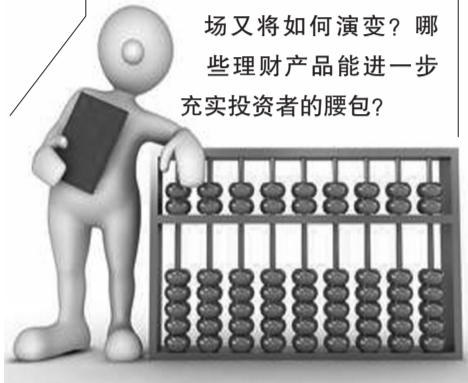


“稳”字当先 下半年理财悠着点

今年上半年低迷的A股市场不仅令投资者损失惨重,也令越来越多的投资者转向银行理财、债券等股市以外的投资途径寻找新的理财机会。展望2013年下半年,投资理财市场又将如何演变?哪些理财产品能进一步充实投资者的腰包?



银行理财产品

回顾:受年初资金面相对宽松以及监管趋严的影响,银行理财产品的整体收益率一度下滑,市场需求量最大的1-3月期银行理财产品1月份的平均年化收益率仅为4.24%。但随着二季度末流动性收紧以及季末考核的到来,1-3月期银行理财产品目前的平均年化收益率已升至4.77%,而半年期以上的中长期银行理财产品收益率的提升水平则更为惊人。

投资建议:某银行理财顾问张海涛认为,下半年资本市场仍有可能处于较大幅度的波动之中,投资者对风险程度较低的银行理财产品的需求仍处于高位,但监管的收紧会导致银行利用表外资产进行资金腾挪的空间进一步被压缩,从中期来看,银行理财产品的收益水平仍将处于下滑通道之中。

在下半年的具体操作中,投资者可将30%的资金分配到6个月以上期限的长期理财产品,40%的资金配置到1-3个月期限的中短期理财产品,剩余资金投向短期理财产品,同时兼顾理财收益和灵活两方面,提高总体的理财收益。在产品配置方面,挂钩票据、债券的银行理财产品比较适合那些稳健型投资者。对于风险偏好较高的投资者,可选择那些挂钩欧美资本市场的权益类理财产品。

债券

回顾:上证国债、上证企业债以及上证公司债指数在债券市场整体趋淡的大背景下,仍然分别在上半年实现了1.7%、3.94%、3.32%的阶段涨幅,尤其值得注意的是,今年上半年债券市场的发行规模呈现快速增长态势,国债、企业债、金融债、中期票据的发行总量

达到4.29万亿元,较去年同期膨胀约20.17%。

投资建议:某证券投资顾问龚科认为,整体而言,国内经济延续弱复苏的几率较大,通胀水平也在可控范围内,债券市场的基本面依然良好,由此判断下半年债券收益率很可能继续维持振荡。

2013年下半年的

债券市场投资应该采取票息为主、适时调整杠杆的策略。投资者可减少长长期低等级信用债的仓位,以长长期高等级信用债或者金融债替代,从持有期收益的角度来看,看好5年以上期限的金融债。而对于可转债投资,建议保持中性仓位,重点关注品种为电力转债、石化转债及银行转债等。

贵金属

回顾:上半年的贵金属市场可谓腥风血雨。继一季度下跌4.61%后,COMEX黄金价格在进入二季度后突然失控,COMEX黄金价格更是一度下探1179.4美元/盎司。受金价暴跌的拖累,国际银价和铂金价格也在上半年分别下跌了37.84%、13.78%。

投资建议:国联期货分析师王银平认为,

名义财富增长、黄金供应瓶颈、温和宽松的货币政策以及机构配置需求将是下半年支撑黄金价格的四大支柱,预计下半年国际金价的核心运行区间或将在1300美元/盎司左右,但波动范围将逐步扩大。投资者可将1300美元关口视作金市的多空分界线,在1300美元下方时以做多为主,在1300美元上方时以做空为主。对于

普通投资者而言,通过定投的方式购买与黄金挂钩的基金应该是下半年投资黄金比较理想的模式,这样可以最大限度的抹平金价变动带来的潜在风险。至于白银市场由于受工业需求影响较大,在全球经济复苏乏力的背景下,下半年国际银价仍难有大的起色。而铂金价格相对稳定,但投资需求有限,只宜轻仓配置。

基金

回顾:虽然QDII基金的整体投资回报率在上半年大跌6.46%,但股票型、债券型、货币型基金却在此期间分别实现了0.98%、2.75%、3.67%的平均收益率。值得注意的是,尽管不同类型的基金在上半年苦乐不均,但市场对基金的需求量却持续攀升,今年上半年新发行的基金多达161只,发行总规模达

到3316.85亿份,两项数据分别同比增长37.6%、26.79%。

投资建议:广发证券投资顾问郑有利表示,预计下半年基金市场有望出现先抑后扬的区间震荡格局,结构性机会仍可能还会上演,在基金配置的策略上,建议投资者波段操作股票型基金,重点考虑安全边际较高、仓位灵活、择股能力较强、行

业配置有望阶段性走强的股票型基金。由于基金对债券的配置需求可能进入调整期,下半年投资者应降低债券型基金配置比例,但可以适当关注投资长期利率型债券基金的交易性机会。另外,下半年拟发行的多空分级基金,可作为市场下跌时的对冲风险工具,具备一定实战操作能力的投资者可重点关注。

18省市上调最低工资标准 上海1620元最高

7月1日起,江苏、四川和辽宁这三个省份将上调最低工资标准。记者统计发现,截至目前,2013年全国已有18个省市区先后上调了最低工资标准。从绝对数上看,上海月最低工资标准达到1620元,系全国最高;而小时最低工资标准最高的为北京和新疆,均为15.2元。

其中,江苏一类地区月最低工资标准从1320元调整到1480元;四川月最低工资标准分为4档,最高档提高到1200元;辽宁一类地区月最低工资标准从1100元调整到1300元。

至此,2013年以来,全国已有上海、广东、天津、浙江、北京、山东、山西、河南、江西、广西、深圳、甘肃、陕西、贵州、新疆、江苏、四川、辽宁这18个省市上调了最低工资标准。

除了以上18个省市,安徽也将上调最低工资标准。据悉,目前安徽的调整方案已上报人社部等待审批,有望7月正式出台。此外,福建今年也将适时上调最低工资。

据了解,根据中国《最低工资规定》规定,最低工资标准一般采取月最低工资标准和小时最低工资标准的形式。月最低工资标准适用于全日制就业劳动者,小时最低工资标准适用于非全日制就业劳动者。各地区的最低工资标准每两年至少要调整一次。

城市住房信息联网大限已过 进展不如意

按照住房和城乡建设部的预想,2012年6月完成40个城市住房信息联网工程,今年6月底前扩展到500个城市。6月30日是这个规划最后期限,但进展并不如意。

在2012年6月如期完成了40个主要城市的联网目标后,住建部个人住房信息系统联网的扩围工作却在一定程度上陷入了停滞状态。事实上,在联网工作扩围之初,住建部副部长姜伟新就曾表示,住房信息联网系统有相当的难度,但要继续努力把它建立起来:“加快推进所有地级城市个人住房信息系统与省和部的联网工作。”

不难设想,一旦全国房产信息联网,人名下的房产自然不可能继续玩“狡兔三窟”的游戏,由此而牵扯出官员腐败问题,更是大概率事件。所以对于房产信息联网不成,财经评论员叶檀并不意外:“住建部在住房信息联网时受到几重打压:第一地方政府确实不配合;第二它的基础数据有一定的问题;第三大家都担心联网之后会出现一些官员的信息公开,或者是会为未来的房产税提供依据。”

部分大型货币基金遭赎回 规模缩水超四成

二季度末由于受突发性“钱荒”危机影响,货币基金遭到巨额赎回,大型货币基金尤其缩水严重。最新公布的二季度基金规模数据显示,排名前十的公司相较一季度末合计规模缩水比例都超过40%。继2006年和2011年之后,货币基金的流动性管理再受考验。

据了解,二季度,不少货币基金的规模缩水程度超过三成,有些规模较小的公司被赎回比例达到五成以上。巨额赎回对基金运作产生了巨大压力,货币基金经理被迫亏损卖债或是高价从银行间拆借资金,从而导致部分货币基金的万份单位收益下滑至0.01元左右,只相当于正常水平的1%。

7月开门红 沪指涨0.81% 互联网传媒领涨

7月1日沪深两市双双低开,随后震荡走高,10:30后两市呈现冲高回落态势,沪指逼近5日均线。午后两市略有反弹,其中传媒、环保等中小板股表现抢眼,创业板大涨超4%领跑。截止收盘沪指报1955.24点,涨16.03点,涨幅0.81%,成交量627.1亿元,沪指7月喜迎开门红。深成指报7718.48点,涨24.01点,涨幅0.31%,成交量792.6亿元。两市成交量较上一交易日有大幅缩小。

板块方面,7月1日手游概念股带动互联网业走强,收盘涨幅6.59%,涨幅领跑沪深两市。早盘传媒娱乐板块走强,收盘涨幅5.52%。仓储物流板块今日走势强劲,尾盘大涨3.60%,居涨幅榜前列。此外,环保行业、软件服务和运输设备等板块强于大盘;银行、煤炭行业和证券行业等板块弱于大盘。

银河证券预计,本周市场将继续震荡调整;坚定优选成长;果断抛弃传统产业。受PMI公布、经济下台阶预期可能再次强化影响,预计本周大盘延续回落。但随着资金紧张程度的缓解及市场情绪的回落,结构性行情将继续,继续看好成长。随着中报披露期的到来,业绩的重要性越来越高。在调整中逐步排雷,优选有业绩支撑、确定性高的成长股。

(本报综合)

钱少了 投资理财要小心

资金荒背景下,银行理财产品预期收益率被推至历史高位,虽然理财产品投资者借机可获得银行让

渡的更多收益,但流动性紧张导致影子银行规模收缩对理财产品所投资项目的风险亦不容忽视,如果风

险大面积爆发,目前银行理财产品默认的刚性兑付惯例也存在被打破的可能。

刚刚过去的6月末,银行揽存大战爆发令银行理财产品收益率水涨船高。近日发行的固定收益类银行理财产品收益率均呈现快速上涨的趋势,上周更是出现了预期收益率达7%的银行理财产品。

2011年货币市场资金利率走高亦曾推高银行理财产品收益率,但彼时也很少有银行理财产品预期收益率达到7%以上。固定收益类即俗称稳健型理财产品的收益率通常在4%—5%左右。

近期理财产品收益率飙升,除了银行间市场资金利率飙升推高理财产品货币市场投资部分的收益外,银行在半年关口这一重要时点让渡收益给投资者以吸引存款也是重要原因。

货币市场资金利率飙升在推高理财产品收益率的同时,也不能忽视资金紧张导致影子银行收缩带来的风险。影子银行为一些不能从银行获得贷款的企业提供融资,银行间市场资金面紧张导致影子银行收缩,融资渠道骤然断裂的企业也将存在资金链断裂的风险。

以地方融资平台为例,此前地方融资平台的融资渠道非常广,包括发债、银行理财产品、银行同业业务、信托融资等。目前发债难度已经明显上升,随着银行间市场资金荒越闹越凶,债券发行规模明显

萎缩,6月20日至6月26日期间信用债仅发行了138.7亿元。其他融资渠道受银行间市场的资金异常紧张影响亦正在收缩。这意味着,地方融资平台的融资难度、融资成本均可能上升。而最近两年又是地方融资平台贷款到期高峰,一旦影子银行融资渠道受限,地方融资平台靠借新还旧偿还的贷款就可能出现问题,到期时无法还本付息。

目前银行理财产品基本上都按预期收益率支付收益,一旦理财产品投资项目出现较多问题,超出银行能兜底的范围,银行约定俗成的刚性兑付做法就有可能被打破,届时理财产品可能真正回归代客理财的本质,按理财产品处置资产的真实收益情况扣除各项费用后支付收益率,投资者需自行承担投资风险。

当然,相信监管部门不会坐视影子银行出现大面积风险,但是容忍少数理财产品出现兑付问题以此加强投资者教育、达到警示风险的目的也不是不可能。

