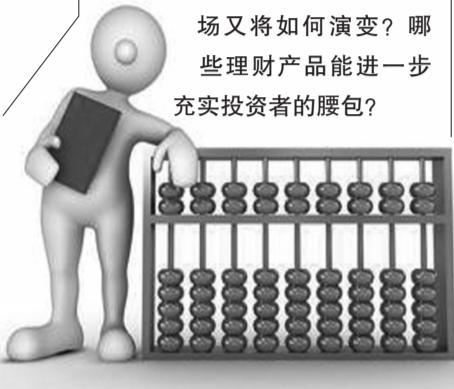


“稳”字当先 下半年理财悠着点

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？



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
继续维持震荡。

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
少长期低等级信用债的仓
位，以长期高高等级信用债或
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
价格更是再度下探
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，对于

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4.46%，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。
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。

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。

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影响亦不容忽视，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，
随着银行间市场闹资金荒，
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
坏账，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
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。



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个省区市先后上调了最低工
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，个人名下
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，收盘飚升6.59%，涨幅领衔沪深两市。早
盘传媒娱乐板块走强，收盘飚升5.52%。仓储物
流板块今日走势强劲，终盘大涨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；银行行业、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
绪的稳定，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)