

两日净流入逾150亿元

机构借道ETF抄底A股

2月5日,A股继续反弹。Wind数据显示,2月3日和4日约153亿元资金净流入A股ETF。

有机构人士表示,银行、保险、券商自营、信托自营等均借道ETF布局。除公募资金自购外,一些私募也认购自家产品。虽然疫情对国内经济及部分行业产生短期影响,但中国经济发展潜力仍被广泛看好,科技、消费、医药等领域存在长期投资机会。

□本报记者 林荣华 李惠敏

银行保险机构踊跃进场

继2月3日近90亿元资金抄底A股ETF后,2月4日资金继续大笔买入。Wind数据显示,2月4日券商ETF和科技ETF份额增长明显,华泰柏瑞沪深300ETF、南方中证500ETF、汇添富中证800ETF也继续吸金。据交易所数据统计,南方中证500ETF在2月3日和4日资金净流入分别为15亿元和21亿元。从整体看,本周前两个交易日,A股ETF合计增长78.65亿份,以区间成交均价估算,资金净流入约153.33亿元。

业内人士认为,ETF当前迎来大额净申购,向市场释放积极信号,有利于提振市场信心。部分投资者利用此次调整机会逢低布局股票ETF,二级市场交投仍活跃。此次疫情对经济长期基本面影响有限,市场对经济重回上行趋势充满信心。

某公募基金机构客户人员介绍,本周以来,外资机构、银行、保险、券商自营、信托自营、公募基金等机构纷纷参与沪深300ETF产品申购,以银行资管和保险资金为主。



另一位机构人士表示,ETF尤其是宽基指数ETF,参与者主要是机构资金。近期市场表现已为长线资金提供布局机会。

自购基金机构增多

面对节后A股市场调整,公私募基金还掀起了认购自家基金的热潮。

自2月3日起,多家公募基金管理人表示,以自有资金认/申购旗下基金产品,以实际行动与投资者站在一起。中国证券报记者综合中国证券投资基金业协会数据显示,据不完全统计,截至5日18时,30余家公募基金管理人表示以自有资金及员工资金近33亿元认/申购旗下公募、专户产品。

博时基金表示,从二级市场投资角度而言,综合考虑当下估值水平和经济韧性,市场下行空间有限,疫情不会改变社会经济发展中长期趋势。经济发展内在韧性增强,市场在短期波动后会再度重拾上行趋势。

一些私募基金、外资也纷纷出手。2月4日晚间,首家百亿元级私募开启自购,凯丰投资发布的公告显示,凯丰投资将继续持有已投资的公司旗下产品,拟追加1亿元人民币自有资金认购旗下宏观策略系列产品。拾贝投资同日表示,拾贝投资创始人、投委

会主席胡建平在3日也已认购旗下产品。惠理集团也于4日宣布,以不少于1亿港元申购旗下大中华基金及中国股票基金。

长线资金持续布局

本周以来,北向资金持续流入A股。在外资机构看来,对于长线资金来说,未来一段时间仍是继续布局A股的好时机。

景顺亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭表示,预计疫情对中国一季度GDP有一定影响。随着企业和消费者情绪转趋乐观,经济将快速修复。赵耀庭表示,A股估值当前已开始变得有吸引力。长线投资者应维持配置,继续多元投资。疫情只是短期事件,中国经济长期基本面并未受其影响而改变。

摩根资产管理大中华股票投资组合经理江彦表示,中国经济由注重数量到质量的转型不会变,在长期的结构性发展趋势中,医疗保健、消费和科技业三大板块值得关注。

一位外资人士表示,当前部分主动投资资金仍将在行业间寻找“阿尔法”机会,这部分资金对在线医疗、在线教育、新零售等具有长期潜力的板块更感兴趣。

银行理财子公司料进一步扩容

加大权益资产配置大势所趋

存量资管业务整改过渡期可适当延长

曹宇表示,按照资管新规要求,稳妥有序完成存量资管业务规范整改工作,对到2020年底确实难以完成处置的,允许适当延长过渡期。

中信证券固收首席分析师明明介绍,通过对某大行存续理财产品进行测算,按照目前新产品发行速度乐观预期,新产品要承接目前老产品月度发行规模至少还需要14个月,而整体替代就可能需要等待更长时间。推动资产管理业务整改,一方面需要提高投资者风险自担意识和金融知识水平,另一方面应强化表外负债研发能力,丰富保本负债投资工具。此外,探索解决长期资金来源问题也是解决非标融资问题的重要方面。

明明表示,资管新规出台以来资管业务有序展开,但体量太大的银行理财产品整改需要时间,再加上老产品所投的非标资产期限一般为2到3年,部分老资产在2020年底仍不能到期,资管产品在2020年底全部整改结束概率无法实现。在2020年“稳”字当头的基调下,过渡期结束时不可能对资管产品实施一刀切,大概率会实施“一行一策”,对无法顺利完成整改的银行对点监督,督促整改。

温彬认为,根据资管新规要求,2020年底要完成存量资管业务规范整改工作,但由于疫情等突发事件影响,银保监会提出“对到2020年底确实难以完成处置的,允许适当延长过渡期”,这可看作是特殊时期的特殊安排,有助于帮助银行减轻压力和降低风险,在当前阶段集中精力为疫情防控提供更多支持。

中邮理财尝试“头啖汤” 风险评估电子渠道被打通

□本报记者 戴安琪

日前,中邮理财表示,没有做过风险评估的客户可以选择中邮理财的理财产品,首次风险评估不适用到柜台,通过电子渠道风险评估后即可下单(仅限中邮理财发行的产品)。

分析人士认为,未来银行理财子公司可大力依托电子渠道拓展全市场的客户,电子渠道便捷、快速、高效的特点将方便银行理财子公司把触角伸向新领域。

线上理财服务升级

在监管鼓励下,各大银行理财子公司纷纷推出线上理财操作指引。2018年12月份出台的《商业银行理财产品管理办法》规定,银行理财子公司销售理财产品的,应当在非机构投资者首次购买理财产品前通过本公司渠道(含营业场所和电子渠道)进行风险承受能力评估。当前,绝大多数银行理财产品规定,投资者首次购买理财产品仍需到网点进行风险评估后才能继续购买。

一时间,尚未购买过理财产品且没有做过风险评估的人想进行线上理财面临难题。对此,中邮理财针对没有做过风险评估的客户推出首次风险评估不用到柜台,通过电子渠道风险评估后即可下单(仅限中邮理财发行的产品)的一系列措施。

法询金融资管研究部总经理周毅钦表示,由于政策上没有障碍,银行理财子公司完全可以通过电子渠道对投资者进行风险评估。中邮理财此举的意义在于,银行理财子公司依托电子渠道开始拓展全市场的客户,这对商业银行资管部(客户仍然

须去网点首次面签)、其他非银资管机构都是一个信号,电子渠道便捷、快速、高效的特点将方便银行理财子公司把触角伸向新领域,如果未来银行理财子公司的代销渠道进一步延伸到其他机构,业内竞争将更加激烈。

各大机构支招资产配置

随着线上理财的日趋便捷,投资者应该如何配置资产?对此,各大理财子公司也纷纷支招。

招银理财认为,长期来看,疫情对我国经济基本面的影响可控;对股市的冲击属于短逻辑,中长期不悲观。在短期投资策略上,股市可加仓对冲,股市建议择机长期布局优质错杀公司。从市场机会上,目前股票等权益类资产的性价比凸显,重点推荐股债策略产品。从风险防范考虑,对于建仓布局长期的产品,“以时间换空间”的防守策略更优于中短期限的。

建信理财认为,对于追求长期投资获取稳定收益的客户,建议适当配置粤港澳大湾区理财产品。由于疫情影响,短期内市场的波动性可能较大,恐慌情绪下资产价格往往会上涨,但事实上并不改变经济周期的原本趋势,所以近期更多的是买入机会。不过该机构也提示,粤港澳大湾区理财产品定位为专注长期“低风险、中等回报”的净值型理财,不适合短期投资需求客户。

交银理财表示,交通运输行业以及消费板块中的休闲服务、农林牧渔、纺织服装、商业贸易、食品饮料等行业暂时不宜进行配置;医药生物行业或有一波结构性机会;新能源产业链、家用电器及汽车行业、成长板块中的科技类公司可能在国家政策的引导下有触底回升的机会,可以择机低位配置。

险企业绩亮眼 保险需求或先抑后扬

□本报记者 薛瑾

近日,多家上市险企披露了2019年业绩预告。从已披露的数据来看,净利润预增均在五成以上,个别险企净利润预增幅度甚至高达四倍。机构认为,保险股具有消费与周期的双重属性,目前处于价值洼地,建议把握投资机会。疫情因素短期将影响一季度人身险保费收入,二季度或下半年有望反转,而需求有望在前期抑制后迎来小幅度爆发。

业绩增长态势明显

截至2月5日记者发稿时止,除了中国平安,其余四大上市险企均已披露业绩预增报告。新华保险公告称,经初步测算,新华保险2019年度实现归属于母公司股东的净利润较2018年同期预增人民币63.38亿元左右,同比增加约80%。中国太保也公告称,预计公司2019年的归母净利润约为270亿元至288亿元,同比增加约50%至60%。

春节假期前,中国人寿、中国人保也先后发布业绩预增报告。中国人寿公告称,2019年度归属于母公司股东的净利润较2018年度相比,预计增加约人民币455.80亿元至478.59亿元,同比增加约400%至420%。中国人保公告称,预计2019年年度实现归属于母公司股东的净利润为215.20亿元至242.10亿元,同比增长60%至80%。

值得注意的是,五大上市险企2019年全年原保险保费收入也均取得较大的涨幅。根据各家险企的公告数据,中国人寿原保险保费为5684亿元,同比增长约6%;中国人保子公司原保险保费合计5521.99亿元,同比增长11.21%;中国平安子公司原保险保费合计7946亿元,同比增长10.5%;中国太保旗下的太保寿险、太保产险分别实现原保险业务收入2123.64亿元、1336.01亿元,分别同比增长5.47%和12.65%;新华保险原保险保费收入1381.3亿元,同比增长约13%。

保持高增长势头

上市险企2019年再创佳绩,但受疫情影响,有投资者担心,险企业绩高增长的态势或受到影响。据业内人士分析,疫情对于保险业的影响将出现先抑后扬。疫情短期内可能会影响上市险企今年一季度的业绩,但从中长期看,消费者的保险意识会受

到一定激发,或进一步打开部分险种的增长空间,上市险企全年业绩依然向好。

太平洋证券研报指出,此次疫情将对保险公司一季度业务推动产生短期影响,期间对代理人活动及出单影响较为明显,预计将小幅拉低一季度各家险企的新业务价值增速。但是疫情过后消费者保障意识的提升将对保险产品销售产生明显的推动作用,后期有望迎来保费增速较为明显的改善。

天风证券研报分析称,疫情短期将影响一季度人身险保费和增量,一旦疫情结束,需求有望在前期抑制后迎来小幅度爆发,二季度或下半年将有明显改善。

对于保险股而言,方正证券左欣然认为,“黑天鹅”事件只会导致短期下跌,不影响长期走势。

Wind数据显示,截至2月5日收盘,A股保险指数小幅下跌0.13%。此前的两个交易日,该指数调整后已然企稳。

不少机构人士认为,机构和投资者已抄底买入优良价值标的,确信保险股长期走势不变。

值得注意的是,在疫情期间,险企纷纷调整工作计划和工作重点。其中,线上对部分线下工作的替代成为主流,部分消费场景实现了线上替代。

中国人寿2月5日发布保险、银行业务线上办理指南,表示客户如有保险、银行等业务办理需要,可通过中国人寿线上渠道办理。体验足不出户,自助办理保单查询、续期交费、联系方式变更、借款还款、理赔报案等90%的保单服务。为积极支持疫情防控工作,中国人寿寿险公司在寿大健康平台还设立了相关服务专区,提供免费在线咨询、心理关怀、防疫知识、自测早筛、疫情防控、疫情动态、电话咨询等多项服务。

2月4日,中国平安也表示,除线上理赔外,还同步上线了更多线上服务,如平安好医生APP开通抗疫义诊,免费为消费者提供新型肺炎咨询、疫情防控指导服务等。此外,中国太保、中国人保、新华保险也均丰富了相关线上业务。

首套房贷平均利率连降两个月

□本报记者 张玉洁

2月5日,融360大数据研究院对全国35个重点城市房贷利率的监测数据显示,2020年1月(数据采集期为2019年12月20日-2020年1月19日),全国首套房贷款平均利率为5.51%,为5年期贷款市场报价利率(LPR)加点71基点,环比下降1基点,连续第二个月下降;二套房贷款平均利率为5.82%,环比下降2基点,为5年期LPR加点102基点。当月,20个城市首套房贷款利率环比有所下调。

专家指出,节后央行公开市场操作投放流动性超预期,新一期LPR大概率下调,未来房贷利率大概率也将缓慢下调。

银行信贷额度进一步释放

融360大数据研究院监测的673家银行分(支)行中,2020年1月仅18家银行暂为停贷状态。2020年1月各银行信贷额度进一步释放。

此前央行公布2019年金融统计数据显示,2019年全年,住户部门中长期贷款新增5.45亿元,同比增长10.10%。其中,2019年12月增加规模同比增速达56.67%。由于居民中长期贷款中住房按揭贷款占比超过八成,可以推断,2019年房贷新增规模较往年有所反弹,尤其是年底。

中国证券报记者从北京地区房屋中介和银行方面了解到,从2019年至今,北京市房贷发放速度整体平稳,房贷资金较为充裕。

房贷利率方面,全国首套房贷款利率最低10个城市中,2020年1月,8个城市的房贷利率水平有所下降,海口和乌鲁木齐有所上涨,海口更是10个城市中唯一连续两个月上涨的地区。在全国首套房贷款利率最高的前10个城市中,2020年1月新增城市惠州市首套房贷款平均利率水平为5.99%,仅次于南宁、苏州和郑州3个破“6”地区。

LPR下行空间大

2019年底,存量浮动利率贷款定价转换方案正式出台,为个人住

房贷款用户提供了两种转换方案:一种是将定价基准转换为LPR,根据2019年12月的5年期LPR值,即4.8%,由原执行利率相减确定新合同的加点数值,重定价周期最短为一年。此外,存量房贷用户也可以选择转换为固定利率贷款合同,利率水平为原合同最近的执行利率水平。因此,部分存量房贷利率水平也将受到LPR报价的影响。

融360大数据研究院分析师李万赋认为,长期来看,LPR下行空间大,因此大多数用户可能会倾向于选择变更为LPR基准浮动利率合同。这也意味着,未来银行来自于存量贷款的收益也会下降。按照公告,占比最大的个人住房贷款利率在2020年调整后仍维持现有水平,最早发生变动也在2021年,主要是考虑到房地产市场的调控要求,也在一定程度上缓解了银行来年将要面对的成本压力。

此外,2020年3月1日-8月31日之间,银行需要完成所有存量浮动利率贷款的定价基准转换。这意味着,在3月1日前,银行需要做好自身的转换方案、系统开发、人员培训和客户沟通等,且理论上要在8月底和所有存量浮动利率贷款客户协调签订新的贷款合同。

李万赋表示,存量房贷合同的转换工作,不会对新增房贷合同的利率趋势产生影响。房贷调控政策背景仍是决定房贷利率走势的决定性因素,2020年“房住不炒”依然是房地产政策的关键词,与此同时,“因城施策”开始在全国各地区逐步落实。

2月3日,央行发布公告称,为了对冲公开市场逆回购到期和金融市场资金集中到期等因素的影响,维护疫情防控特殊时期银行体系流动性合理充裕,以利率招标方式开展了9000亿元的7天期逆回购操作,且中标利率与上次相比均下调了10基点。央行此次投放的流动性超预期,后期大概率中期借贷便利(MLF)利率水平也会下调,进而带来LPR下行。业内人士称,综合来看,房贷利率水平仍可能会维持缓慢下降的趋势。