



栏目主持:来从严

一家之言

理财话题

8月1日,在郑州召开的中国人民银行支行行长座谈会上透露出信息,下半年将坚持把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务,继续实施好稳健的货币政策,并保持必要的“政策力度”。



鲁政委

预计本月将继续加息

兴业银行首席经济学家 鲁政委

“央行此番表态表明市场预期货币政策松动已经泡汤,预计本月央行将继续加息。”兴业银行首席经济学家鲁政委表示。

考虑到目前防通胀仍然是第一位的任务,而目前物价形势的发展也

意味着全年CPI控制在5.0%以内的任务会相当艰巨。因此,预计8月份将会继续加息,但法定存款准备金率不会提高。加息对导致小企业困难的原材料价格上涨、劳动力成本上涨过快、招工难等因素,都有一定的抑制效果;

更为重要的是,加息总体上有利于遏制对资产浓烈的投机氛围,有利于企业经营重归主业。对于市场担心加息将导致经济硬着陆,鲁政委则显得比较乐观。他表示,加息对经济的负面影响并没有大家担心的那么大。

下半年调整频率会减缓

国泰君安证券首席经济学家 李迅雷

“下半年货币政策可能继续从紧,但利率和准备金率调整的频率会减缓。”国泰君安证券首席经济学家李迅雷表示。

“从央行的措辞中找不出特别强调的内容,整个政策基调仍然基于居高不下的通胀预期,虽然名为‘稳健’,但从今

年以来3次加息、6次上调存款准备金率的事实看,货币政策显然是从紧的。”李迅雷预计,下半年CPI虽可能见顶回落,但过程仍会有反复,央行对于货币政策工具的使用频率,也会较上半年有明显的减缓。“我预计下半年利率可能会再调整1

次,存款准备金率不太好判断,也可能有一两次的调整。”李迅雷说,“通胀回落,利率未必回落,为了保持公开市场操作顺利进行,回收流动性,利率继续上行的可能性较大。总的来说,下半年的政策力度减缓,应是稳健货币政策的主要内容。”



李迅雷

关注债券型理财产品

中国银行目前正在发行一款53天债券型人民币理财产品,该产品投资期限2个月,预期年化收益率为5%。投资起点金额为50万元。该产品为非保本浮动收益型,中行对该产品的风险评级为中等风险,流动性评级为中,该产品适合评定为有投资经验的平衡型、成长型、进取型的个人投资者。

点评:在上半年股市震荡调整的大背景下,投资者显然更偏爱于追求稳定收益的低风险投资品。目前加息进入尾声,随着下半年资金面紧张的情况逐步缓解,第三季度的债市有望迎来一轮反弹行情,债券型理财产品值得关注。

配置债券型新基金

华泰柏瑞信用增利债券基金正在发行。主打信用债是华泰柏瑞信用增利债券基金的主要特点,信用债是跨越牛熊市的长期资产配置选择之一。该基金80%以上资产投资于固定收益类产品,债券投资对象以信用债为主,比例不低于基金固定收益类资产的80%。该基金采用了为期3年的封闭期,封闭期间在深交所上市交易,方便投资者进出。

点评:当前的“流动性”紧箍咒,债券型基金可能正面临良好的建仓机遇,债配置时机可能来临。对于未入市的新基金而言,则可能意味着“抄底”机遇,投资者可借道新发债基作好资产配置。

晚报记者 来从严

热眼看市

投资的逻辑也需改变

过去的十多年里,中国经济成就了年均CPI 2%、GDP近10%的奇迹。这也意味着上市公司的销售收入保持较高的增长速度,交出30%盈利增幅的答卷。

在高增长的年代里,投资于股票市场的回报是显而易见的丰厚:截至2010年底,成立近10年的第一只开放式股票基金年化收益率近17%,2007年大牛市多数基金都有100%以上的涨幅,而固定收益产品因相对较低的回报而长期遭受冷落。

2008年的金融危机促使我们对经济结构进行反思与调整。刘易斯拐点出现、劳动力成本上升、大宗商品的急剧攀升,都将导致通胀水

平的抬升——我们判断未来中国将不得不忍受高于2%的通胀,而央行为了抑制通胀也会不断的调高基准利率,推动资金成本的上涨。而随着工资上涨的影响,成本的涨幅超过收入的涨幅,导致公司盈利增速放缓。

央行货币政策是基于通胀水平来制定的,考虑到过去较低的要素价格和通胀水平,基准利率过去十年在2.5%的均值附近波动,导致债券投资的收益率远远低于股票市场的回报率。

工银瑞信固定收益部总监杜海涛认为,相对于债券投资而言,基准利率的上升带来企业融资成本的提升,那么债券的投资收益

率将会有有一个客观的上升。全球投资市场中,债券投资与股票投资收益之间的差距在逐渐缩小。

正如多数人所认识到的那样,未来中国的宏观政策将面临重大挑战,国内经济如同一辆高速行驶、热的发烫的机车,需要减档才能平稳前行。投资并不要求我们能够透过时间迷雾去看到遥远的未来,而需要提前多数人半步看到市场的趋势并布局。随着我们经济增长逻辑的转变,我们的资产配置思路也到了需要重新考虑的时候了。

来从严

2011年,郑州晚报发行量逆势飙升,创历史新高,发行市场占有率超越同城第三、第四平面媒体总和,成为省会报业市场主流媒体都市报。

房产/车辆/生活资讯 省会都市第一资讯平台每日播报各类信息... 房产:经五路北段旺铺转 13253608158... 商铺转让:急转汽车美容店 15515572309... 厂房租售:化工路车间 1000m² 13700842145... 写字楼租售:CBD内环 168m² 出租 13603778206... 房产中介:郑州海洋不动产 66666696... 二手车:会议商务租车 65969090... 汽车租赁:轿车 70 商务 100... 其他租转:转营业中培训学校 15837196206... 单位现房带产权:3980元/m²起 67661818 67611618... 现房首推优惠房源:2160元/平方米起电话 67612005... 商铺租售:校封闭窗口租 15237157618... 餐饮休闲转让:赢利饭店精装急转 13014586917...

胜宇汽租 86156371 博众汽租 66666628 汽车服务 平安驾校 63788888 驾校信息 经纬驾校 63619097 海鸥驾校 65801258 东升驾校 66825128 航海东路旅游学院内聘教练 豫安驾校 68764444 德诚驾校 66836220 红枫驾校 68341015 开元驾校/蓝天驾校 友谊驾校大优惠 速达驾校 66267956 众鑫驾校 68856222 交通技校驾校 雁鸣驾校团报优惠

大众驾校 农业路 丰庆路 总部 6383 3088 文化路 6385 3088... 二手车求购 特价机票 2 折起 60139999... 网站建设 营销型网站建设 67069612... 杀虫消毒 灭蟑螂四害 13733825776... 商务礼仪 豫缘白领商务 15981848927... 医疗药品 股骨坏死病友会 13838256808... 庆典礼仪 婚庆礼仪摄影、摄像优 88881948... 短信群发 精准短信群发 15188325299

电脑服务 20元精修电脑联网 66632552... 婚介服务 白领婚介至成 86620006... 旧货回收 和面机羊肉片机饭店 15937149740... 起名改名 起好名行好运 13592451168... 礼品回收 虫草燕窝 13673388830... 园林绿化 园林景观道路绿化 13623842121... 温馨提醒:本栏目对所有刊登信息的手续都严格进行审查,仍不敢保证每一条信息的真实性,请客户在使用本栏目信息时认真核实相关资料,签订有效法律合同,因本栏目信息导致的一切纠纷自行负责。

房产/车辆/生活资讯 省会都市第一资讯平台每日播报各类信息... 房产:经五路北段旺铺转 13253608158... 商铺转让:急转汽车美容店 15515572309... 厂房租售:化工路车间 1000m² 13700842145... 写字楼租售:CBD内环 168m² 出租 13603778206... 房产中介:郑州海洋不动产 66666696... 二手车:会议商务租车 65969090... 汽车租赁:轿车 70 商务 100... 其他租转:转营业中培训学校 15837196206... 单位现房带产权:3980元/m²起 67661818 67611618... 现房首推优惠房源:2160元/平方米起电话 67612005... 商铺租售:校封闭窗口租 15237157618... 餐饮休闲转让:赢利饭店精装急转 13014586917...

胜宇汽租 86156371 博众汽租 66666628 汽车服务 平安驾校 63788888 驾校信息 经纬驾校 63619097 海鸥驾校 65801258 东升驾校 66825128 航海东路旅游学院内聘教练 豫安驾校 68764444 德诚驾校 66836220 红枫驾校 68341015 开元驾校/蓝天驾校 友谊驾校大优惠 速达驾校 66267956 众鑫驾校 68856222 交通技校驾校 雁鸣驾校团报优惠