

三大固定收益产品一网打尽

A股市场连续几年的起伏，让几乎所有的投资者将视野重心放在固定收益领域，也催生了固定信托产品热、银行理财产品热、债券基金热等。

业内人士表示，品质优良的信托产品越来越少，投资者筛选时候需要擦亮眼睛；下半年银行理财产品收益率保持在高位，可能高于上半年，宜选择城商行等发行产品；债券基金最好短期观望，重在长期配置价值。

银行理财：收益或高于上半年

6月最后一周，在银行间流动性尚未大规模缓解和半年考核的双重压力下，不少1到3个月的银行理财产品收益超过6%。虽然最近这一收益率有所下滑，但是业内人士预计，因流动性不足等问题，下半年银行理财产品收益率虽从6月末的高峰期回落，但仍将高于上半年。

某财富投资分析总监汪鹏表示，资金利率水平是直接影响银行理财产品的主要因素。目前央行

政策处于“挤泡沫”的阶段，市场普遍预测流动性会从中性偏松水平到中性偏紧的状态，可能是“时紧时松”，最终目的要让商业银行“降杠杆”，但也会给商业银行一定的时间完成，调节手段更市场化。因此，类似6月下旬这场“钱荒”可能在下半年反复，如此就会推高银行理财产品的预期收益率。即使不及6月下旬这么高，但是也会维持在一个偏高的收益率水平。

信托投资：重点看房地产和基础产业

市场普遍预测，和银行理财产品一样，下半年信托产品收益率也将有望出现上行。房地产信托及基础产业信托作为信托机构倚重发展的信托产品，是下半年信托投资的推荐品种。

汪鹏表示，目前整个金融系统都在“去杠杆”的过程中，融资市场可能收紧，从而推高信托产品收益率，因此下半年信托产品仍是不错的投资标的。

下半年，基础产业信托及房地产信托依然会是信托机构倚重

的资金投向。根据多家研究机构显示，下半年房地产调控加码的可能性很小。整体而言，房地产信托及基础产业信托的风险系数要低于有着不同行业背景的工商企业信托。在收益率方面，房地产信托和信政合作产品收益率高于平均水平，前者是出于房价上行预期，后者则对资金成本不敏感。

债券基金：短期观望 重在长期配置

2013年上半年，低风险基金表现稳健。据中国银河证券统计显示，截至6月28日，一级债基在今年以来平均取得3.09%的收益率，华富收益增强债券（A类）以8.12%的收益率夺冠；二级债基平均收益率达到3.27%，天治稳健双盈债券今年收益率达11.01%，成为上半年最赚钱债券基金。

专业人士认为，固定收益产品应该成为投资者理财篮子的“必备品”，但因为近期“钱

荒”余波的影响，短期以观望为宜。某基金研究中心崔晓军认为，未来由于外汇占款下降、银行补缴准备金、财政存款上缴、外部注入流动性的渠道变窄等多重因素的影响，市场资金利率难以得到实质性缓和，债券基金防风险功能短期已经消失。当然对于投资期限较长的稳健型投资者，债券基金还可以继续持有。

好买基金也表示，虽然资



金利率会有修复性回落，但从内外部增量资金看，不会有明显的流入。目前宏观面依然偏弱，但依然在弱复苏的趋势上，短期经济回落也有季节因素的影响。收益率曲线从陡峭化向平坦化的修复过程需要一段时间，建议稳健的投资者可以继续保持观望。重点观察：一是债券收益率能否随着流动性的改善而快速回落；二是前期的去杠杆进程会有怎样的延续。

“下半年权益市场和债券市场均有结构性投资机会，配置时点建议选择在7月资金面最为紧张的时点之后。”海通证券表示，首选各个市场环境中表现均衡，资产配置灵活的产品。

不过，也有业内人士表示，对债券基金，投资者应该适当降低收益预期。今年债券分化将比较严重，但利率市场化依旧是一个长期趋势，创新产品将层出不穷，债券投资依然处于一段较长期的历史性机遇期。

家庭情况不同 理财组合各异

个人理财，是在对个人资产、负债等数据进行分析整理的基础上，按照个人风险偏好和承受能力，结合预定目标运用诸如储蓄、保险、证券、住房投资等多种手段管理资产和负债，从而在个人风险可以接受范围内，实现资产增值最大化的过程。

在具体的投资理财中，有理财专业人士认为，针对不同的家庭情况，有不同的理财组合。比如，“一分法”，比较适合于贫困家庭，可以选择现金、储蓄、债券作为投资工具。“二分法”，通常较适合较低收入者。可以先选择现金、储蓄、债券作为投资工具，之后再适当考虑购买少量保险。“三分法”，较适合于收入不高但稳定者。可以选择55%的现金储蓄或债券，40%的房地产，5%的保险理财。“四分法”，比较适合于收入较高者，但风险意识比较弱、且缺乏专门知识与业余时间者。投资组合为：40%的现金储蓄或债券，35%的房地产，5%的保险，20%的投资基金。“五分法”，较适合于财力雄厚者。投资比例为：现金、储蓄或债券30%，房地产25%，保险5%，投资基金20%，股票期货20%。

央行连续五周净投放3510亿

随着近日银行间市场利率的大幅回落，钱荒风暴正逐渐消散，央行继续释放维稳政策信号。央行在公开市场未进行任何动作，这也是央行已经连续两周在公开市场“零操作”。分析人士认为，这一举动既向市场释放了流动性总量适当的政策观点，又维护了钱荒后市场较为脆弱的神经。

自6月20日发行完最后一期3个月期央票之后，央行公开市场操作已连续四次暂停。数据显示，上周公开市场有460亿元资金到期，比前一周增加210亿元。因此，央行上周净投放460亿元资金。据统计，截至目前，央行在公开市场已连续五周净投放资金，累计规模达3510亿元。

交易人士透露，央行此前曾向商业银行进行了央票和逆回购的询量。不过，央行进一步释放出平抑资金面的信号，从逆回购始终询而不发也可以看出，央行认为目前市场的总体流动性并不存在较大问题。

民间借贷总额8.6万亿 33.5%家庭参与

西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心日前发布的《银行与家庭金融行为》调查结果显示，我国民间借贷参与率高，有33.5%的家庭参与了民间借贷活动，借贷总额达8.6万亿元。

其中用于购房的民间借贷规模最大，达到3.8万亿元。此外，用于农业和工商业的民间家庭借贷达3万亿。还有少部分民间借贷用于车辆、教育等。

中国家庭金融调查与研究中心尹志超认为，民间借贷总额高达8.6万亿元，说明我国的银行金融服务远远没有跟上家庭的需求，从银行获得贷款的难度大，所以才会有近一半的资金都是通过民间借贷渠道获得。

理财专家：保险规划胜过黄金抄底

国际金价连续下挫，中国大妈横扫黄金市场，而今集体被套。分析人士认为，造成黄金被疯抢的主要原因是当前投资渠道过于狭窄，股市、楼市、债市均有太多不确定因素。在趋势未明的情况下，不宜继续抄底黄金。

理财专家强调，在目前的市场状况下，要把本金安全放在首要位置，充分了解每种理财工具优势和劣势，在此基础上根据自身及家庭状况选择适宜的理财方式，合理地处理和运用资金，发挥各项理财工具的最大效用。比如说保险产品独有的保障功能及其稳健理财的优势在目前的金融背景下决不容忽视。

(本报综合)

买理财产品 看懂银行的“小聪明”



刚刚过去的6月份，银行理财产品预期收益率坐上了“火箭”一飞冲天。市民如何甄别和挑选种类繁多的理财产品？业内人士建议，市民买理财产品不仅要盯高收益，还要注意风险。

预期收益节节攀升

“最近，我手机上收到很多银行理财产品信息，预期收益6%以上的理财产品比比皆是，最高的甚至可达8%。”经常购买理财产品的周先生说，“此前，我在一家银行购买的理财产品预期年化收益率为4%左右，而这家银行近期推出的理财产品，多数预期年化收益率

都超过了5%，高的甚至还有6%以上的。搞得我都不知道如何下手了。”

“我行今天发行的33天理财产品，年化收益率5万起5%、100万起6%……”昨日，在某国有银行网点，客户经理正在为市民讲解产品。“忙得连喝水的时间都没有，所有同事都自觉取消了休假，全力冲击半年考核任务。”

年化收益率收益

“很多投资者对理财产品的年化收益率有误解，他们认为年化收益率就是收益率，这是不正确的。”某银行理财经理聂先生介绍：年收益率，是一

笔投资一年实际收益的比率。而年化收益率，仅是把当前收益率(日收益率、周收益率、月收益率等)换算成年收益率来计算的，并非真正取得的收益率。比如，你购买了10万元一款年化收益率为5%的30天理财产品，那么实际能收到的利息为 $100000 \times 5\% \times 30 \div 365$ ，约为410.95元，并非是 $100000 \times 5\% = 5000$ 元。

看懂银行的“小聪明”

理财产品早早开卖了，但起息日却还很远，投资者说“这是银行要的小聪明”。比如，重庆某银行发售一款高收益理财产品，6月25日已经开始发售，起息日却是7月5日。这意味着，如果6月25日购买这款产品，资金要白白在账户里躺11天。在这11天里，投资者只能拿活期利息，但对银行来说却是一笔实实在在的存款基数。

某银行理财经理陈女士提醒市民，在选购理财产品时要注意募集期、起息日和到账日。“近期，很多银行发售高收益理财产品是为了应对6月30日的银行年中考核，很多产品跨月发行，起息日基本上都在7月1日或以后。这对投资者而言，募集期过长将拉低资金的实际收益水平。”陈女士说。

投资理财莫忘防风险

某银行客户经理刘先生提醒市民，银行理财产品也有风险。主要风险来自两个方面：一是投资者不能单纯地相信预期收益率的数字，一定要了解所购买产品的投资方向、投资风险，做好风险评估；二是从目前的市场环境来看，短期理财产品主要存在资金投向、投资比例不明确的风险，这点尤其要注意。

比如，某银行的一款预期收益率为6%的60天期限产品，其投资范围一览说明为“同业存款等符合监管机构要求的其他投资工具”，遇到这种含糊不清的说明，投资者最好问个明白。

“还有一款32天预期年化收益率为6.2%到6.4%的理财产品，其产品说明称‘投资货币市场、同业存款比例为20%到100%，其他资产为不高于50%’，同时，以上投资比例可在0-20%的区间内浮动。这意味着其他资产实际的投资比例可最高至70%或最低至0%，如果70%投向信托等高风险资产，这款产品潜在的风险还是比较高的。”刘先生说。

但业内人士也表示，相对于投向产业等领域的信托等高风险理财产品，银行理财产品的风险还是要小一些，也是可控的。