

# 2012年理财市场趋势

## 非保本理财产品需求会增加,银行理财和基金专户理财相结合成主要看点

核心提示

□据《证券日报》

巴菲特有一句投资名言,市场从短期看是一台投票机,长期看则是一台称重机。我们一向坚持长期投资、价值投资,市场价格短期内可能被投资者的情绪所主导,但是长期一定会回归到真实价值,我们推荐的理财方式都是细水长流型的。



### 鸡蛋不要放在一个篮子里

投资传奇彼得·林奇有一句著名的论断,当周期性企业的市盈率很低时,那常常是繁荣期到头的信号。从目前的A股和港股来看,市盈率普遍较低,但无论是周期性企业还是非周期性企业,显然并不是繁华终结,反而很可能是一波好行情的开始。

从今年的市场来看,A股和H股的中长期走势值得关注,目前

前股票估值便宜,2012年伊始,上证综指的平均市盈率是11倍出头,恒生指数和恒生国企指数的市盈率都还不到9倍,接近甚至超过历史低点。

特别值得关注的是,银行股目前的动态市盈率只有5倍~7倍甚至更低,考虑到上市银行每年10%~20%的利润增幅,可谓价值洼地中的洼地。实际上在春节之前

的股市回暖,正是银行股带领A股和H股吹响反击的号角。

资源类股票也值得长期看好。

除了股票市场,投资者也可以考虑国内的固定收益债券市场。可以把这部分投资作为一个资产配置,根据自己对风险的偏好程度来决定这部分配置的比重。切记,投资时不要把鸡蛋放在一个篮子里。

### 不保本理财需求增加

由于今年货币政策实质性放宽,准备金率和利率都有可能下调,所以从全年来看高息的理财产品不会像去年那么火热。同样由于货币政策的放宽,短期理财产品不会取得像2011年那样高的收益,今年的需求量也会逐渐减少。

但因为预计今年股市好转趋

势逐渐明朗,所以一些非保本的理财产品需求会增加,尤其是在今年下半年。信托产品继续有很大的市场需求,一些优秀的项目会继续受到市场追捧。短期理财产品收益率降低,将利好部分保险产品。

今年理财产品创新的主要看

点在于和基金公司的合作,把银行理财和基金专户理财结合起来。银行可以根据用户的资产情况和风险接受度,设计一些浮动收益的理财产品,上半年投资债券,下半年投资股市。另外还可以设计一些FOF产品,由专门的投资顾问进行管理。

### 细水长流方能见可观回报

做短线、以小博大的专业投资,对一般投资者而言,就像去赌场,很容易亏钱。建议可做长期储蓄计划,比如教育基金、养老保障,平均成本进仓,有稳定回报。

不要在所有人去买的时候入市,不要听消息去买股票。1999年~2000年,香港科技股起来了,当时许多人不顾电讯盈科等电信、网络市盈率已经很高的事实疯狂买入,后来科技股泡沫很快破裂,不少人亏钱。

不要以为房子永远是增值的,投资要分散。最近十年大陆的房价一直在涨,给一些人造成错觉,以为房价永远在涨。经历过房价大跌的香港人则有惨痛的教训。所以,即使是“刚需”结婚买房子,也要理性。不必把所有钱都花在房子上,做好分散投资。

最后还是要强调长期投资。对普通投资者来说,任何一种形式的短期投资,都好像是在赌博,输赢都是随机的。我们建议投资者在充分了解自己后制订一个长期的投资理财规划,有一句话叫“十年种树,百年育人”,投资理财其实也是和我们生命中的各个阶段结合在一起的,有教育基金,有储蓄计划,有养老保障……我们推荐的理财方式都是细水长流型的。

## 养老金投资运营办法最快一季度发布 最多约有5800亿元资金可入市

□据 新华网

国务院有关部门正紧锣密鼓地推进养老金入市步伐。有关人士日前记者透露,养老金入市年内有望获得重大突破,相关部门正在制订的养老金投资运营办法最快将在一季度发布。养老金入市比例很可能参照企业年金有关办法,即入市比例最高可达30%。按照目前我国基本养老保险基金结余192万亿元计算,最多约有5800亿元资金可入市。据了解,目前社会保险基金结

余只能买国债、存银行。人社部有关负责人此前也明确,社会保险基金投资运营,在国家规范办法出台前,只能存放在指定银行或购买国债,任何地方、部门和个人都不能用于其他形式的投资。这意味着养老金入市尚需一个关键环节,即出台养老金投资运营管理办法。公开信息显示,目前,有关部委都在积极推进这一办法的出台。

有关人士还透露,相关部门已被要求尽快推出养老金投资运营办法,预计这一办法最快在今年一

季度发布。对于投资运营模式,上述消息人士透露,决策层倾向于将部分养老金委托给全国社保基金理事会运营管理,其中一个重要原因在于,过去10年,全国社保基金理事会管理的社保基金取得年均增长9%左右的业绩。

截至2011年年底,全国五项社会保险基金累积结余已达2.86万亿元,其中基本养老保险基金结余1.92万亿元。这意味着,如果养老金获准入市,最高入市资金规模可达产约5800亿元。

### 保监会:尽快实现营销模式转型

□据 新华网

日前,中国保监会发布了《2012年保险中介监管工作要点》,对2012年的中介监管工作进行了具体部署。

近年来,伴随着保险业的快速发展,保险中介也得到了长足发展,但同时应看到,保险中介起步晚,并且在保险业粗放经营、市场秩序混乱的特定阶段快速发展起来的,发展过程中积累了一些矛盾和问题。当前的突出问题是:传统保险营销模式矛盾突显,保险代理市场

混乱,保险公司与保险中介机构业务关系不真实、不合法、不透明。

针对这些问题,保监会总的监管思路是:积极稳妥地推进保险销售队伍职业化、兼业代理专业化和专业代理规模化,在清理整顿代理市场的同时,鼓励销售方式创新,以“健康增量”逐步稀释和化解“问题存量”,尽快实现营销模式转型。坚定不移地开展保险公司中介业务检查,严查重处违法违规行为,督促保险公司与保险中介机构之间建立真实、合法、透明的业务关系。

### 国际金价1月30日微跌

□新华社芝加哥1月30日电(记者 李亮)

受美元走强以及交易员采取获利回吐操作的影响,纽约商品交易所黄金期货价格30日结束连续三个交易日的涨势,出现微跌。其中,交投最活跃的4月合约每盎司下跌1美元,收于1734.4美元,跌幅为0.05%。

分析人士认为,在空头回补以及避险需求的提振下,当天美元指数走高,令以美元定价的黄金期货对于持其他货币的投资者来说更

加昂贵,打压金价掉头向下。

另外,由于黄金期价上周涨幅超过4%,吸引部分交易员采取获利回吐操作,打压金价以微跌报收。一位芝加哥的交易员表示,在经历12月份的暴跌行情后,交易员更倾向于在金价出现反弹后快速获利回吐。

当天3月份交货的白银期货价格下跌26.3美分,收于每盎司33.527美元,跌幅为0.8%。4月份交货的白金期货价格每盎司下跌6.7美元,收于1616.3美元,跌幅为0.4%。

### 上海酝酿专业养老保险公司

□据《上海证券报》

探索保险资金运用于公租房建设和交通、通讯、资源等基础设施项目,投资与保险产业密切相关的医疗、养老等机构,建立保险交易所,试点个人税收递延型养老保险产品,这些备受市场关注的保险新政策已被纳入《“十二五”时期上海国际金融中心建设规划》。

按照规划,到2015年,上海保险市场原保费规模将达到1400亿元左右,是2010年的两倍左右。与此同时,还要健全保险市场体系,加快培育再保险市场,不断提升保险市场的规模和国际竞争力。规划中具体涉及的创新产品

及试点达十几项,除前述提及的,还包括:积极发展专业养老保险公司、健康保险公司等新型金融机构;加快发展船舶(飞机)保险、海上货运险、保障与赔偿保险,积极探索新型航运保险业务;推动保险等金融机构与创业投资企业、股权投资企业开展战略合作;积极发展科技保险;进一步推进与社会管理相关的保险业务创新,加快发展安全生产责任、工程建设责任、产品质量责任、公众责任、执业责任、环境污染责任等保险业务,积极发展农业保险、小额贷款保证保险等业务。

其中,个人税收递延型养老保险试点备受关注。



1月31日,在三一集团位于长沙的总部,三一集团与拥有世界混凝土机械第一品牌“大象”的德国普茨迈斯特公司联合举行新闻发布会,正式宣布三一重工将在2012年第一季度末完成对普茨迈斯特100%股权的收购。(新华社发)