

理财微声音

9月CPI同比上涨1.9%，重新回到“1”时代 CPI走低 货币政策或趋谨慎

本周一，国家统计局发布数据显示，今年9月全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨1.9%，涨幅比上月小幅回落了0.1个百分点。1到9月平均下来，CPI同比上涨2.8%。9月CPI同比上涨1.9%，这是物价同比涨幅在7月回落至1.8%，8月反弹至2%后，再次出现小幅下跌。

有分析人士认为，三季度物价涨幅触底基本确立，四季度或出现反弹，预计今年CPI增速将维持在3%以下。由于通胀压力犹存，加上国家坚持房地产调控不放松，预计未来货币政策放松的空间仍然有限。降息或已经淡出政策视野，短期下调存款准备金率的概率较小，货币政策趋谨慎稳健。对于CPI的走势，业界也有着不同的看法。

@交通银行首席经济学家连平表示，从9月CPI同比涨幅来看，当前阶段已是物价回落的最后阶段，今后政策的制定将更具有前瞻性。由于预计2013年CPI增速将超过3%，估计央行会实行稳健中性的货币政策，明年存款准备金率或将下调。

@申银万国首席宏观经济分析师李慧勇认为，目前物价水平完全符合预期，但四季度物价会略微上升。当前较低的物价水平为货币政策提供了空间。为保持或推出宽松的货币、信贷政策以促进经济增长，央行目前不必为滞胀带来的后果感到担忧。

@国家信息中心首席经济师范剑平认为，当前的经济政策特点是稳增长和控房价相兼顾，稳增长和调结构相结合。虽然物价形势平静，但最新数据显示，M2增幅已经高达14.8%，M1增速回升也较快，降息降准既没有必要性，也没有可能性。经济筑底阶段需有一点耐心，着急放松银根，会对未来通胀埋下隐患。

权威发布

我省前三季度新增存款超4800亿元 9月份存款新增432亿元 存款增速回升至去年2季度以来最高点

记者昨日从中国人民银行郑州中心支获知，根据该行刚刚发布的我省9月份金融统计数据，2012年9月份，河南省金融运行平稳。金融机构各项存贷款增加较多。其中，存款增速回升至去年2季度以来最高点，贷款增速逐步趋稳。

数据显示，9月末，金融机构本外币各项贷款余额为19939亿元，同比增长15.1%；较上月增加264亿元，较年初增加2289亿元。其中，人民币各项贷款余额为19716亿元，同比

增长14.8%，较上月增加208亿元，较年初增加2208亿元，同比多增730亿元。

郑州人行人士表示，从贷款项目看，个人贷款及透支、单位经营贷款增加较多。9月末，金融机构个人贷款及透支余额为5206亿元，同比增长19.8%，较上月增加103亿元，较年初增加736亿元。其中，个人住房贷款余额为1904亿元，同比增长26.9%，较上月增加40亿元，较年初增加336亿元。单位经营贷款余额为8168亿元，同比增长

13.8%。

记者获知，9月末，全省金融机构本外币各项存款余额为31605亿元，较上月增加432亿元，较年初增加4831亿元。

细分来看，人民币各项存款余额为31231亿元，较上月增加464亿元，较年初增加4585.6亿元。分项目看，单位存款和储蓄存款分别增加213亿元和324亿元，合计占各项存款增量的158.2%，是推动各项存款增加的主要因素。

理财新品榜

行业轮动股票基金发行

记者昨日获知，农银汇理旗下第七只股票型基金——农银汇理行业轮动股票基金本周起开始在全国范围内发行，投资者可以前往农业银行、民生银行等银行及各大券商处认购。该基金是一只标准股票型基金，股票投资比例范围占基金资产的比例为60%~95%，行业轮动策略是该基金的核心投资策略，基金管理人将对宏观经济周期和行业景气度的分析判断，充分利用股票市场中不同行业之间的轮动效应，优化投资组合的行业配置。

推荐理由：当前中国经济正处于转型阶段，中长期来看，将带来产业结构、技术进步、市场供求、宏观政策、行业整合和区域布局等一系列的变动，从而给各行业带来不同的机遇和挑战，并最终反映在资本市场的表现上。未来在股票投资上，行业配置对基金业绩的贡献度会越来越大。因此“行业轮动策略”，这一策略非常符合当前的经济周期特点。

纯债型集合理财受青睐

记者获知，由于近期市场持续低迷，震荡的行情将投资者的目光转移到低风险的固定收益类理财产品，其中生证券旗下民生避险回报纯债型券商集合理财计划正在市场发行。据悉，该计划旨在通过100%的债券投资来避免股票市场的剧烈波动，力争做到年化收益率大于4.25%的三年定期存款利率，给投资者获取稳健收益带来保障。该集合理财产品每个月开放申购、赎回业务的规定可满足投资者对资金的流动性需求，且该产品费率随持有时间长短呈递减趋势。该产品将全部资产投资于固定收益类和现金类产品，可有效避免大盘下滑的负面影响。

推荐理由：近几年百姓存钱习惯由储蓄向理财产品市场过渡，在未来市场行情仍不明朗的状态下，灵活的对资产进行管理至关重要。债券型券商集合理财产品因其上半年4.95%的平均涨幅受到市场青睐。优异的表现促使该类理财产品发行井喷，投资者不妨关注。

文字整理 记者 倪子



投资也要看时钟，您知道现在几点了吗？ 招商银行教您透过美林投资时钟看基金投资 巧用投资周期工具，把握收益良机

美林投资时钟看投资

世界著名投研公司美林证券通过对超过30年的美国经济数据统计分析中发现了“投资时钟”，它是一种将资产、行业轮动、债券收益率曲线、经济周期四个阶段联系起来的分析方法，是非常实用的指导投资周期工具。

市场上各项投资品种的走势无一例外将受到宏观经济运行情况的影响，所以投资者进行资产规划首先要考虑的就是宏观经济周期所

处阶段。一般来说，宏观经济运行分为衰退、复苏、过热和滞涨四个阶段。根据美林投资时钟的理论，通过经济增长与通货膨胀两个分析维度将宏观经济的四个阶段分别列到四个象限，分别对应经济的衰退、复苏、过热和滞涨的发展阶段，在不同的阶段各种投资品种将有不同的表现，由此决定应当如何进行资产配置。

从美林投资时钟来看，目前我国正处于投资时钟的第三象限，具体就是投资时钟的8点钟位置，正是进行债券市场投资的机会，同时也是提前布局权益类市场投资的良机。

从操作策略上说，建议采用一次性购买与基金定投相结合的策略，这样一方面能够抓住市场底部低成本建仓的机会，同时也能够通过分批建仓熨平市场波动，分散投资风险。

小投资博取大未来

基金定投由于定投起点低、方式简单，不需要花费太多的时间和精力，受到绝大多数客户的欢迎。如今，招商银行推出基金智能定投，具有覆盖基金面广，扣款日期灵活，投资期限可控，业务办理灵活等特点，深受基金投资者喜爱。

据了解，基金智能定投具有省时省力、省事省心；定期投资，积少成多；不用考虑投资时点；

平均投资，分散风险；复利效果，长期可观以及办理手续便捷快速等六大优势。

“投资获益的要诀就是‘低买高卖’，但很少有人能在投资时掌握到最佳的买卖点获利。使用基金定投策略进行投资，就不必在乎入场时点，不必在意市场价格，无需为其短期波动而改变长期投资决策。”招商银行郑州分行财富顾问崔利兵表示，在招商银行基金智能定投中，投资

金是分期投入的，投资的成本有高低，长期下来投资平均成本相对较低，可以最大限度地分散投资风险，同时也更可能获得较高收益。

目前，招商银行各网点都可以办理基金智能定投业务，只需在网上银行就可以实现协议签订、产品选择等一系列手续，十分方便快捷，广大客户投资者可以到招商银行各网点咨询办理。

权益类投资迎来最佳周期

“目前我国债券市场规模已经超过股票市场，成为第一大直接融资市场。企业信用债、中小企业集合票据等是较好的投资品种，一年期的企业信用债收益达到5.6%，三年期、五年期的企业信用债利息达到6.2%以上，是稳定性强而收益相对较高的投资品种，十分适合追求稳健投资的客户。”由于资金限制普通投资者无法直

接参与债券市场投资，崔利兵建议广大客户通过购买专门投资于企业信用债、中小企业集合票据的债券基金获取稳健的投资收益。

据崔利兵介绍，从各项数据来看，宏观经济最坏的时候已结束，未来1~2年内经济增长处于较为明显的改观是完全可以期待的。根据美林投资时钟理论，下一阶段可能是权益类投资的

最佳周期。目前资本市场经过长期的修正，上证指数在2100点徘徊，A股市场整体市盈率不足13，正是提前布局资本市场投资的良好时机。

“招商银行郑州分行各网点正在开展资产检视提升活动，通过专业的资产检视、投资规划、资产配置优化投资安排，可以帮助投资者找到最适合自己的投资时机。”崔利兵说道。

美国华尔街流传一句投资箴言：要在市场中准确地踩点入市，比在空中接住一把飞刀更难。对广大投资者来说，特别希望在最低点买入、最高点卖出，但在实际投资操作中往往受到市场波动和情绪影响，做出近乎相反的操作。

招商银行郑州分行财富顾问利用美林投资时钟，建议投资者用理性思维去分析市场风险，巧用投资周期根据寻找投资良机，为投资者获取更多收益。

记者 倪子
通讯员 屈庆昌