



张明：当下个人投资者应如何进行投资？





问题 1：在过去数年，美股和 A 股的走势都不错，普通民众也从投资公募基金等分得一杯羹。随着经济基本面的变化以及主要经济体货币政策的转向，权益类市场出现明显调整。接下来对权益类投资，是进是退？

张明：在过去 20 年内，房地产投资才是普通民众最重要也最有效的投资手段。然而遗憾的是，房地产行业的黄金时期（也即 2003 年至 2017 年这 15 年）已经过去了，而且不会再复返。

从发达经济体的经验来看，权益投资必将成为未来中国普通民众最重要的投资领域之一。不过，权益投资对专业性的要求要远高于房地产投资。普通民众对股票市场所知不多，容易跟潮流、炒热点，最终亏得一塌糊涂。

对他们而言，在合适的时间、挑选专业的投资者或者适合的股票，进行投资，才能保证较高的收益率。所谓合适的时间，通常是指股票市场尚未高涨、估值水平处于较低点时。专业的投资者，是指经过市场周期检验的、具有长期稳定投资回报率的公募基金。合适的股票，是指大家容易理解的、处于行业龙头的、基本面稳健的蓝筹。

从这一角度出发，目前这个时点就是一个不错的投资窗口，大盘经过持续下跌后，已经在 3000 点左右稳定下来。随着下半年宏观政策发力，预计股市会有不错的表现。举个简单的例子，目前一些国有商业银行的市盈率仅为 5-6 倍左右、市净率仅为 0.5-0.6 倍、股利支付率每年在 5-6% 上下。从长期持有的视角来看，这是相当不错的投资机会。

问题 2：今年以来，随着央行降准降息举措不断，国内利率债的表现明显好于海外。国人一方面觉得货基、债基的收益率不高，另一方面也有对信托收益不兜底的担心。对于许多偏向保守，保本为上兼顾收益，当然收益也是多多益善的普通民众而言，如何是好？

张明：对普通民众而言，在当前投资货币市场基金、国债、利率债基金都是回报率稳定且风险相对较低的选择，不过上述产品的收益率的确不高。然而，如果把货币市场基金、利率债基金与权益类产品投资三者组合起来，就能收到兼顾流动性、安全性与回报率的效果。

在这方面，我想提醒普通民众的是，近期中国经济增速下行压力较大，国内市场主体困难很多、部分行业处于深度调整过程中，因此，信用债市

场违约风险很高，尤其是房地产开发商、三四线城市政府投资平台、中小民营企业与中小金融机构等。很多信托产品、银行理财以及信用债基金的底层资产，恰恰是上述违约风险较高的信用债。这方面的投资风险不容低估。

问题 3：你觉得年轻人或中产阶级有没有配置保险产品的必要性？怎样量入为出、立足长远的产品选择，能既兼顾抵御长期风险又兼顾适当的理财回报？

张明：对中产阶层的年轻人来讲，及时配置一些保险产品还是很有必要的。例如对重疾保险而言，越早购入，综合成本越低。

不过，总体而言，如果仅仅把保险产品看作一种投资工具的话，这种工具的投资回报率和金融市场其他产品相比较，是相对较低的。因此，不建议把过高比例的家庭资产配置在保险产品上。

对年轻家庭而言，投入适当比例资金购入寿险、重疾险、甚至一点养老保险，都是合理的选择，主要目的是为了对冲未来家庭遭遇变故而收入显

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42327

