

精选标的 弹药充足
险资逆市勇加仓

□本报记者 李超

保险资金在近一周来股市的震荡调整中已适时进场,并采取不同方式投资股票和股票型基金。在寻底过程中,保险资金已经获得部分浮盈。保险业内人士认为,有些股票跌幅较大,不仅蓝筹股,不少中小板和创业板的股票都已经具有投资价值。即使在判断市场处于筑底的过程中,保险资金也会谨慎操作,精选标的是必须重视的原则。

适时加仓

7月9日,保监会相关负责人表示,当日重点监测的6家保险公司净买入股票和股票基金151亿元,而全行业的净买入量更大。一方面,上述6家保险公司资金运用余额占行业总量比例近50%;另一方面,需要特别说明的是,近段时间的加仓,不仅是中国人寿、中国人保、平安这样的大公司显示了专业的投资能力,一些中小保险公司在其中的表现也可圈可点。过去一周,多家保险公司发出声音或以实际行动表达支持股市的态度。华夏保险在此前声明的基础上表示,华夏保险旗下华夏久盈资产公司在市场出现大幅震荡之际持续跟进,一方面,已于近期在资本市场持续增持以银行为代表的蓝筹大盘股等股票权益资产,规模达数十亿元;另一方面,积极参与上市公司的定向增发。

国华人寿也瞄准了多个目标。7月8日,有研新材披露的简式权益变动报告书显示,国华人寿保险表态响应金融监管部门近期推出的一系列稳定证券市场的新政策、新举措,并基于对有研新材长期发展的看好,在7月通过二级市场增持其股票58011234股,增持后共持有有研新材股票63011234股,并将于未来6个月继续增持。

7月9日,国农科技披露的简式权益变动报告书显示,国华人寿于7月8日增持4198900股,增持后共持有国农科技股票4198900股,占国农科技总股本5%,并将于未来6个月继续增持。

国华人寿法定代表人刘益谦在接受媒体采访时表示,现在市场有一定的系统风险,如果系统风险蔓延开,所有的人都会有损失。这次进场的前提不是为了赚钱,而是希望能通过这样的行为为市场稳定起点作用。而有些股票跌幅已经比较大,不仅蓝筹股,不少中小板和创业板股票已经具有投资价值。据估算,资本市场行情在7月9日和7月10日的上涨,使上述两只股票浮盈接近3亿。

精选标的

7月8日,保监会发布通知提高保险资金投资蓝筹股票监管比例,投资单一蓝筹股票的余额占上季度末总资产的监管比例上限由5%调整为10%;投资权益类资产的余额占上季度末总资产比例达到30%的,可进一步增持蓝筹股票,增持后权益类资产余额不高于上季度末总资产的40%。分析人士认为,考虑到此前保险资金配置比例远未及上线,此次再度放开比例,为其权益类投资提供了更大的想像空间,股市有望迎来更多“弹药”。

但这并不意味着保险资金会迅速涌入股市。多位业内人士表示,即使在判断市场处于筑底的过程中,保险资金也会谨慎操作,精选标的是必须重视的原则。从市场消息看,各家保险公司入市方式各有不同,大型机构倾向于通过认购基金间接进场,中小保险资管则更多地参与二级市场交易。

安邦保险相关负责人表示,安邦保险在甄选目标公司时有着明确的标准,首先坚持价值投资,一般以大蓝筹为主,投资标的选择PB低于1、ROE高于10%的公司,低点购入;其次是由专业人士操刀,依据大环境看准机会,选择熟悉或者容易理解的行业,投资所涉及的金融业、商业地产业对安邦来说都是较为熟悉的领域,风险可控;最后是追求稳健,长期持有,制定详尽的后续资产增值计划。

复星集团董事长郭广昌表示,前段时间A股泡沫比较明显,对于目前的市场,投资机会已经浮现,A股、H股出现不少很有投资价值的股票,复星集团对中国经济充满信心。公开资料显示,从7月6日起,复星控股已经连续三天增持了H股上市的复星国际的股票。大股东仍将根据市场情况,不排除进一步增持的可能性。

配资客卷土重来
民间平台两极分化

□本报记者 张莉

上周最后两个交易日,A股上涨趋势明确,个股涨停的盛况再度吸引配资客进场。而为迎合客户抢反弹需求,部分小规模线上配资公司开始热推高杠杆配资业务,并搭配各类营销手段,民间配资业疑有“复活”迹象。

不过,一些配资平台负责人表示,为配合抢反弹提供的配资业务规模仍占少数。此前市场下跌期间,部分配资平台已经出现资金链断裂、法律纠纷不断的问题,尤其是专业配资公司损失更大,大多在考虑缩减业务量、拓展新业务方向等转型动作,短期内难以大幅开展配资业务。

小公司再推高杠杆	大平台做业务转型
<p>市场上涨仅仅两日,一些民间配资平台便再度活跃起来,似乎一扫此前行业阴霾。“只要在线上充值2000元,就可以配到四倍的炒股资金,帮助客户在市场反弹中抓住机会。”据一位新近开展配资业务的线上平台业务员介绍,现在市场需求已经发生变化,通过配资抢近期反弹行情的客户较多,平台为这部分需求准备了充足的配资资金。针对首次配资的客户,有平台提供“首月5000元免息”的服务。无独有偶,另一家配资平台为吸引客户进场,甚至打出“7月配资管理费免费”的广告语,配资平台营销手段逐渐开始热闹起来。</p> <p>据了解,目前再度火热的配资业务基本采取相对统一的定价标准,令需要配资的客户不必做过多比较。一般来说,按天配资业务,10000元起配,日息为0.15%;按月配资业务,5000元起配,月息为1.4%,最高可做3到4倍杠杆;而长线配资业务,3个月起配,月息为1.1%,基本为1倍杠杆。但对平仓线的设置则维持在自有资金亏损50%以上,平台风控预警较快的则在60%以上。</p> <p>“在这轮市场行情暴涨暴跌的情况下,配资客还是愿意接触高杠杆配资业务,说明这批投资者赌性强,无论未来对民间配资平台采取何种监管措施,这些配资业务并不会消失,一旦抓到合适机会,就会热炒起来。”一位接触多家配资业务的中介人士表示,当前热推配资业务的营销手段较多,但实际的规模并不大,多以散户投资者为主,而且不少纯线上配资平台的资质较差,配资业务并不规范,并不会顾及客户配资的风险。</p>	<p>而对此次配资客抢反弹的需求,不少规模较大的平台和配资公司保持谨慎态度。据业内人士反映,由于行情上涨主要受益于政府强势的救市措施,行情有可能反复,如果配资用户此时通过高杠杆进场,可能踏错节奏。“此前下跌时,平台整天忙着给客户打电话,劝他们解仓,现在平台还在消化此前下跌产生的影响,对新增的配资客户,都采取严格的杠杆措施,很多理性投资者还是采取观望的态度。”一位配资平台负责人表示。</p> <p>记者从多位配资行业人士那里了解到,过去三周,市场下跌,不少民间配资平台损伤不轻,业务量出现大幅缩减,部分公司因风控问题直接停止配资业务;同时,有配资平台自有资金参与垫资或信托结构化产品,在下跌中大笔资金遭遇强平,波及平台正常业务,客户与平台之间出现大量法律纠纷,令平台正常运作处于“失控”状态。业内人士认为,目前配资行业整体处于消化前期市场暴跌负面影响阶段,对于抢反弹的配资需求顾暇不及。</p> <p>“配资业务实际受到的股市波动影响非常大,虽然短期内配资盈利回报较高,可以将平台规模迅速做大,但在遭遇市场系统性风险之后,平台的发展就变得非常被动,其他业务的客户会受到配资影响,出现大面积流失的状况。”广州某互联网金融平台相关人士坦言,当前平台已经在考虑业务转型,缩减原有配资业务量,考虑将业务专注于保理融资、众筹等其他互联网金融项目。“现在同行业平台都在考虑转型,很多市场配资可能更多倾向于机构投资者,而只有小规模平台还会以客户为主,未来民间配资市场的分化会更加明显。”</p>

华龙证券：
正是购买优秀公司股票好时机

□本报记者 黄莹颖

近日A股的深度调整、大幅波动让投资者心绪不宁,呼吁客户理性看待市场风险成为券商重要工作。华龙证券在公司网站劝慰投资者,表示目前正是购买优秀公司股票的好时机。

华龙证券表示,2007年10月1日道琼斯指数突破14000点大关,随后迎来54%的深度调整,最低跌至6469.95点。巴菲特曾回忆道:2008年的金融危机是美国的“经济珍珠港事件”,美国在这之前从来没有见过这种金融恐慌。他认为投资者必须向前看,2008

汇丰银行屈宏斌：
宽松政策需加码

□本报记者 周文静

汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌认为,货币宽松对稳增长、抗通缩仍然有效。基于实证分析,货币政策在提振经济活动方面通常在1个季度内发挥作用。财政政策的传导则需要两倍的时间。随着市政债券发行加快和财政存款的盘活,预计未来数月,财政支持力度将增强。随着政策宽松的累积效应传递到实体经济,经济增速在未来数月或复苏。近期经济活动疲软实际上反映了货币宽松力度不足,而非货币传导机制失效。

当前市场对流动性陷阱、利率市场化和收益率曲线的担忧引发关于货币传导机制被破坏的误解。汇丰银行研究报告认为,到目前为止的累计降息和降准幅度可提高实际固定资产投资约2.4个百分点。但这尚不足以使经济增速稳定在7%左右,从而还需要继续出台宽松政策。预计年内还会有50个基点降息和250个基点降准。

宽松尚未结束

对于2015上半年经济活动弱于预期,屈宏斌分析,这在很大程度上是由于宽松政策出台太迟所造成。例如,工业部门的疲软和房地产市场的负向调整均始于2014年。就工业增速放缓而言,从工业利润率低迷到生产者价格指数持续3年多为负,大部分数据指标都显示目前的状况依然堪忧。由于基础设施投资增速放缓,2015年5月投资增速降到年同比11.4%的新低水平。同时,外部需求意外下滑,年初至今出口增速仅同比上升0.6%。无论是高频前瞻性指标(如PMI)还是地区经济发展水平领先的国家和地区(如韩国和台湾)的出口数据,都显示外部需求并未实现真正意义上的复苏。

在政策传导方面,汇丰银行表示,在我国多种政策工具组合和顺序意味着每次滞后可能有所不同。因为国内的货币政策工具多于发达市场,使得有更多的选择来达到同一目标,央行有多重的政策优先顺序,并且在不断变化,但同时多重工具框架可能使一种工具会抵消另一种工具的作用。虽然我国央行已降低了一年期贷款利率(即政策利率)和存款准备金率,但由于信贷增速放缓和汇率走强,货币环境实际上仍旧趋紧。

屈宏斌认为,过去央行数度宽松政策的效果部分被低迷的通胀抵消,使得实际利率处于高位。因而需要进一步的宽松政策。同时,中国的实际融资条件尚未有明显松动,国内需求疲软同样要求政策更加宽松。

潜在信贷需求强劲

有观点认为,由于利率市场化通过银行的融资成本对利率构成上行压力,这一过程最终将大幅抵消货币宽松的影响。屈宏斌表示,这一担忧在目前阶段没有必要。而2014年11月的不对称降息将存贷差缩小了15个基点,差距仍比较大。虽然融资成本确实在上升,但这一上升是逐步的。换言之,渐进式利率市场化改革有助于缓解银行的利润率受到的影响,因此,利率市场化并不会对周期性宽松构成根本性挑战。

屈宏斌建议,为弥补较高的融资成本,央行降低政策利率的幅度应大于正常宽松周期,并且是以对称形式执行。

汇丰银行报告认为,如果银行认为经济正步入长期低迷且看不到支撑经济的明确政策意愿,必然会减少贷款,或因意识和预计借款人资产价值萎缩而收回贷款。货币政策可通过更加明确的承诺和前瞻性指导方针来缓解这一情况。屈宏斌强调,该问题不应与利率市场化的影响或信贷需求周期性疲软相混淆,它们在概念上是不同的问题,需要不同的解决方案。