今日下午，连平独家献策南京高净值人群

“受新国五条出台、IPO即将重启、银行理财产品监管升级等诸多利空消息打压，小康家庭投资股票、基金以及投资不动产的意愿进一步降低。与此同时，固定收益银行理财产品及债券投资的投资意愿指数环比明显上升。”最新一期的“交银中国财富景气指数报告”指出。

事实上，随着各项改革的深入，经济发展进入新周期，个人投资理财面临新的机遇和选择，调整已然开始。只是，新经济周期下的宏观经济环境将呈现哪些特点？这一经济背景下股票、房地产、黄金、银行理财产品等主流投资品各有怎样的表现？个人资产配置如何适时调整？就此，交通银行首席经济学家、中国金融40人论坛成员和理事——连平教授将通过本期《第1金融街》专访和今日下午“改革新周期下的财富驱动力”高峰论坛，为南京高净值人群独家献策。

现代快报记者 刘果

交通银行首席经济学家、中国金融40人论坛成员连平今日来宁

房地产潜在风险放大，

H7N9与CPI——预计全年CPI同比涨2.8%左右

记者：CPI指数是直接关系居民生活与投资理财的指标，有分析认为近期爆发的H7N9禽流感疫情将让今年CPI走势更加扑朔迷离。您怎么看待今年CPI的整体走势，预计全年CPI会维持在什么样的水平？

连平：如果H7N9型禽流感进一步蔓延，尤其是如果出现人感染人病例，势必下拉短期物价走势。但如果人感染禽流感得以控制，且无法通过人际间传播，那么短期内仅仅会由于肉禽类需求结构改变，导致食品CPI中细项价格涨跌不一；而下半年猪肉价格则可能在供给紧张、需求快速恢复之下进入上行周期。总体而言，人感染禽流感事件可能影响短期CPI，但并不会改变全年CPI温和上行的态势。

这主要有五方面的原因，一是随着经济增长缓慢回升，总需求的恢复将带动物价水平缓慢上涨，考虑到滞后效应，这一影响将在年中至下半年逐步显现；二是按照补栏母猪到生猪出栏10–15个月的生产周期推算，2013年上半年猪肉市场供应仍然充足，但下半年可能出现供给紧张，猪肉价格将有一定上涨压力；三是联合国粮农组织(FAO)食品价格指数高位徘徊，上半年国际粮价同比涨幅较高，并可能通过预期、成本等渠道在一定的程度上影响我国食品价格；四是天然气等资源品定价机制改革步伐与范围将继续扩大，资源品价格将持续上升；五是新型城镇化的步伐将加快，农民工市民化的较高经济成本、居民实际收入的提高等都将给物价水平带来较大上行压力。

综合考虑以上因素，初步预计2013年CPI同比在2.8%左右，呈现前低后高、缓慢上行的运行态势。

信贷政策——新一轮调整仍会“因地制宜”

记者：新国五条后，各地楼市逆市上涨。您怎么看待今年的房地产宏观调控对于房价走势的影响？另外，新国五条中关于新的信贷政策的指导原则最受市场关注，请问信贷政策短期会有哪些调整？

连平：一季度住宅市场延续回暖态势，特别是3月，大量置业者在政策收紧的恐慌情绪下涌入市场，多个城市二手房市场交易量出现井喷，部分开发商也紧抓“国五条”执行时间差，收紧新盘优惠，新房市场价格继续上扬。中指院数据显示，3月百城住宅均价连续第10个月环比上涨，上涨城市个数增多，环比涨幅再次突破1%，涨幅继续扩大。不难看出，“国五条”出台后楼市逆市上涨主要是因为买家和卖家都想在细则出台前完成交易，导致部分需求提前释放，也反映了当前住房市场需求的确较为旺盛。

总的来看，随着各地细则的陆续出台，短期内将使市场重回观望，交易积极性将受到一定的抑制，特别是二手房成交量将由前期井喷的水平显著下降。京沪关于对新建商品住房加强价格指导的规定将使高价房签约备案和预售许可手续办理难度增加。预计信贷政策的调整也会“因地制宜”。对于房价上涨过快的城市，二套房贷将进一步提高首付比例和利率上浮。比如，北京明确表示提高二套房首付比例。

影子银行——不会演变成中国版次贷危机

记者：影子银行被视为银监会8号文出台的直接动因。关于中国的影子银行的规模和风险，您怎么看？8号文能解除这个隐患吗？

连平：2008年，国际金融危机让人们看到了“影子银行”风险一旦爆发所带来的巨大危害。对影子银行，个人有以下三个看法：

一是对影子银行的概念不能混淆。目前市场对影子银行存在误读，很多人把一些正常的表内、表外业务也涵盖在影子银行范畴，夸大了影子银行风险。实际上，具有危害性的影子银行拥有最大的两个特征：一是受到的监管约束不足，游离于银行监管体系之外；二是风险杠杆较高，期限存在显著错配。

二是对影子银行应该持“两点”论。规范的影子银行对实体经济和商业银行来说，具有一定的补充作用。中国是一个大市场，由于信息不对称以及间接融资为主导的融资模式，导致部分企业特别是中小企业的融资需求难以得到充分满足。在这种情况下，影子银行在一定程度上补充了融资供给。

三是对影子银行早监管早规范，它就不会出现重大风险。中国的影子银行问题不会演变成美国的次贷危机。一是我国的信用中介体系(比如理财、信托业务)绝大部分都已纳入监管体系；二是中国影子银行的发展还处在一个为实体经济服务的阶段，基础资产清晰、杠杆较低、衍生产品和业务结构还不特别复杂，风险能够得到有效控制，这与次贷危机发生时有根本区别。

8号文件及其他监管措施的出台具有前瞻性，能够及时地将影子银行风险在其“萌芽阶段”化解掉。预计未来监管机构将在扩大监管覆盖面、提高透明度、强化表外业务监管等方面进一步防范影子银行风险。

剖析“新经济周期下的财富管理方略”

谨慎投资！

金价暴跌——就此断言黄金熊市为时尚早

记者：自4月中旬以来，国际金价连续重挫，一度触及1330美元/盎司下方，距离2011年9月触及的纪录高点1920.30已经回落约30%。您认为，造成金价本轮大跌的原因有哪些？未来金价会怎么走？黄金真的就此进入熊市了吗？

连平：首先，中国第一季度GDP同比增速从2012年四季度的7.9%降至7.7%，远逊于预期。中国经济高速增长带来旺盛需求，一直是包括黄金在内的大宗商品市场牛市的背后支持，对中国经济增长降速的担忧是此轮黄金价格下跌的触发因素之一。其次，近期公布的美国一些关键经济指标表现良好，不排除未来有爆发技术革命的可能性，对美国经济在中期持续增长的预期有所增强，这有利于美元走强，间接打压黄金。第三，美国3月消费者物价指数月率下降0.2%，预期为持平，欧洲、日本经济持续低迷也降低了通胀预期，也不利于金价。

展望未来黄金走势，尽管利空因素很多，但也有支撑金价上涨的因素。中国经济温和复苏态势基本确立，对黄金的需求不会显著下降；欧洲经济持续衰退，特别是其成员国潜在的风险威胁欧元稳定性，避险需求上升利好黄金。此外，持有黄金的收益率一般会跑赢通胀率，使得黄金仍是受广大投资者青睐的主要投资品。因此，就此断定黄金进入熊市为时尚早。

指点迷津

高净值人群理财三方向

采访中，连平教授给关注本次活动的高净值人群的财富管理提出了三点方向性建议。

一是注意把握经济结构调整中的机遇。他建议投资者抓住服务业、战略新兴产业和消费行业繁荣发展可能带来的投资机遇，相关企业的股票、债券以及投资基金可以考虑加大配置。同时，未来房地产市场不确定性大，有潜在风险，应谨慎投资。

二是注意资产配置的多元化。他认为，“不要把鸡蛋放在一个篮子里”是经典的投资规则，之前受制于金融市场不够完善，投资渠道不多，多元化投资难以真正实现。随着未来我国金融市场的发展壮大、金融创新加快和投资渠道的增加，资产配置多元化应是合理的选择。

三是选择专业化的财富管理机构。“从国际经验来看，将资产交与专业的财富管理机构来打理是多数高净值人群的通行做法。”他认为，未来我国金融业发展将呈现多元化、专业化的趋势，必将会出现越来越多的专业化的财富管理机构，其中商业银行、证券公司、基金公司都是不错的选择。

播报

交通银行五一“惠”享全城

五一小长假渐行渐近，各商家打折促销活动渐趋火热，消费者也蓄势待发，开始筹划安排旅游、血拼、聚餐、娱乐的日程表……随着消费热潮的即将到来，一贯坚持以“国际品质、身边实惠”的交通银行特别推出全新五一活动，为消费者打造消费大聚“惠”。

针对假期朋友休闲小聚，交通银行适时推出悠仙美地五折活动，此次活动精选了南京悠仙美地的5家门店：悠仙美地北京东路店、悠仙美地云南北路店、悠仙美地太平南路店、悠仙美地龙江店、悠仙美地汉中门店，2013年6月30日前每周五持交通银行信用卡、沃德卡、交银卡、薪金卡、IC借记卡去以上门店消费均可享受100元内的五折优惠，具体的活动细则持卡人可询问店方人员。

同时，商场百货也是客户假期“血拼”的重要场所，交通银行也不忘在此提供贴心的优惠，2013年4月29日至5月1日刷交通银行信用卡、沃德卡、交银卡、薪金卡、IC借记卡，在大洋百货消费满488元当场可获赠50元的消费礼券，名额每天100名。

此外，该行更有蓝湾咖啡、粤鸿和、猫空咖啡等近千家优质合作最红特惠商户，在商户刷交通银行卡消费可享受尊享优惠，每周五去指定最红特惠商户消费刷交通银行信用卡的客户更可享受15倍的积分奖励，让客户尽享“积分大餐”。

宜信财富喜获“财富管理服务奖”

今天下午，由新华社现代快报主办的“对话贾康连平——2013改革新周期下的财富驱动力”高峰论坛即将在南京苏宁诺富特酒店举行。现场将颁发2012–2013年度在投资理财等领域作出突出贡献的企业奖项，宜信财富喜获“2012–2013年度财富管理服务奖”。

宜信财富作为中国财富管理行业的知名企业，总部位于北京，在全国40多个城市拥有千余名资深理财顾问，为大众富裕阶层提供全方位的理财规划与财富管理服务，将国内外优秀的固定收益类、公益理财类、股权类投资基金等理财模式和产品通过科学的资产配置带给成千上万的投资者。如1–12个月固定收益类理财模式，既可以灵活支取，也能享受较高的收益；信托、固定收益类投资基金等产品投资方向明确、本金及收益来源充足且可靠。此外，宜信财富还为投资者提供包括投资者教育、风险容忍度测试、财务体检、资产配置、财富传承等在内的完整的财富管理服务。

宜信财富获得此殊荣，不仅源于其理财模式的创新，最根本的是对客户的了解。多年来宜信财富专注于服务大众富裕阶层，理财规划师强调聆听，坚持以客户的需求为中心，关注客户每一个重大人生目标对应的资金需求，量身定制财富管理方案。宜信财富南京分公司经过两年多的发展，至今已获得了数万名投资者的信赖，并致力于成为投资者可信赖的财富管理伙伴，将诚信、专业、创新的服务带给每一位客户及其家庭。