

海外衰退预期加剧 A 股资产吸引力显现

本报记者 易妍君 广州报道

日前,国际金融市场上演“奇幻”时刻。7月12日,欧元兑美元汇率一度跌至1:1,这也是自2002年12月以来首次出现欧元兑美元平价。欧元兑美元的迅速贬值,使得

衰退迹象凸显

从最新公布的各项数据来看,美国及欧洲主要国家的经济衰退迹象日渐凸显。

7月以来,美元指数强势走高。7月11日,美元指数盘中突破108大关,创近20年来的新高,并维持高位震荡。12日盘中,欧元兑美元汇率一度跌至1:1,创下近20年来最低纪录,而日元兑美元也维持在136左右的低位。

对于欧元、日元贬值的原因,南方基金有关人士表示,“前者是因为市场对欧洲央行加息幅度的预期降低,后者则主要由日本央行坚持收益率曲线控制,继续大量买入国债所致。短期看,市场避险情绪升温、日欧基本面较弱等因素均支撑美元指数维持在高位。”

从最新公布的各项数据来看,美国及欧洲主要国家的经济衰退迹象日渐凸显。根据ISM(美国供应管理协会)公布的数据,美国6月制造业PMI(采购经理指数)从5月的56.1下降至53,其中代表需求的新订单分项从5月的55.1下降至49.2,为两年以来首次低于50

欧美加息+股市震荡

愈演愈烈的加息预期对美股形成打压,而对于经济衰退的担忧加剧亦让国际投资者开始逃离欧元资产。

就投资者关心的货币紧缩政策,上述南方基金人士分析,自6月中旬以来,美国收益率曲线结构扁平化趋势明显。尽管近期十年期美债利率回落至3.0%左右,但考虑到通胀压力未实质缓解,三季度美联储仍将继续(采取)紧缩措施,美债利率阶段性触底,或有进一步回升的空间。

在中信证券FICC首席分析师明明看来,虽然未来若大宗商品价格(尤其是能源价格)继续下降,或

市场对全球经济的悲观预期进一步加深。“美国高通胀带来的消费和联储负反馈,或将全球拖入新一轮衰退。”中信建投证券首席经济学家、研究所联席负责人黄文涛在近期的分析报告中直言。

《中国经营报》记者注意到,7

的荣枯线,预示着需求放缓。此外,美国5月实际消费支出环比下滑,美国居民实际收入也开始下降,而消费者信心指数也跌至历史新低。

美国劳工部7月13日公布的数据显示,美国6月CPI(消费者物价指数)同比增长9.1%,预期增长8.8%,5月增长了8.6%。6月核心CPI同比增长5.9%,亦高于预期。

中金公司分析师刘政宁指出,目前消费占美国GDP的比例约为70%,如果消费持续疲软,对经济增长或将带来较大影响。结合美国经济数据,美国经济或面临更大的下行风险,但由于劳动力短缺、原材料价格上涨等因素继续存在,通胀风险仍难言解除。“根据我们的预测,下半年美国CPI同比增速或将保持高位,至年底或仍达到6%,美联储也很难在短期内放缓货币紧缩。在物价上涨、货币紧缩、需求走弱的三重夹击下,下半年美国

将推动通胀回落,但核心通胀预计仍存在较高的黏性。他在研报中表示,美国6月CPI数据披露后,为控制通胀预期,美联储7月存在加息100bps的可能性,需高度关注后续美联储官员讲话以及7月密歇根大学通胀预期初值。

至于面临更高通胀压力的欧元区,加息周期也在持续。欧洲央行管委穆勒日前表示,预计欧洲央行7月将加息25个基点,9月加息50个基点。

月以来,市场对于海外经济衰退的预期迅速升温。这背后,美国及欧洲经济基本面下行、通胀水平居高不下成为主要导火索。

当前,国际投资者正在逃离欧元资产,欧美股市持续震荡。在机



美国高通胀带来的消费和联储负反馈,或将全球拖入新一轮衰退。

人民视觉/图

经济或将面临更多挑战。”

黄文涛则担心,美国高通胀带来的消费和联储负反馈,或将全球拖入新一轮衰退。他解释,由于承担着全球最终的终端需求,一旦美国经济出现问题,全球经济也无法独善其身,都将进入衰退深渊,并且由于所处产业链的位置不同,衰退的风险和程度比美国更大,市场的避险情绪更高。例如,欧洲的衰退风险更加复杂,政治博弈、能源

构投资者看来,海外经济衰退预期或在短期内扰动A股,但A股未来的走势仍然取决于我国经济的基本面。同时,与全球资本市场相比,处于盈利复苏趋势中的A股依然是非常有吸引力的资产。

危机很难有效定价和准确预判,冲击幅度和持续时间可能远超常规经济下行周期。

兴业证券宏观团队统计数据显,欧元区前四大经济体德法意西的PMI数据在6月进一步转弱,其中制造业PMI已跌至2020年水平,服务业PMI连续两个月回落。不仅如此,德国5月贸易差额录得-10亿欧元,为自1991年以来首次出现贸易逆差。

愈演愈烈的加息预期对美股也形成了打压,在美股时间7月8日~7月13日的4个交易日,道琼斯工业指数、标普500持续下跌。

重阳投资方面指出,本轮衰退的幅度和持续时间,可能是决定后续海外市场走势的关键因素。对于海外股票市场来说,衰退初期市场整体的风险释放可能尚未结束,但在市场已经大幅调整的情况下,部分行业和个股的结构性机会可能已开始出现。

“保险补息”骗局

本报记者 郭婧婷 北京报道

近年来,打着保险旗号的理财骗局不断翻新,威胁着人们的“钱袋

补息陷阱

近日,北京市朝阳区人民法院的一则判决书公布了犯罪团伙打着保险补息幌子进行集资诈骗的细节。公诉机关指控,被告人包某某、鲁某某、关某某伙同他人,于2019年至2021年间,以维利斯公司名义,与集资参与者签订《恒驰产品认购协议》,投资内蒙古恒驰能源有限公司(以下简称“恒驰能源公司”)相关项目,并承诺保本返息,骗取集资款。报案的集资参与者共300余人,涉及集资款4600余万元,造成经济损失4400余万元。

判决书显示,其诈骗套路是,通过非法手段获取保险公司客户信息并主动联系对方,声称可以办

内控短板

近些年,保险诈骗理财案件层出不穷,形式多样,有诱导消费者办理退保或保险质押贷款获取资金,购买保险高收益理财或其他非保险金融产品的“退保理财”,也有号称承诺保本保息、补偿保险收益的“保险补息”骗局。

首都经贸大学保险系副主任李文中告诉《中国经营报》记者,这些年来保险理财骗局多发的原因不外乎以下几点:

一方面,保险公司合规教育与管理不到位。在当前激烈的市场竞争下,一些保险机构过分重视经营业绩,合规教育与管理流于形式,使一些从业人员对违法违规行为的严重性和危害性认识不足,在金钱和物欲诱惑下,利用身份和工作便利

子”。近期公布的一些案件显示,有不法分子虚构“保险补息”业务,诱导消费者掉入理财诈骗陷阱。

业内人士提醒消费者,不要轻信

理保险补息业务,引诱对方到公司面谈,以名额有限、回购才能享受补息等欺骗手段,引诱客户投入资金,承诺保本付息、补齐之前保险利息、关某某伙同他人,于2019年至2021年间,以维利斯公司名义,与集资参与者签订《恒驰产品认购协议》,投资内蒙古恒驰能源有限公司(以下简称“恒驰能源公司”)相关项目,并承诺保本返息,骗取集资款。报案的集资参与者共300余人,涉及集资款4600余万元,造成经济损失4400余万元。

当受害者被引诱到公司面谈时,为了制造令人信服的场景,犯罪团伙还会雇佣群演。在诈骗初期,犯罪团伙会向受害者支付分红收益,直到其跑路,受害者才后知后觉。

无独有偶,来自上海的63岁的赵女士买完保险不久后接到一通电话,对方自称保险业务员,并准确报出赵女士的姓名、身份信

组织和参与非法集资诈骗。

另一方面,一些保险公司对基层机构的关键业务环节、重点人群缺乏有效管控,权限设置、单证管理、财务核查等关键岗位的管理存在风险隐患,使得保险从业人员实施非法集资诈骗有机可乘。而且,公司内部独立稽核审计工作力度不够,往往导致难以在第一时间发现并阻止这些案件的发生与发展。

李文中认为,一些保险业外的机构与人员之所以能够顺利地以保险公司或者保险业务的名义进行非法集资,往往存在与保险机构内部人员勾结的情形或者得到保险机构内部人员的协助,如向其提供公司业务信息与客户信息。这些为保险非法集资提供协助的保险从业人员

退保理财,拒绝相信高息理财和以保险公司名义承诺的高额回报,拒绝被赠送礼物、贴息、补息等诱饵,拒绝与销售人员签订私下的理财协议。

息和购买保险的情况,称其买的保险产品利息太少,公司将对其进行补偿,邀请赵女士面谈。“您的保单利息(分红)有点低,公司针对老客户有补息活动,可以将利息补足到年化利率6%。补息名额有限,我能帮您争取申请。”业务员如是说。

“一个自称保险业务员的人告诉我,本金将会转回我的卡里,利息需要我本人去对方公司办理手续。到了之后,现场都是等待咨询的大爷大妈,业务员推荐我买养老院保险,利息是6%。”赵女士自述。

后经上海虹口警方调查,这家公司以赢保保险名义,招聘有保险

往往因为不懂法,不遵守公司规章制度而稀里糊涂,或者为了蝇头小利成为非法集资诈骗的帮凶。

李文中同时指出,从民众自身来看,则表现为缺乏基本的经济、金融、保险知识。首先,近年来由于国内经济发展模式发生了较大变化,市场利率下行并维持在较低水平,投资收益总体水平也明显下降。但是,很多普通民众由于缺少基本的经济、金融知识对此不能正确认识,总希望找到与前些年一样高收益的投资机会。这客观上为以高收益为诱饵的保险非法集资提供了可能。其次,由于普通民众对国家金融、保险监管政策和财务制度缺乏了解,不知道保险的功能作用,看不懂保险合同条款,对保险非法集资缺乏

值得注意的是,细数保险理财骗局套术,非法获取客户个人信息成为理财骗局第一个环节,保险机构和个人如何守护第一道防线备受关注。

从业经历的业务员组建电话销售团队,通过非法途径获取保险公司客户信息,筛选出60岁至80岁老年人为目标群体进行保险合同诈骗。为了增加可信度,其还会请上了年纪的阿姨做群演。

“由于承诺的保险收益为6%,不是很高,因此更具迷惑性。这家保险经纪公司不具备任何保险资质,在取得保险款之后就地分赃。”办案民警表示。

此外,山西省保险行业协会近期也对外发布了一起以保险补息业务为幌子,吸收集资参与人资金的警示案例,作案手法同上述两个案例相仿。

辨别能力,也为非法集资提供了可乘之机。

业内人士告诉记者,通常来说,保险公司对这类非法集资诈骗也是非常反对和痛恨的。但是,在没有发生相关案件之前往往又抱着事不关己的心理,不愿意花大力气完善和落实管理制度,预防和打击保险非法集资诈骗,这客观上纵容了保险非法集资诈骗。

李文中认为,保险公司要做好预防个人信息泄露,首先,需要做好内控制度建设,运用技术手段对客户信息进行加密和脱敏处理,并实行分级授权管理。其次,保险公司要做好合规教育与管理,让能够接触到客户信息的工作人员认识到泄露客户信息的危害性和法律责任。

A 股仍“以我为主”

预计A股在三季度还会走出一段相对独立的行情,美股的下跌对A股可能只是一个次要的负面影响。

虽然今年内美股表现不佳,但得益于中美经济周期以及中美货币政策错位,自4月底至7月初,A股走出了独立行情,实现了强劲反弹。不过,此轮海外衰退预期升温,短期内仍将扰动A股。

7月5日,上证指数突破3400点后开始调整,整体小幅震荡下跌。对此,上述南方基金人士分析,在资金面出现边际紧缩的变化后,市场开始了反弹后的调整,在前期两个多月的单边上涨中,市场并未出现明显的阶段性回调,随着紧缩预期对市场情绪的影响,短期市场可能进入震荡博弈状态,部分行业在本次市场上行过程中积累的估值风险可能有所暴露。

他同时谈到,海外因素可能不会在短期内出现明显变化,在明显的衰退迹象出现前,国内因素仍将主导市场。7月A股核心矛盾仍在国内,经济基本面仍然支持整体流动性充裕,疫情防控政策调整叠加稳增长增量政策落地,三季度国内经济有望加快复苏。

招商基金研究部首席经济学家李湛也赞同这一观点。他判断,如果我国经济持续恢复,复工复产稳步有序推进,预计A股在三季度还会走出一段相对独立的行情,美股的下跌对A股可能只是一个次要的负面影响。

对于具体影响,中信建投证券首席策略分析师陈果在研报中指出,全球衰退对分子端带来的冲击并不一定影响到A股,A股的基本面有其独立性,美股下跌对于A股更多是风险偏好上的压制。本轮来看,中美经济周期错位,美国衰退成为共识,而中国在货币宽松、财政刺激下存在较好的经济修复

预期。美股后续若暴跌,或对A股存在一定冲击,但无法逆转当前筑底回升格局。

他认为,全球衰退预期升温还将从两个方面影响A股:其一,美债收益率上涨,中国货币政策更独立,缓解成长股估值压力;其二,商品价格下跌,通胀缓解,企业面临的原材料价格压力下降,中下游企业状况迎来改善。

值得一提的是,华尔街投行日前集体唱多中国股市。其普遍认为,目前中国股市的估值合理,政策偏向宽松,有望继续跑赢全球。摩根大通表示,中国为全球股市提供了一个“安全避风港”;花旗银行将中国股票评级上调为“超配”;美银证券建议投资者“将短期调整视为买入机会”;瑞银预计,中国股票将在未来几个月继续跑赢全球股票。

谈及未来A股投资策略,摩根士丹利华鑫基金研究管理部总监、基金经理王大鹏表示,市场风格上预计7月仍有反复,中报业绩可能对市场有冲击,可关注业绩相对较好的医药和军工企业;此外,伴随经济基本面数据改善,专项债资金集中投入使用,基建及地产下游也存在修复空间,可关注建材、家电等行业。

他预计,在中报业绩利空消化之后,更看好成长、消费板块。国内社融处于快速回升期,利好成长股估值扩张。同时,随着下半年美联储加息节奏放缓,美国经济衰退风险上升,美债利率下行也可能会对A股成长板块形成一定刺激。此外,下游消费、中游制造等行业将受益于PPI-CPI剪刀差快速收窄。其中,中游制造关注风光储能、新能源车,下游消费关注医药、白酒、家电等行业。

上接B1

或持续严控个人投资

除工商银行外,其他银行也不断加入调整个人贵金属交易业务的阵列。

此前,兴业银行发布公告表示,根据防范市场风险、保护投资者权益的相关要求,该行将对代理上海黄金交易所个人贵金属买卖业务进行调整。自2022年7月15日15点30分收市后起,关闭个人客户延期合约开仓、现货合约买入功能,延期合约平仓、现货合约卖出功能不受影响,客户出入金功能不受影响。且将在7月15日15点30分收市后起对近一年无交易、无持仓、无库存、无欠款的个人客户交易账户进行清算并解除委托代理关系。

兴业银行还提示道,投资者应充分关注贵金属市场价格波动风险,做好仓位控制及资金安排,理性投资。

2021年12月3日中国人民银行会同银保监会、证监会、外汇局共同发布的《关于促进衍生品业务规范发展的指导意见(征求意见稿)》特别强调了对个人客户的保护:金融机构应当坚持主要面向非个人投资者开展衍生品业务的原则,严格实施合格投资者标准审查。银行保险机构不得通过柜台与个人客户直接开展衍生品交易,不得为企业提供以非套期保值为目的的交易服务。其他

金融机构确需为个人客户提供衍生品交易服务的,应当对个人客户制定更为审慎的参与要求。

那么,对商业银行而言,频繁收紧个人贵金属业务会有哪些影响?周茂华表示:“短期看,由于交易成本上升,个别新增开户受限,可能导致部分银行相关的贵金属交易业务客户减少,相应手续费等服务类中间收入也会有所降低。但此类业务占整体银行营收利润的比重不高,对银行整体经营影响有限。同时,落实投资者适当性管理,有助减少潜在的投资纠纷,更好维护金融机构市场声誉。”

“基于目前复杂的市场环境,不少银行对个人贵金属交易业务进行调整,预计后续仍会有部分银行加入收紧行列。”周茂华表示。

上述国有银行研究人士表示:“考虑到监管明确金融机构主要面向非个人投资者开展衍生品业务,以及银行风险管理压力等因素,未来银行贵金属衍生品对个人投资者会进一步趋严。”

对投资者而言,周茂华表示:“短期看,投资者需要增强贵金属市场波动风险防范意识。应该在市场波动大时理性选择,适度调整仓位等,增强投资稳健性。”