

# 叶檀：脆弱的中产应警惕隐形陷阱



知名财经评论人士叶檀

对于中国的中产阶级而言，要想成为穷人很容易。长期以来，知名财经评论家叶檀一直存有这样的担忧。

“如果家中有人生一场大病，即使是收入不错的小康家庭，马上就会回到赤贫阶层。失业也不行，尤其是家里的顶梁柱，万一生病了、失业了，那整个家庭就会陷入困境。”叶檀向现代快报记者解释，产生这类现象的主因是我国现有的社会保障制度还不够健全。此外，由于中国富裕阶层的资产表现形式主要是房地产（占80%以上），一旦房价出现大幅下跌，他们的财富也将大幅缩水。

逆水行舟，不进则退。如果不从事投资或者投资失败的中产收入阶层，势必将与贫困的阴影相伴。那么在当前环境下，投资者应该秉承怎样的投资理念呢？

在叶檀看来，对于大多数投资者来说，资产安全是第一位的，这就要求投资者尽量降低高风险资产的比例；另外，由于当前已经是专业投资时代，所以如果对某个领域不太了解，就最好不要贸然投入。

至于市场上现有理财产品的风险等级，叶檀认为，国债仍然是无风险理财的首选，其次是一些大企业的高等级债券以及大银行的某些理财产品；然后就是一些普通信托产品、小银行的理财产品；再往上，就是P2P乃至高利贷产品等等。

此外，叶檀还指出，在中国有一个特殊现象：如果某个时期货币很紧缩，那么基础收益率会比较高，这种情况下，即使是大银行的理财产品，其收益率甚至都能高于7%、8%。“这个是特殊时期的特殊现象。如果有这种低风险跟高收益配置的，那么我们可以买的。”

值得注意的是，近年来一些新型理财渠道正在蓬勃发展，比如各种互联网“宝宝”产品、互联网小贷等。与此同时，它们所遭受的市场争议也同样不少。

对于这类新生物，叶檀持以肯定的态度。不过她同时强调，无论它们以什么样的形式出现，其金融市场的本质是不会变的：也就是高风险对应高收益，低风险对应低收益。而在中国理财市场，由于非常不完善，这就导致了一个特殊的现象：欺诈的行为非常多。所以她建议投资者在面对P2P这样的产品时，不能以创新不创新来衡量它，而是要去看其风险与收益的比例。

“其实在传统的高利贷市场、集资市场，也有大规模的诈骗现象。只不过在互联网时代，它会以另外一种形式重演。所以对于大多数投资者来说，一定要牢记：当对方许诺给你高收益的时候，背后是巨大的甚至是你无法承受的风险。”叶檀如是提醒。 现代快报记者 艾凌羽



## 多关注短期 低风险理财产品

南京财经大学金融学院院长闫海峰

近期的投资环境并不乐观，一季度经济数据显示，GDP增速为7.4%，低于全年增长目标，经济依然面临下行压力。在闫院长看来，其实当前最大的问题在于实体经济的下行，而且起码从现在看来，发展前景仍不明朗。虽然中央政治局4月25日最新召开的会议提出，稳增长仍是我国经济发展的头等任务，作为下一步的工作重点，加大对实体经济的支持力度被放在第一位，促进消费也成为稳增长的重要组成部分。“但目前来看，并不知道究竟何时才是最低点，何时能迎来反弹。”另外，地方政府负债较高，对地方财政贡献较大的房地产行业今年面临的形式比较严峻。

闫院长认为，当前其实基本很少有好的投资领域，最大的问题是“实体经济不实，虚拟经济太虚”，而且大量的投资不是投给实体经济促进行业发展，而是投向虚拟领域去赚钱，导致实体经济的融资成本太高。那么如何改变这一现象？闫院长表示，要在资本市场上下工夫。比如对股票市场进门资格进行严格把关，将一些做得不太规范的公司淘汰出局，扶持真正的优秀企业进入资本市场，让投资者把钱真正投给能推动经济发展的行业或企业，才能发挥股市的积极作用。只有实体经济回升，整个经济形势才能好转，投资环境也会得以扭转。

那么，对于当下有投资需求的人群来说，又该做怎样的选择？闫院长建议，当前股市依然不太理想，楼市虽然价格企稳，但泡沫依然存在，而且很难再有大的上浮空间。另外，在整体投资环境都不乐观的情况下，投资者要谨慎选择长期投资，而且要摒弃以前那种为了高回报而选择高风险产品的心理倾向，不防关注短期的低风险理财产品，虽然回报不如以前那么高，但当前应以稳妥为主。 现代快报记者 张玮玲

## 连平：建议适当下调存款准备金率



交通银行首席经济学家连平

济运行压力的一个现实市场需求，未来逐步下调的可能性比较大。

连平分析说，去年以来，商业银行存款增速持续下滑，其存款压力是显而易见的。首先，不纳入银行存贷比考核的同业存款占比逐年上升。从数据上来看，大概七八年前，在银行的整个负债中，同业存款的比重不足7%，而截至2013年底这一比重接近14%，据估计目前这一比重接近20%。其次，银行目前关于存款余额的数据是有水分的，商业银行统计的是时点数，并不是平均数，存款充时点现象的存在导致市场上一般性存款比统计数据要低3-5万亿。

在这种情况下，他预测今年整个货币政策没理由偏紧，且会朝偏松方向有所调整。从目前来看，这种合理宽松不是表现为降低利率或降低存款准备金率，而主要是通过公开市场操作调节市场流动性。比如，央行成立的常备借贷便利(SLF)，就是专门针对中小金融机构提供短期流动性，目前据说已与140多家城商行建立了一对一联系。“以前大家缺钱都向市场要，价格很容易被抬上去，现在对于大多数城商行而言，央行可以定向供给控制了。”这一措施

的效果还是很明显的，因为相较于大银行来说，城商行的抗流动性风险更弱。从近期公布的一季度社会融资和货币数据来看，银行间市场同业拆借利率在2.5%左右，比去年持续在4%以上显然下降很多，这正是货币政策微调的效果。

“以往央行控制市场流动性一个长期方式是不定向的，即直接向市场放水，这样就存在一个结构性问题，即供给与需求错配，现在央行已经转向市场整体操作与针对性操作同时进行。”他表示，目前的货币政策比较明朗。

不过，连平认为，市场问题很复杂，目前还不能太乐观，长期来看还是要依靠降低存款准备金来缓解银行的压力和经济运行的压力。他解释说，中国经济增速从10%回落到如今的7.5%，如何防止降出能够忍受的区间是比较关键的问题。年初以来，受制于存款增速下滑与较高的存款准备金率，银行的信贷供给能力并不及去年，而市场融资需求依然强劲。因此，他建议在存款准备金率与存贷比两个中间松动一个，更有助于当前情况的改善。

现代快报记者 刘果

上周，中国人民银行决定从2014年4月25日起下调县域农村商业银行人民币存款准备金率2个百分点，下调县域网农村合作银行人民币存款准备金率0.5个百分点，定向降准启动。交通银行首席经济学家连平认为，这次调整针对性极强，虽然规模小、对资金市场影响小，但下调存款准备金率的确是缓解当前经

## 动动手指，太平洋保险请你去看世界杯

### 更有多种活动回馈客户

四年一度的世界杯魅力来袭，对钟爱足球的铁杆球迷来说，观赛虽易，熬夜不易，且看且珍惜。不过，这次不用再隔着屏幕对球星垂涎，也不必为半夜进球一刻咬紧牙关。太平洋保险在线公司推出“空前绝后，世界杯决赛等着你！”活动回馈客户，邀你穿越屏幕，直击决赛现场！

#### 太保在线公司推出“世界杯决赛双人套餐”

据了解，4月21日—5月30日，只要你动动手指，拨打太平洋电话车险10108888或直接上网登录“太平洋保险在线商城”(http://www.ecpic.com.cn/)投保私家车商业险或成功报价，并关注“太平洋保险e服务”官方微信，就有机会赢取“世界杯决赛门票+往返机票+住宿+签证”双人套餐(共5名)。此外，还有限

量200张“世界杯门票+住宿+签证+保险”套票优惠券提供。

中奖名单将在活动结束后(6月6日前)第一时间公布在“太平洋保险e服务”官方微信和太平洋保险在线商城上。同时，“太平洋保险在线商城”、“太平洋直销车险”的官方微博和微信也将在活动期间发布世界杯相关的资讯和互动活动。

#### “乐享人生”人屋双保 快乐出行

眼下，正是举家出游的好时节。如何才能放心远行，尽兴游玩？太平洋产险推出的“乐享人生”人财双重保障计划，为个人客户提供意外、健康、财产等全方位的风险保障，是外出、旅游的家庭最为合适的选择。

据了解，“乐享人生”拥有交通、旅游两款产品，客户只需一次投保即可获得人身意外及家庭财产的双重保障，真正享受无忧无虑的出行和旅游。其中，家居保障范围十分宽泛，除了一般家财

保险产品可提供的房屋主体及附属设施、室内装潢及室内财产的保障外，还包括便携式电器和现金及贵重物品保障。此外，在保险责任方面，还提供了可选的高尔夫运动物品保障和宠物保障。

目前，“乐享人生”网上投保价格从80元至400元不等。客户可以登录太平洋保险在线商城(http://www.ecpic.com.cn)以优惠价格购买到“乐享人生”系列产品，在线投保成功立即获得电子保单。(王欣语 谭村村)