

# 全球市场开启“避险模式” 中国资产料显韧性

● 本报记者 张枕河

11月26日(上周五)全球风险资产集体重挫,部分主要股指跌幅达2%—4%,有的甚至更高;纽约原油期货价跌逾13%。部分具有避险属性的资产,如黄金、国债等则逆市走强。

引发全球市场震荡的因素仍是新冠肺炎疫情的最新变化。有迹象表明,由南非科学家发现、代号为奥密克戎(B.1.1.529)的新冠病毒变种出现大量变异,可能大大降低现有疫苗的有效性,增加重复感染的风险。

在此背景下,中国资产短期前景如何?投资者需要关注哪些风险?

## 全球金融市场震荡

11月26日,新变种病毒的消息持续发酵,引发全球金融市场动荡。世界卫生组织于11月26日将最新报告的新冠病毒变异毒株奥密克戎列为“需要关注”的变异毒株,并呼吁各国加强对所有仍在流行的新冠变异毒株的监测和测序。奥密克戎毒株11月9日在南非被首次确认。世卫组织在一份声明中说:“这一变异毒株有大量突变,其中一些突变令人担忧。”初步证据显示,与之前其他“需要关注”的变异毒株相比,最新变异的毒株可能导致二次感染新冠的风险增加。该毒株被检测出的速度比以往造成感染激增的其他变异毒株都快,表明这一最新变异毒株可能具有生长优势。

当日亚洲交易时段,市场恐慌情绪大幅上升,主要股指纷纷收跌。日经225指数收跌2.53%、韩国综合指数跌1.47%、澳大利亚标普200指数跌1.73%、新西兰NZX50指数跌1.30%。国际油价也持续下行。

进入欧洲以及美国交易时段后,这种恐慌不减反增。主要股指大幅走软,油价、基本金属期价也纷纷跳水。

最终,欧洲主要股指跌幅普遍在3.5%—4.8%之间。由于假期因素提前



视觉中国图片

收市的美股也未能幸免,三大股指跌幅在2.2%—2.6%之间。道指创今年以来最大单日跌幅,标普500指数创今年2月以来最大跌幅。美股中表现最亮眼的是几只抗疫概念股,Moderna涨20.57%,诺瓦瓦克斯医药涨8.95%,BioNTech涨14.19%。当日油价大幅收跌,纽约原油期货主力合约跌13.06%;伦敦布伦特原油期货主力合约跌11.59%。相对而言,避险资产表现较好。纽约黄金期价小幅上涨,美国国债价格坚挺。

## 中国资产风险较低

展望后市,业内人士认为,需要持续关注新变种病毒的发展以及全球金融市场反应,对于各类中国资产而言,可能受到的负面冲击较小。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对中国证券报记者指出,中

国市场预计受到新变种病毒事件的影响相对有限。第一,从疫情防控角度来看,我国是全球疫情管控较严格和实际控制效果较好的国家,我国新冠疫苗接种率持续攀升,这些因素均为我国防疫打下了坚实基础。第二,从产业链角度看,近两年来面对疫情,我国国内产业链具备较强的韧性,未来新冠疫情对国内产业链冲击预计相对有限。第三,从投资者信心来看,海外对标中国资产重要指标之一的富时中国A50指数整体运行相对平稳,表明全球市场参与者对A股市场并未有太多恐慌心理。

中金公司首席策略师王汉锋表示,虽然短期可能也会受海外市场情绪影响,但中国市场相对更有韧性。主要基于四点原因。第一,过去两年来,中国防疫模式整体效果显著。第二,中国相对完整的经济体系,经济受到的冲击与海外经济体相比相对

较小。第三,中国股市所处的周期位置相对有利,2022年中国经济增长率先回归常态化且政策有望逐步放松,海外则处于增长临近高位而政策面临退出的窘境。第四,2021年中国股市的估值压力明显缓解,相比高位的海外股市有更多缓冲空间。在疫情新变数之下,A股可能比海外市场相对更有韧性。

百利好证券策略师岑智勇重点对港股市场前景进行了分析。他对中国证券报记者表示,上周五港股大幅回调,对于新冠疫情发酵的担忧成为重要原因,市场整体气氛受到冲击。从中长期看,一旦临时性因素有所改善,港股乐观情绪也将随之回升。行业板块方面,短期可以关注黄金相关板块,因为可以对冲其它风险;对于长期投资,看好新能源车板块,建议投资者可以考虑通过相关ETF进行布局。

## 数字化程度提高 银行网点“更新”加速

● 本报记者 齐金剑

今年以来,国内商业银行网点的“更新”步伐稳步向前。银保监会许可证信息查询系统显示,截至上周(11月25日),年初以来商业银行机构退出列表中合计共有2190家商业银行网点终止营业。另外,今年以来全国共有2390家商业银行网点设立(以发证日期计算)。一退一进之间,银行网点在区域选址、数字化经营方面呈现出多方面特点。

## 银行网点进退有序

从服务网点的数量变化来看,今年商业银行网点整体呈现出进退有序的特点,且不同银行间存在一定分化。

根据银保监会金融许可证信息平台的机构退出列表数据,截至11月25日,今年以来商业银行机构退出列表中合计共有2190家银行网点终止营业。其中,国有大型银行撤销的网点数达908家,股份制银行减少网点298家,城商行、农商行、民营银行等其他类型商业银行减少网点984家。

在新增网点方面,今年以来共有2390家商业银行网点设立。其中,国有大型银行增加网点数量达到440家,股份制银行增加网点680家,城商行、农商行、民营银行等其他类型商业银行增加网点1270家。

对于这种变化,业内人士分析,国有银行过去网点铺设多,如今随着金融业务线上化、网点轻型化趋势来临,国有大行对于网点选址考量更精细化,推进低效、密集网点撤并或迁移。另一方面,股份行近年来发展势头良好,而对于网点数量较少、业务范围受限的城商行和农商行来说,实体网点对于其业务拓展仍然具有很强的拉动作用,因此深入基层铺设渠道成为发展战略的重要一环。

## 拥抱数字化转型

在商业银行网点加速“更新”的趋

势中,除了选址的变化外,数字化转型速度也在加快。

中国证券报记者注意到,近年来,越来越多银行分支网点启动了数字化、智能化改造,引入客服机器人、智能终端设备来提升服务效率。

工商银行在半年报中提出,该行已经在业内率先构建并推出“云工行”非接触服务品牌,推动手机银行、物理网点、远程客服之间的功能联通和服务协同。依托金融生态云建立覆盖20余个行业、2000余种金融服务的标准化、灵活化“行业+金融”开放输出能力。

邮储银行称,在传统网点优势的基础上,持续向“产品数字化、平台开放化、场景线上化”转型。

IPG中国首席经济学家柏文喜表示,近年银行网点更新速度加快成为大趋势,除了数字化转型的需要,还有银行服务需求端快速线上化以及部分实体网点成本太高所致。

## 物理网点仍有不可替代性

近年来,随着投资理财、转账支付等金融业务线上化的发展,用户更愿意选择线上线下结合的消费方式,偏好个性化、场景体验式金融服务需求。而新冠肺炎疫情进一步推动“非接触式”金融服务需求增长,银行纷纷加快线上金融产品创新及业务数字化转型,驱动着银行重新定位物理网点布局。

“尽管数字化转型快速推进,但物理网点仍然是不可替代的。”中国社科院金融所银行研究室主任李广子表示,线下物理网点对于提高客户满意度、提升品牌形象、实现线上线下融合都是非常重要的。

柏文喜认为,在银行网点持续变革的背景下,还应关注特殊群体的服务体验。例如,老年人群体对于银行柜台的需求仍然存在,没有柜台对他们来说极不方便,银行应该在维持一定的实体网点规模的同时,加强线上服务于老年人的场景化和智能化的建设水平,应对老年人客户的各类需求。



A股股票代码: 601658  
H股股票代码: 1658  
客户服务热线: 95580  
网址: www.psbc.com



中国邮政储蓄银行  
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA



普惠金融  
PSBC INCLUSIVE FINANCE