



全球复苏将再提速

# 机构“组团”看好人民币资产

近日，多个金融机构针对2021年下半年全球经济和金融市场变化趋势进行展望，并针对具体领域给出了相应分析与建议。

记者总结发现，大部分机构认为下半年全球经济复苏将进一步提速，但不同经济体间经济修复差异将逐步拉大。与此同时，多家机构长期看好中国经济增长潜力和人民币资产未来表现，预计将有更多资金流入中国市场。部分机构认为，持续的经济增长和依然有利的政策环境将继续利好股市。

## 经济复苏加快

各大金融机构普遍认为，

2021年上半年，全球经济在波动中延续复苏势头，但由于疫情发展变化和疫苗接种率的不同，各经济体间经济修复分化逐步显现。

展望下半年，全球经济复苏将进一步提速，但仍面临较高的不平衡性。

展望下半年，中国银行研究院发布《全球经济金融展望报告》称，全球经济复苏将进一步提速。全球生产和贸易将逐渐恢复至疫情前水平，餐馆、旅客出行等消费活动将继续加速反弹，经济复苏加快。不同区域的复苏进程将进一步分化，考虑到发达经济体政策支持力度更大，

疫苗普及速度更快，预计复苏步伐继续领先新兴经济体。

《宜信财富2021年下半年资产配置策略指引》也认为，由于发达经济体和除中国外的新兴经济体疫情改善显著不同，经济复苏力度、政策、贸易、就业等多方面将产生更大的差异，且部分主要经济体上行动能放缓，或令需求溢出效应减弱，全球经济复苏面临较高的不平衡性，并增加了未来风险的不确定性。

业内人士认为，全球股市将在通胀压力和政策变动的短期波动中继续上行。渣打银行财富管理部近期发布的2021

年下半年《全球市场展望》认为，持续的经济增长和依然有利的政策环境将继续利好股市。综合盈利增长预期、相对估值以及投资主题的转变，渣打银行较为看好欧元区、英国及美国股市，并且仍将中国股票视作核心持仓。

## 人民币资产被持续看好

展望下半年，多家机构持续看好人民币资产。《宜信财富2021年下半年资产配置策略指引》指出，全球范围来看，中国在全球供应链的地位与优势依然存在。目前中国政策偏向结

构性发展，力求通过经济复苏实现新的发展方式。长期而言，中国经济增长有较大发展空间，看好人民币资产未来表现。

花旗研究部董事总经理、首席中国经济学家刘利刚也看好中长期人民币资产的进一步升值。他表示，海外机构投资人所持有的中国国债和政策性银行债券占中国整体债券市场比重仍相对较低，往前看，更多海外机构投资人把人民币资产配置在资产组合里面，整体来说，资本还会持续流入。

据《经济参考报》

## 炒鞋盒是对“智商税”的新一轮收割

### ■戴先任

潮文化驱使下，如今鞋盒也拥有了和球鞋一样的地位，各路潮人蜂拥而至，甚至不少人在炒鞋盒，“几百元？一万元我也要买！”

“万物皆可炒”，商品炒作花样翻新，像炒鞋、炒盲盒，还有炒熊、炒茅台、炒裙子等等。虽然花样翻新，但万变不离其宗，都是“新瓶装旧酒”。不管是被炒的球鞋、盲盒，还是积木熊等等，首先都缘于这些商品的流行，这些商品都是当下的“潮品”，为不少年轻消费者所追捧，这就给了资本疯狂炒作的机会。

而炒鞋盒也是如此，鞋盒本只是鞋子的附属品，是鞋的外包装物品，并非独立的商品。而随着炒鞋愈演愈烈，鞋盒也水涨船高，甚至由此衍生了炒鞋盒的现象，正是炒鞋热让鞋盒随之“鸡犬升天”，一些商家深谙消费者心理，通过联名设计+限量发售等营销策略对鞋盒进行炒作。这样的炒作模式与炒鞋如出一辙。

其实，不管是炒鞋，还是炒鞋盒，抑或炒其他的商品，泡沫成分都很大，投资风险很高。这些炒作行为背后都是由一种非理性消费需求所推动，而背后存在的“炒作利益链”兴风作浪，鼓动消费者非理性消费，让消费者陷入炒作狂欢之中难以自拔，一再收割消费者的“智商税”。

所以，要遏制非理性消费冲动，就需要斩断背后的“炒作利益链”，要从供需两端双管齐

下。如只有让商品炒作的相关利益方再无利可图，商品炒作才不会通过新的流行商品一再“借尸还魂”、兴风作浪。对此，就需要监管部门能够加强对相关交易平台的监管，对于商家、平台来说，也不能为了“赚快钱”通过炒作商品搅乱市场，要能诚实守信，遵守规则。这些商品炒作行为，已经扰乱了正常的市场经济秩序，亟待予以遏制。市场监管部门也要督促球鞋品牌方、球鞋平台等相关方面，给炒鞋热、炒鞋盒热等降温，推行“商品不炒”。

消费者也要认识到，不管是炒鞋，还是炒鞋盒，都是市场投机行为，伴随着高风险，自己不能成为无良商家收割的“韭菜”，而要理性消费、理性投资，避免参与这场“击鼓传花”的游戏。相关部门、学校等有关方面，也要加强宣传教育，避免消费者盲目消费。

炒鞋仍热，炒鞋盒又火，炒鞋盒就是商家对消费者“智商税”的新一轮收割。商品炒作无所不用其极，也无孔不入，商品炒作过处，寸草不生。这一幕太可怕。

对于炒鞋、炒鞋盒等商品炒作，就不能纵容，亟待予以遏制。对于这些商家炒作，也不能仅止于“头疼医头，脚疼医脚”，需要从供需两端发力，才能“釜底抽薪”，对非理性消费标本兼治，要积极营造良好的市场环境、法治环境，规范市场秩序，这样才能让商品炒作行为不再有滋生空间。

### 热搜话题

新型健身房开打暑期市场：

## 学生23点去撸铁 还能报名当教练

### ■王紫薇

疫情之后的第一个夏天，线下健身的人潮回来了。

近日，乐刻发布的“暑期健身大数据”(以下简称“大数据”)显示，暑期期间，乐刻线下门店全国范围内的年轻用户(16~20岁)较去年增长了23%。在新增用户中，男性占比达70%，目前全国600万的会员中，有16%为“Z世代”人群。

从这份“大数据”中还可以看到，不同性别、不同职业的用户对健身需求不同。比如女生更偏爱团操课和私教课，男生更乐意在力量区撸铁。

报告显示，夜间健身的需求不少。相比于全天其他时段，从晚上11点开始，乐刻学生群体的占比迅速提升，这也体现出该年龄段的人群，精力相对旺盛，尤其以男生为主，仿佛这才是他们的主场。据“大数据”，在北京地区，晚上10点至次日早8点的健身人群占比达12.8%。

和乐刻类似，另一家新式健身房“超级猩猩”也是以小店型为主，也以“不办年卡”的策略吸引健身爱好者，并注重专业教练的培养，这样可以大大增强会员的粘性，受到大量年轻人的追捧。

暑假成为这些新品牌健身房的必争时段。市场需求的提升，并不能缓解健身房的盈利焦虑，他们需要找到更多方法。

### 健身需求细化： 夜间健身需求凸显

健身行业有比较明显的季节性，尤其在一些细分人群中。整体来看，乐刻发布的这份“大数据”，正是细化后不同人群的健身需求差异越发明显。

比如，“大数据”显示，暑期学生群体的私教活跃率增长了13.4%。有行业人士指出，学生群体的消费窗口期较短(聚集在暑假期间)，健身目的更为明确，消费受到家长的资助一般“不差钱”，所以选择私教的较多，希望“又快又好”地达到健身目的。

“大数据”还显示，从性别上来看，女生群体请私教的占比是男生的两倍。

此外，“大数据”显示，“团操课”中81%上课的群体为女性。乐刻方面表示，相比团操课，男生人群更偏爱在力量区撸铁。从健身来说，男生更加倾向于增肌塑形，女生则是减脂有氧。此外，一线城市的夜间健身需求也很旺盛。健身房晚上10点左右基本关门歇

### 盈利焦虑： 有的培训教练，有的涨价

最近，不少消费者在超级猩猩团操课预约页面收到涨价通知。通知称，自2021年6月28日起，北京、上海的团课在原价基础上整体上调20元，深圳、广州上调10元；成都、武汉、南京、杭州保持原有价格，不作调整。

与传统健身房的一个区别是，新式健身房更在意教练的定位与专业教练的培养，这样可以大大增强会员的粘性。

“传统健身房的教练更多是扮演‘销售’的角色。”一位行业人士表示，所以对于传统健身教练来说，其考核标准是“卖课”数量；而对新式健身教练来说，其教练资质及其专业程度更被看重。

去年1月，乐刻运动发布“健身教练新十年”计划，创始人韩伟宣计划投入1个亿，且未来每年投入增加20%，用于搭建教练职业发展的良性生态，让教练有更高收入和更优的职业发展。

乐刻的一位私教阿魏曾表示，乐刻砍掉了教练的销售提成，对教练“没有任何底薪的要求”，他对这种管理方式感到非常自在。

截至2021年2月，乐刻凭借自由、弹性的教练管理已吸引入驻教练6000多名。但这还不够。今年起，乐刻加大了这一力度，开始在健身教练上下了大本钱。

“大数据”显示，学生群体在乐刻运动研训中心的占比达到了20%左右。据悉，此培训课一共34天。据了解，学完毕业之后，乐刻会为学员颁发乐刻私人教练认证的证书。但目前该证书只限于在乐刻生态中受认可。

不过，面向“小白”的教练培训，看起来更像是乐刻新的盈利点。乐刻方面表示，盈利不是目的，主要目的还是为了培养更多的后备教练，乐刻希望未来可以向整个行业输出专业教练。

作为头部新式健身房品牌，乐刻也被多家资本看好。2021年1月，乐刻运动确认已完成新一轮融资，除在C轮就已入局的高领资本外，马云旗下基金亦参与了这轮融资，而在此前，乐刻资方中已集齐IDG资本、腾讯投资、普华资本等多个明星资本。

从种种动作来看，乐刻期待的不仅仅是切健身房的蛋糕，它的“胃口”很大，但每一个细分赛道玩家也很多，乐刻最后能吃下多少，还是未知数。

## 个人不良贷款 批量转让 活跃度提升

### ■欧阳剑环

自年初《中国银保监会办公厅关于开展不良贷款转让试点工作的通知》发布以来，各市场参与主体加速入场，纷纷抢滩个贷不良资产市场。

专家认为，个人不良贷款批量转让试点对于商业银行化解不良资产、提高资本运作水平、改善精细化管理能力等具有重要意义。

麦肯锡全球董事合伙人钟惠馨预计，未来5年中国消费信贷市场规模整体翻番。2025年消费信贷不良资产余额规模预计超过7000亿元。随着试点范围扩大，不良资产处置AMC市场将快速发展，大量产业链延伸机会随之涌现。

对于个人贷款批量转让业务，国家金融发展实验室副主任曾刚表示，信用卡、个人消费、个人经营等多种业务模式已有银行率先以小包进行了“演练”，目前行业内大量金融机构都在准备大规模操作体量较大的资产包，预计该业务未来将呈现供需两旺状态。

曾刚认为，鉴于缺乏经验、广告效应等原因，从首批项目实际情况看，最终成交价普遍高于资产证券化可比资产水平。随着业务的常态化，买卖双方会逐步回归理性，更多通过市场化方式来进行业务运作。从现有可比资产情况来看，预计正常价格应该在本金一折左右。具有较强清收处置能力的市场化机构将获得新的发展机遇。

### 投资观点

## 黄金价格震荡走弱

黄金资产仍值得关注

### ■李岚君

世界黄金协会表示，在中短期内，利率或仍是影响金价的关键因素。然而，利率上行对金价表现产生的负面影响，可能会被全球央行扩张性的货币政策所带来的长久影响所抵消。后者可能包括通货膨胀、货币贬值以及投资组合中风险资产的增加。另外，当前黄金价格具有吸引力，可能会促使战略投资者将黄金加入其投资组合中，这或许会在下半年支撑各国央行的购金需求。

诺安全球黄金基金经理宋青表示，维持对黄金价格中长期走势的乐观判断，短期上行催化因素逐渐增强。美国纾困计划的执行、疫苗接种比例提升、居民出行活动恢复，将推动美国服务业复苏；欧洲服务业因为疫情出现反复暂时复苏力度较弱，但制造业将获得支撑。尽管美国经济短期复苏弹性较欧元区明显，但欧元区经济未来将保持复苏的步伐。在欧美未来经济增速未出现长期分化的预期下，市场或开始淡化欧美经济分化。

相关专家表示，从中长期来看，一直以来强调的支撑贵金属上涨的核心逻辑没有任何变化，建议投资者保持耐心，更加积极地看待黄金资产的中长期前景和配置价值。基金将继续维持黄金与金矿股资产的均衡配置，力求减少跟踪误差，捕捉贵金属资产上行带来的避险需求。鉴于今年全球市场的不确定性增强，黄金资产仍值得关注。

