理的大背景,《中国经营报》记者观察到,目前投资者的投资方向正在向固收产品调整。值得注意的是,在一众产品中,券商收益凭证凭借其“保本”的

多重风险因素催生“保本”情绪

进入2022年,《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称“资管新规”)开始全面实施,其中关键的“去杠杆”“打破刚兑”等要求也在近年的缓冲期间重铸了市场上的投资产品。记者注意到,近年低风险投资品如固收类产品的热度正在提升,而近期二级市场出现诸多调整,这一趋势显得更加清晰。

人民银行公布的数据显示,2021年全年银行机构共发行大额存单5.4万期,发行总额为11.3万亿元,同比增加1.6万亿元,增幅为16.49%。近日,中国保险行业协会发布《2021年度寿险电话营销行业经营情况分析报告》中显示,2021年年金保险累计实现规模保费70.5亿元,同比增长10.7%,占比为57.2%。

记者观察到,近期部分券商销售以及理财平台正在推荐“保本型”收益凭证。所谓收益凭证,指券商以自身信用发行的,约定本金和收益的偿付与特定标的相关联的有价证券。特定标的包括但不限于货币利率、基础商品、证券的价格,或者指数。而本金保障型收益凭证的本息兑付将(按协议约定)以券商做信用担保。

以记者获得的产品介绍来看,可以将本金保障型的收益凭证分为两类。

一类是固定收益的收益凭证。例如,某收益凭证约定年化5%收益率,投资期限(封闭期限)为32天,最低认购金额为5万元,投资者人数上限为200人。

另一类是浮动型收益凭证。例如某收益凭证挂钩中证500指数,投资期限(封闭期限)为6个月,最低认购金额为10万元,投资者人数上限200人。收益方面,该收益凭证的收益取决于它挂钩的中证500指数在封闭期的涨跌幅

根据风险偏好做出选择

海通证券固定收益专题报告中提到,收益凭证是券商的一种非公开发行的债务融资工具,而对于投资者而言,收益凭证是一种非标准化的投资产品,有券商的信用作为保障,本质上类似于非标形式的金融债。

对于本金保障型的收益凭证,柏文喜表示,按照固定收益和浮动收益,前者的本质是纯债性的,而后的本质是偏债型的。而相对于前者而言,后者的风险与收益可能都更高一些。对投资者而言,需要注意到两者之间的本质差别,并根据自己的风险偏好来作出适合自己的选择。

王诗文也表示,固定收益是保本保收益,到期还本付息。而浮动收益则是承诺最低保本收益加浮动所得收益。如果投资者预期产品所挂钩的指数未来上涨就可以购买看涨收益凭证,反之就购买看跌收益凭证。王诗文建议,对于一些投资经验不是很丰富的风险厌恶型投资者来说,优选固定收益类。

那么,与市场上其他的投资品相对比,收益凭证是否有优势?上述海通证券的报告中提到,收益凭证正在成为部分理财产品的替代品。比如,与银行结构性存款相比,两者均可保本保收益,且有机信用作保障,但银行结构性存款的收益率相对较低。

根据人民银行公布的数据,2022年2月中资银行结构性存款规模由升转降,下跌至5.88万亿

产品性质,热度正在悄然提升。

关于券商收益凭证热度提升的原因,以及是否会持续下去,国家注册理财规划师、财经作家王诗文告诉记者,由于普通投资者对预期高收益的追逐渐次降温回归理性,目前市场上低风险产品比较受欢迎,这也是中小投资者逐渐走向成熟的必经之路。预计,在未来至少五年内,该类产品的热度将持续存在。

度。产品具体可以分为三种情况及对应年化收益:其一,如果期末指数下跌或上涨在1%以内且期间涨幅从未超过16%,投资者拿回投资本金;其二,如果期末指数上涨在1%~16%之间且期间涨幅从未超过16%,那么投资人的投年化收益率是0~15%;其三,如果6个月内任意一天指数收盘上涨超过了16%,投资者年化收益率是4%。

据记者了解,上述收益凭证都在开售后3分钟左右售罄。而从整个行业数据来看,中证协数据显示,2022年1月,证券公司发行收益凭证合计3642只,新增发行规模1094.65亿元。2021年全年则累计发行44091只,规模达1.02万亿元。

IPG中国首席经济学家柏文喜告诉记者,本金保障型收益凭证热度提升,主要是投资者风险偏好预期下行之下偏向保守所致,在预期下行趋势和市场信心不能实质性改变与修复之前,这一势头将会得以较长时间的持续。

王诗文也认为,近期市场避险情绪升温是本金保障型收益凭证热度提升的直接原因。首先,对于中小投资者来说,A股市场的赚钱难度不断攀升。其次,资管新规取消刚兑,目前银行条线以及旗下第三方理财公司都不承诺保本,只是以风险等级作为标识,以区分低风险产品和中高风险产品,因此“保本”的承诺容易吸引投资者。

此外,包括新冠肺炎疫情常态化等诸多因素,让越来越多的普通投资者对预期高收益的追逐渐次降温回归理性,使得目前市场上低风险产品比较受欢迎。王诗文表示,这也是中小投资者逐渐走向成熟的必经之路,类似的“保本”产品作为家庭资产配置的安全垫,预计在未来至少五年内,热度将持续存在。

元。其中,中资大型银行结构性存款规模为2.1万亿元,相较上月微幅下跌了54.51亿元;中资中小型银行结构性存款规模为3.78万亿元,相较上月下降了882.7亿元。预期收益率方面,则普遍在年化1.1%~3.5%之间。

另外,浮动收益型收益凭证与相应标的挂钩,比如中证500指数或黄金等,那么其与以同样标的挂钩的指数基金对比,又有何区别?王诗文告诉记者,虽然挂钩的标的或投资的方向一致,但券商发行的本金保障收益凭证更像是一种券商理财产品,明确本金保障。从这一点来讲,基金都是净值表现,也很少有保本一说。在王诗文看来,相比于长线思维的复利年金,保本型收益凭证除了兼顾保本,同时投资门槛低、期限灵活具备一定的流动性,满足了很多家庭的中短期理财需求。

上述海通证券报告还提到,收益凭证并非毫无风险。报告指出,券商收益凭证是券商的一般负债,虽然证券业仍享受牌照红利且受到较严格的监管,信用风险相对于一般行业而言整体较低,但历史上证券业也经历过大规模的兼并重组,并非万无一失。且从近年的经营环境看,市场进入周期性低谷,资管和自营业务受制于信用风险上升,股权质押业务受制于市场持续低迷,行业信用资质整体趋降且分化加剧,不排除部分公司出现信用风险。