

券商营业部走访调查：投资者开户如常 理财需求更旺盛

■本报记者 周尚任

火焰和海水并存，7月份的A股市场波澜起伏。

“还是再等等看吧，虽然开了户，但自己的投资经验不足，要不买点理财先试试。”当初咬牙要杀入股市的投资者逐渐平息了躁动的心态。

上证综指7月份以来涨超7%，最高点为3458.79点，最低点为2984.98点，之间跨度近500点。临近月底，《证券日报》记者再次走访北京地区几家证券营业部，发现投资者开户情况与7月初相差无几，并没有出现明显的增加或减少。

多位券商人士向《证券日报》记者表示，“营业部开户情况较7月初没有明显变化，大部分仍是线上开户，来营业部现场开户的投资者主要是开通创业板、新三板、融资融券业务的权限。购买理财产品的投资者比较多，理财需求更加旺盛。”

营业部开户情况与7月初持平

前期的股市上涨，催升了投资者的投资热情，为股市注入了不少新鲜血液。据中国结算最新数据显示，6月份沪深两市新增投资者数为154.9万户，同比增加46.72%，环比增长27.58%。截至6月末，沪深两市期末投资者数为16774.32万户，同比增长8.72%。今年上半年，沪深两市新增投资者数较2019年末新增799.08万户。

《证券日报》记者在走访中发现，券商行业目前呈现高度线上化特征，受多方面因素影响，不同券商营业部在现场开户情况也有明显区别，不能一概而论。总体来看，来券商营业部现场办理业务的投资者数量并不多，与疫情之前相差无几。

在一家中型券商的北京某营业部里，虽然现场开户的投资者并不多，但客户经理却很忙，刚接待完一位配置理财产品的客户后，又忙着回复了几个电话。该客户经理向记者介绍称：“营业部开户情况和7月初持平，变化不大；倒是购买或者有意愿购买理财产品的客户增加不少。部分客户觉得股票市场波动太大，自身投资经验不足，会更倾向配置理财产品。”

一家西南地区上市券商营业部负责人向《证券日报》记者表示，“最近来营业部的投资者基本都是开通创业板、新三板、融资融券业务的权限，新增入市的投资者还是以线上开户为主，营业部开户数仍维持7月初的水平。”在市场持续跌宕之后，开户的投资者数量并没有明显减少。该营业部负责人表示：“虽然这波行情波动很大，但不少新开户的投资者存在对牛市的期许，所以先把账户开了，等待入市时机。”

另一家头部券商北京地区营业部客户经理向《证券日报》记者透露，“前期市场行情不错，近期开户情况稍好于6月份及7月初，配置理财产品的客户



较多。”

理财产品成券商必争之地

在走访过程中，《证券日报》记者了解到，相较于前去营业部现场开户的投资者，购买理财产品的人相对更多。为此，《证券日报》记者就日前券商营业部理财产品的销售情况询问了多位券商人士。

上述接受《证券日报》记者采访的中型券商营业部客户经理表示，“营业部销售的理财产品包括券商资管以及各类代销产品，策略主要以资产配置为主。资管产品方面，多以‘固收+’模式配置，也就是大部分资金投资固定收益类产品，在获得基本收益的基础上用‘+’来增厚收益。代销产品多以权益类公募及私募基金为主。”

该客户经理进一步表示，“我们都有自己的主推产品，以此培养产品型客户。不少投资者还不太了解券商资管产品，券商除了开户炒股外，还可以为客户提供多种理财产品，从固定收益类产品到权益类产品都会有，各自的投资门槛也各不相同，除了针对高端客户的专属理财产品起购金额较高外，还有很多门槛和风险较低的产品可供选择。相较于线上购买理财产品，缺乏实战经验的投资者来营业部咨询也是一种很好的选择，毕竟会有专业人员帮助投资者了解产品。”

头部券商凭借自身优势，近年来在资产管理业务上做得风生水起。“营业部大多以销售公司自己发行的资管产品为主，类型丰富，还有专业的投顾服务产品。投资者配置理财产品的需求很大，我们也有自己主推的产品。”上述接受《证券日报》记者采访的头部券商北京地区营业部客户经理表示。

对于客户购买投资产品的需求及风险承受能力方面，上述西南地区上市券商营业部负责人向记者表示：“由于投资者个人风险偏好不同，偏好固定收益类产品的和嗜好风险类产品的客户

人群区别明显，二者不易转化，推荐的产品也不同。营业部销售的固定收益类产品主要是以券商的资管或收益凭证为主，权益类产品范围较广，公募及私募都有所涉及。在推荐产品方面，营业部会主推总部的标准化产品。”

另一家上市券商北京地区营业部工作人员向《证券日报》记者透露，“在公司APP的金融商城中，理财产品全面，可供有经验的投资者自行筛选。”

《证券日报》记者先后使用两家券商APP，亲身体验了一下如何购买理财产品。记者先在一家偏互联网服务的券商APP里，搜索“理财产品”“购买理财”等相关信息，第二天就接到该券商专属客户经理的营销电话，向记者主推了一款“XX研究精选混合基金”。《证券日报》记者还在一家领先的科技驱动型头部券商APP上进行了类似体验，当记者联系专属投顾显示有购买理财产品需求时，却一直无人回应。

销售理财产品具有群众基础

据券商人士透露，今年券商资管产品的销量不错。一家上市券商负责资管投资的总经理向《证券日报》记者介绍，“公司的权益类产品销售占比超过90%，一只投资门槛为40万元的资管产品已将原来‘每半年开放一次申购’改为‘每月开放一次申购’，主要是为了满足高净值合格投资者的购买需求。”

《证券日报》记者还专门采访了身边偏好购买理财产品的投资者，大多数人觉得，自身投资经验不足，购买固定收益类产品风险不高、能够承受。一些风险承受能力较高的投资者表示，与直接投资股票相比，购买理财产品更加省心，毕竟自己不是专业投资者，没有太多时间来打理。

《证券日报》记者在走访过程中还了解到，在券商处购买部分资管、私募、信托等高端理财产品时，也是有“门槛”的。首先，需要投资者进行合格投资者认证，个人投资者需要具有2年以上投

资经历、且至少满足以下三项条件之一：家庭金融资产不低于300万元，家庭金融资产不低于500万元，近3年本人年均收入不低于40万元。若拟认购私募基金产品，还另有要求。

资管产品“接地气”很受宠

为了适应更多投资者的投资需求，券商发行的集合资管计划越来越“接地气”，通过与各大互联网理财平台合作，相继推出多只“爆款”产品。一些热门产品刚一上线就被投资者抢购一空。

伴随券商资管改革的稳步推进，其公募化改造进程也不断提速。券商在证券投资方面具有专业的研究优势，近年来不少券商凭借优秀的产品业绩声名鹊起。以腾讯理财通平台为例，在其稳健理财专区券商类产品中共有10只产品，其中有9只已经售罄，目前正在售的是1只券商公募大集合产品。该产品精选中短久期信用债作为基础资产，择机波段操作长久期信用债，并适当配置ABS类资产，滚动封闭期为6个月，起购门槛为100元。该产品自成立以来年化净值增长率为3.43%，目前已累计成交1万笔。

上述接受《证券日报》记者采访的上市券商资管投资总经理表示，“券商资管下一步的方向一定是朝着标准化产品转型。公司在稳定发展固收产品的同时，会慢慢把重点布局在ABS、FOF和标准化权益产品上。”

面对券商资管产品的逐步大众化，一位商业银行客户经理向《证券日报》记者表示：“券商资管产品此前很多都是通过银行渠道进行代销，但部分客户并不了解券商资管产品，因此销售范围不广、难度也大。如今互联网金融发展势头迅猛，券商借助互联网平台推出低门槛的爆款产品，吸引了更多的投资者参与，拓宽了销售渠道。”

但对投资者来说，需要注意的是：不仅股市有风险，入市需谨慎；理财同样有风险，投资也需谨慎。

公募“打新”精选层获配3.85亿元 两日浮盈或超2700万元

■本报记者 王思文

额3.85亿元。

两日浮盈2700多万元

7月28日，新三板精选层开市交易第二日，32家新三板精选层企业盘中股价明显回调。截至当日收盘，有30家企业翻红上涨，仅有2家企业微跌报收。

统计数据显示，首批可投新三板精选层的公募基金共参与20家新三板精选层上市企业的战略配售和网下询价配售，累计获配金额3.85亿元。截至7月28日收盘，首批可投公募基金产品的4只公募基金产品从上述20家企业或浮盈2717.87万元。

4只公募基金获配3.85亿元

6月3日，首批可投新三板精选层的6只公募基金产品正式拿到证监会批复，均为偏股混合型基金，产品以“定期开放”方式运作，大多设置了一年或六个月的封闭期，产品封闭期间投资新三板精选层挂牌股票的市值不超过基金资产净值的20%，开放期间不超过15%。

据《证券日报》记者跟踪报道，近一个多月以来，首批可投新三板精选层公募基金顺利发行，并开始将一部分资产配置到首批32家新三板精选层标的中，其中有多只公募基金成功入围新三板精选层拟上市公司战略配售名单，迈出了公募基金参与新三板战略配售的第一步。随着新三板精选层上市企业发行结果公告对最终获配战略投资者的名称、股票数量以及限售期安排披露，公募最终获配情况将尘埃落定，其对应的公募资金也以“战略配售”名义正式流入新三板市场。

根据东方财富Choice数据显示，最终获配成功的共有3只公募基金，其中，富国积极成长一年定期开放混合型公募基金参与连城数控、泰祥股份、贝特瑞、颖泰生物、艾融软件、观典防务等6家新三板精选层企业的战略配售，合计投资金额达1.07亿元。汇添富创新增长一年定期开放混合公募基金参与连城数控、新安洁、翰博高新等3家新三板精选层企业的战略配售，最终投资金额为1.03亿元。招商成长精选一年定期开放混合公募基金参与贝特瑞的战略配售，最终投资金额为2858.12万元。这3只公募基金合计获配资金为2.39亿元。

首批可投新三板精选层公募基金除了通过战略配售方式参与新三板精选层企业的投资外，还参与了网下询价配售。根据相关网下配售结果公告，多只公募基金因报价偏低或偏高，未能入围网下打新。据东方财富Choice数据显示，首批在新三板精选层上市的32家企业中，共有18家企业的网下询价配售结果中出现公募基金身影，分别是招商成长精选一年定期开放混合、万家鑫动力月月购一年滚动开放混合、汇添富创新增长一年定期开放混合，获配金额合计1.46亿元。

综上，首批可投新三板精选层公募基金共参与20家首批新三板精选层上市企业的新股配售，累计获配金

比特币冲高11000美元 解套者转战股市或黄金

■本报记者 邢萌

昨日，纽约商品期货交易所(CO-MEX)金价触摸2000美元/盎司历史新高。比特币也不甘示弱，一举突破11000美元，创出年内新高，直接将“比特币牛市”推送至微博热搜前十。

比特币作为币圈的“带头大哥”，此前每当价格暴涨暴跌时，总会引发一波激烈的讨论，昨日却有些例外。《证券日报》记者昨日采访了多位比特币持有者后发现，大家对比特币价格创年内新高表现得都很淡定，“及时止损”“转战股市”“投资黄金”反而成为一部分投资者逢高抛售比特币的心理写照。

此前比特币已在9200美元左右横盘了三个月，此次上涨终于让很多在高位接盘的人得以解套。与之相比，目前A股上证指数站稳3200点，国际金价紧密接触2000美元/盎司，表现得更为稳健，由此不难理解，为什么很多比特币持有者选择转战股市和黄金市场了。

业内人士普遍认为，国际经济形势紧张，避险情绪升温，在一定程度上推动了“数字黄金”比特币的大涨。但也有分析人士提醒称，与黄金不同的是，比特币并不具有避险功能，暴涨暴跌的比特币更是高风险资产。普通投资者应正确认识比特币的风险，谨慎投资。

比特币大涨 投资者转场

7月28日，比特币守住10000美元大关，并继续上攻，一举突破11000美元，创年内新高。根据加密货币行情网站CoinMarketCap数据，7月28日早6时许，比特币价格突破11000美元，一

路涨至最高11280美元，随后回落至11000美元附近。截至发稿时，比特币价格再度回落至11000美元之下，最新价为10886美元，市值2000亿美元，24小时涨幅为6.39%。

与以往不同的是，此次比特币价格上涨并创下年内新高，业内对此却反应平平。《证券日报》记者调查后发现，多个圈内社群讨论声寥寥，不仅见不到为此摇旗呐喊的山寨币项目方，甚至还发现有不少人在趁此机会抛售比特币，以回笼资金。

“比特币终于解套了，近期不会考虑再买了。”一位某大型虚拟货币交易平台员工对《证券日报》记者透露，“今年5月份以9200美元的价格入手，随后币价一直下跌到8700美元左右，后来反复在9000美元徘徊，直到前两天冲高至9500美元之上，终于解套了。我担心向上突破不了10000美元就会急跌，当时就赶紧抛了。”

对于后来拉升至11000美元，该员工并不感到遗憾，“至少没亏，还小赚了些，这就够了。很多人赔得倾家荡产。”此前，她曾参与过合约交易，并在“3·12”比特币暴跌事件中爆仓，作为交易平台内部员工也难以幸免。

据她透露，做空比特币合约的投资者在这轮暴涨中损失惨重。据币圈coin在线数据，截至发稿时，全球加密货币市场在24小时内爆仓5.48亿美元空头仓位，折合人民币38.4亿元，涉及人数多达4万人。其中，比特币合约爆仓4.72亿美元，占比最高。

某传媒公司从业者也在最近出清了所持有的比特币，将资金投向黄金市场。他在接受《证券日报》记者采访时

称，“以前看多了比特币造富的新闻，认为有获利空间，从去年年底开始买入比特币，在此期间比特币暴涨暴跌，现在出手后也没赔钱，还是将资金投向更稳健的黄金市场吧。”

一位金融业内人士认为股市的机会更大。他对记者表示，自己长年持有比特币，之前并未想过要出售。但从上周沪深股市行情来看，相对于横盘数月的比特币，股市的投资机会明显更多。正好赶上比特币突破10000美元，就出清了比特币，之后主要精力还是放在A股上。

比特币高风险 不具避险属性

对于此轮比特币的大涨，业内观点存在较大分歧。大部分人认为，比特币的上涨主要归功于DeFi(分布式金融)市场规模的异军突起。

区块链行业研究机构OKEx Research首席研究员对《证券日报》记者表示，从加密货币市场看，DeFi概念是这次上涨的主要推动力，由以太坊领涨，并带动包括比特币在内的加密货币市场整体上涨。从6月份至今，DeFi的锁仓市值由10亿美元涨至目前的30亿美元，增长十分迅速。主打“DeFi生态”概念的以太坊受到市场热捧，随后带动了比特币的上涨。

另外，国际经济形势趋紧、避险情绪升温，也加速了比特币价格的上涨。上述首席研究员认为，从外部环境因素看，目前国际局势紧张，避险情绪严重，资金需要寻找新的投资替代品。比特币作为一种新兴另类资产，尽管具有高风险性，但由于其底层技

术生涩难懂，且比特币本身过于新奇，大众很难理解这种新型投资品，因此一直被部分人认为与黄金一样具有避险功能，并加以宣传，吸引了一部分资金进入，在一定程度上促进了比特币价格的上涨。

“但对普通投资者而言，应当正确认识到，比特币是一种高风险资产，而非一种避险资产。”上述首席研究员还表示，“根据数据统计，今年1月份至今，黄金的日波动率仅为1.29%，标普500的日波动率为2.84%，而比特币的波动率高达5.1%，这么高波动率的资产不能称之为避险资产。且二者在市场层面并没有关联性，从近一年来的走势来看，黄金的波动率更小，在年度上呈上涨趋势；比特币的价格波动较大，在年度上呈横向延伸趋势。”

投资比特币将面临多方面风险，高风险的比特币并不适合普通人投资。北京路宁律师事务所律师丁飞鹏对《证券日报》记者分析称：首先，普通投资者主要通过第三方交易平台或钱包进行交易，如果交易平台或钱包出现被黑客攻击、被侵占或跑路等情况，很容易造成投资者损失，维权也难。其次，投资比特币过程中，可能无法避免比特币与法定货币的兑换，因为数字资产交易领域缺乏监管，涉及电信诈骗、资金盘的概率很大，因此在比特币资产交易过程中容易导致资金和比特币资产被冻结和强制划扣，从而导致投资者受损。最后，比特币是一个匿名的去中心化数字货币，如果投资者保存在自己数字钱包的比特币密钥丢失或遗忘时，所投资的比特币将无法找回，从而导致损失。

深交所投教专栏

深交所创业板改革 新股申购ABC(一)

1. 哪些投资者可以参加创业板网下申购?

根据创业板首次公开发行股票发行承销相关规定，参与创业板股票网下申购的投资者为参与网下询价并提供有效报价的网下投资者。网下投资者包括证券公司、基金管理公司、信托公司、财务公司、保险公司、合格境外机构投资者和私募基金管理人等专业机构投资者，其应持有深圳市场非限售A股和非限售存托凭证总市值不少于1000万元(含)。

2. 创业板网上网下发行的比例是多少?

创业板改革借鉴了科创板相关经验，提高网下初始发行比例，将发行后总股本不超过4亿股和超过4亿股(或发行人尚未盈利)的网下初始发行比例分别提高至不低于70%和80%。提高网下投资者配售比例，主要考虑提升专业机构投资者参与网下机构投资者报价约束，促进新股发行合理定价，进一步维护所有参与新股发行投资者的利益。

同时，充分考虑网上投资者利益，结合创业板存量中小投资者较多的实际情况做出差异化安排，将网下向网上的回拨比例相应提升，保障网上投资者的获配数量。对于网上有

效申购倍数超过50倍、低于100倍(含)的，回拨比例为本次发行量的10%，网上有效申购倍数超过100倍的，回拨比例为本次发行量的20%。

3. 创业板新股将采取市场化的询价定价方式，投资者需要关注哪些内容?

创业板改革充分借鉴境外资本市场和科创板经验，将首次公开发行询价对象限定在证券公司、基金管理公司、信托公司、财务公司、保险公司、合格境外机构投资者和私募基金管理人等7类专业机构投资者，个人投资者不直接参与创业板发行定价，个人投资者主要通过参与网下申购、网下询价等方式间接参与网下申购。

(免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担任何责任。)