

笑傲金陵

- 每一次加息、调准都让脆弱的股市一泻千里；
- 股市就像绞肉机，每况愈下的净值绞痛着投资者的心；
- 好的理财产品要抢购，手慢点就错过了；
- 金价只用了10天就消化了几个月的攀爬；
- 理财产品收益越走越高，逼着保险产品回归保障功能……

● 今年，市民对于投资理财的两面性有了空前的感受，走在市场曲线上的投资者可谓“步步惊心”。

# 2011存档

## 投资理财上演“步步惊心”

### 理财

#### 今年大丰收，发行规模翻一番

今年堪称银行理财产品市场的丰收年。普益财富统计数据显示，截至2011年10月底，各银行理财产品发行数为16527款，发行规模预计达到14.63万亿元，在去年7.05万亿元的基础上翻了一番。

与往年相比，今年银行理财产品呈现明显的“短平快”特点，产品线丰富且设计灵活，产品期限从1天-2年都有，其中产品期限在3个月以内的占65%以上；投资门槛从1万到500万以上不等，对应的产品预期收益率也有阶梯划分。

此外，今年发行的理财产品预期收益率也随着CPI持续走高。据统计，今年前三季度，理财产品发行平均预期收益率为4.14%，其中，3307款产品最高预期收益率超过5%，在月末、季末等特殊节点，部分商业银行理财产品的预期年收益率甚至达到7%上下。

农业银行城北支行理财师赵鸿钧认为，明年主管部门的监管将趋严，银行理财产品市场难以持续今年的火爆。今后投资者选择理财产品也将有更明确的分类，一些信托和私募的理财产品将走高收益之路，而银行理财产品将设计得更加严谨，风险更小，让老百姓买得更放心，更踏实。

### 股市

#### 回归十年前，近期或有小反弹

2011年，A股市场整体震荡下行。据统计，截至11月，沪深300指数下跌17.41%，上证指数较年初下跌16.33%。面对大盘回到十年前的点位，众多股民直呼“伤不起”，进而纷纷“出逃”。这也主要受欧债、美债危机的影响，也有国内房地产、货币方面的宏观调控趋紧的因素。”新街口一家证券门店的分析人士高阳说。

大多数券商认为，2012年欧元区经济难有好转，至少目前尚未看到任何根本解决欧债危机的措施。“国内方面，进口、地产、消费三驾马车，唯有消费处于维稳，由此预计明年难有利好行情。”世纪证券南京营业部客户经理蒋伟告诉记者。

另有资深业内人士认为，欧债危机的爆发高峰预计在2012年，国内宏观经济增速也会出现

放缓迹象。因此，2012年A股市场几乎难以出现单边上涨的走势，如果投资者在2012年进行指数操作，很难有获利空间。不过，社保基金、养老保险、住房公积金等长期资金入市运用，为市场带来了新的增量资金，再加上临近春节，“明年一季度或将出现反弹。但不足以逆转大势”。

### 基金

#### 十年最差成绩，销售渠道多元化

逾七成基民亏损！2011年，基金业交出十年来最“杯具”成绩单。

据Wind资讯统计，截至12月23日，在391只开放式偏股基金中，今年来单位净值平均下跌22.71%，混合型基金平均跌幅超过20%。一向稳健的债券基金，今年也宣告终结连续6年盈利的纪录，单位净值平均下跌3.17%。此外，封闭式基金、QDII基金等投资品种同样表现不佳，跌幅超过20%。唯有风险最小的货币型基金今年来整体取得超过3%的正收益，但也仍未达到一年期定存利率。

尽管业绩不佳，基金销售网络的触角却在增多。除银行、券商抢占了基金销售的80%以外，第三方支付也开始迅猛发展。据悉，日前证监会正式接受第三方基金销售机构的申报。未来，银行、券商垄断基金销售的局面将被打破。

以首个正式获批的第三方支付——汇付天下“天天盈”账户为例，由于费率低、申购简便、安全，目前已基本覆盖基金公司。此外，有关保险机构将成为基金销售渠道的消息也不胫而走，目前该“项目”已在调研之中。保险业内人士认为，保险行业销售队伍人数已达250万；大型保险公司客户拥有量在5000万以上；再加上风险管理能力与销售平台较成熟，这些都将成为进军基金业的优势。

### 黄金

#### 下半年呈震荡格局，年涨幅约14%

相较于前两年，今年的贵金属市场无疑更具有教育意义。7月份起，金价用了2个月时间，从1500美元/盎司涨至1920美元/盎司的历史新高，之后仅用10天时间跌回1700美元/盎司以下，近日在1600美元/盎司附近震荡。就这

样，连续2年只涨不跌的避险品在今年里遭遇阶段性“看空”，下半年基本呈现震荡格局。

华夏银行理财师分析认为，大跌发生在金价急涨之后，为市场资金的大规模获利回吐，加上市场的担忧情绪，导致投资者抛售高风险资产并将资金转移至美元及美债市场。近日，欧洲的美债利率为10年以来最低水平，受前两轮下跌的担忧影响，金价再次下跌。

尽管如此，粗略计算可以发现，今年里金价的涨幅超过10%已经十拿九稳，目前涨幅约在14%。专家预计，明年欧洲主权债务危机依然牵动市场神经，在金融市场中各产品价格大幅波动的情况下，黄金价格的波动将继续加大。

至于金价是向上多还是向下的多，则取决于欧债危机如何演化。如果平缓释放，则支撑黄金上涨，如果演化成经济危机，则会造美元流动性紧张，推升美元指数，黄金价格面临直接打压。

中国银行黄金交易专家提醒，明年黄金价格波动可能会不断加大，建议做延期交易的客户控制好仓位，而普通家庭的黄金配置尽量控制在10%以内。

### 保险

#### 如坐过山车，理性回归保障功能

由于收益能够随息而变，分红险在今天的“加息通道”阶段红极一时。但随着下半年的“熊市”侵袭，它的业绩又如过山车冲入“谷底”。

据保监会最新数据显示，今年前11个月，保险业实现保费收入13257.61亿元，同比减少182.74亿元。除分红险退保费外，投保率的降低，也是保费收入降低的“元凶”之一。

纵观下半年来上市的保险产品，回归保障成为最大卖点。友邦保险江苏分公司总经理沈子昌告诉记者，延长保障期、低保费高保额……回归保障将是未来保险产品的设计重点。带有理财功能的保险，不再以投资账户高收益为重；而是着手保费、保障。

在市场低迷期，高额年金保险、高回报退休计划这类“富人险”吸引了越来越多的高净值人士。可以说，在风险趋强的投资环境下，资产保值增值、财富传承造就了“富人险”的市场。

快报记者 刘果 谭明村

2011年，面对屡创新高的物价水平，面对“扶不起”的股市，面对调控重压的楼市，普通百姓的个人财富可谓四面楚歌。今年，究竟有哪些政策直接影响着人们的财富变化？2012年这些政策又会如何调整呢？您且看“2011年四大热词”盘点。

## 限购 CPI 加息 调准 解读2011年四大理财热词

### 热词1:限购 楼市“紧箍咒”延期

2011年，房地产市场这个投资渠道彻底被堵死了，而扮演堵截的主角正是限购政策。

今年1月26日，国务院常务会议形成了房地产调控的“新国八条”意见，首次提出“在一定时期内，要从严制定和执行住房限购措施”。

7月底，住建部向各省、市、自治区房地产主管部门下发通知，要求对照“五条标准”自行拟定限购细则，40余座城市先后加入限购行列，“限购时代”来临。

12月中旬，限购令即将到期，住建部明确表示，已设定限购期限的城市继续延续政策，限购政策明年继续执行。截至目前，今年实施限购令的46个城市中，已有10余个明确表示2012年将延续限购政策。

显然，2012年楼市想脱掉这个“紧箍咒”几乎无望。

### 热词2:CPI 同比最高上涨6.5%

2011年，CPI上涨率持续高位运行，成为普通市民日常生活的一大“心病”。

国家统计局数据表示，今年前三季度居民消费价格平均上涨5.6%，除1、2月份保持在4.9%，其余7个月上涨都在5%以上，其中7月CPI同比上涨6.5%，创下自2009年以来的CPI新高。

中国社会科学院近日发布的2012年《经济蓝皮书》预测，尽管随着翘尾因素的逐步减弱，第四季度里CPI涨幅有所回落，但全年涨幅仍可能达到5.5%左右。

对于明年的CPI走势，专家认为会比今年温和很多。国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松预测，总体看，明年GDP与CPI组合将由“10+2”时代进入“8+4”，就是8%左右的增速加上4%左右的CPI增速。

### 热词3:加息 推高理财产品收益

稳定物价在今年的经济工作中被放在了突出位置，货币政策随之转向，由近年的连续“适度宽松”转向“稳健”。央行调整货币政策的第一招就是，从2月9日起分别上调金融机构人民币存款基准利率0.25个百分点，其他各档次存款基准利率相应调整。此后，央行又于4月6日、7月7日再次上调存款基准利率0.25个百分点。3轮加息后，一年期存款利率达到3.5%，一年期贷款利率达到6.56%。

事实证明，连续加息直接导致了开发商融资成本提高、购房成本上升，房价被进一步抑制。

同时，3轮加息也推高了银行理财产品的预期收益率。对于投资者来说，今年的银行理财产品比往年更有吸引力。随着CPI涨幅回落，以及央行近期持续通过公开市场操作调节流动性，加息预期减弱。加上中央经济工作会议定调2012年宏观调控基调不变，业内预测明年上半年加息可能性较小。

### 热词4:调准 六次上调方转风向

与加息相辅相成的另一个货币政策是，央行今年六次上调人民币存款准备金率，动用成本型和数量型工具来收紧流动性，使得人民币存款准备金率由2010年底的18.5%，上升到2011年6月的21.5%。调准对于普通百姓的影响，主要在股市得到体现。股市的疲弱与从紧的货币政策不无关系。另一方面，这对于银行来说也增加了考核压力，月末、季末揽存的理财产品收益屡创新高，这对于市民来说又是一个利好。

不过，准备金率上调在今年见顶。12月5日起，央行下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。分析认为，2012年央行会比较多地动用存款准备金率手段来调节市场流动性，预计全年会下调3-4次准备金率。

快报记者 刘果