

高通脹 負利率

內地 4678 億存款 轉移

資金轉投三領域：理財產品 貴價金屬 民間借貸

在高通脹、負利率的背景下，內地再現存款大搬家。數據顯示，全國4月份人民幣存款增加3,377億元，同比少增8,325億元，其中，住戶存款大幅淨減少4,678億元。據了解，存款搬家從去年年中就已開始，一直持續至今。與往年儲蓄搬家不同，由於近期股市和房地產投資並不看好的條件下，有部分資金流向了收益相對穩定的銀行理財類產品，也有資金流向貴金屬等投資市場。此外，也有相當資金投向了民間借貸市場。有專家指，這部分資金游離於監管體系之外，已變為了信貸資金。

■香港文匯報記者 古寧



與存款數據下降相反，多個投資領域卻出現增長。儘管此前投資者遭遇了「白銀爆倉」，但內地貴金屬高燒持續不退。此外，民間借貸的年化利率水平已經達到了30%，貸款需求旺盛，願意拿出資金提供民間拆借的人也越來越多。多家銀行理財師也反映，銀行古董、收藏品、信託、PE股權等高端投資領域，參與的資金也呈現上升態勢。

中山大學教授林江(見圖)表示，居民存款出現減少與高通脹、負利率有關。目前狀況，民眾把錢存在銀行賺有限利息，根本跑不贏物價上漲，負利率使得民眾將資金分散到更多的投資渠道，如購買信託類理財產品、銀行超短期理財產品。廣東社科院教授黎友煥則指，這些搬家資金有部分是為儲蓄。有不少資金臨時在銀行停留，但在利率倒掛的情況下，減少了在銀行的停留時間，實際上這些資金不是真正意義上的儲蓄資金，是一些投資資金。



銀行「缺水」推短期產品吸金

儘管從去年以來央行已多次加息，但是相比起5.3%的CPI，目前3.25%的一年期存款負利率現象仍然嚴重。由於存款購買力一直縮水，令不少存款搬家至其他收益更高的理財產品或者投資市場中。3月初，眼看存款利率跑不贏CPI，張女士的10萬元定期存款到期，銀行推出的一款半年期預期收益率在4%的理財產品吸引了她。在諮詢銀行理財師後，她把10萬元全買了該理財產品。

有銀行理財師介紹，現有的短期理財產品流動性強，只要該理財產品的利率高於一年期存款利率，都很好銷售。而相關理財產品提高預期收益率，也成為近期銀行理財市場的普遍現象。目前中行將中銀日積月累的預期年化收益率已從1.68%提高至1.8%。招行「金葵花」節節高昇一招銀進寶之貸裡淘金理財計劃的預期最高收益率，已從之前的3.50%提高至3.75%。中信理財優債計劃預期最高收益率，也由3.50%提高至3.60%。

理財產品發行量 4月份增長44.8%

據介紹，儘管一季度屬於發行淡季，但今年前3個月銀行理財產品的發行數達到了3,691隻，同比增加1,777隻，增幅達107.71%；發行規模約計4.17萬億元，同比增加約2.92萬億元。這規模已經超過2010年全年銀行理財產品發行規模的一半以上。自去年11月起，理財產品每月的發行數量都維持在1,000隻以上，4月份銀行共發行銀行理財產品1,131隻，相比去年同期的781隻增長44.8%。

而去年同期，銀行理財產品只有1.25萬億的規模，相關市場受歡迎的程度可見一斑。有專家指，目前理財產品的火爆，固然與信貸規模收緊、銀行發力中間業務有關，但從需求來看，負利率的資金環境，迫使民眾尋找收益更高的投資渠道。同時，國內外經濟不確定性，使高淨值人群風險偏好不斷降低，也是理財火爆的原因。



■古董等高端投資領域，參與的資金也呈現上升態勢。圖為東莞奢侈品展價值百萬的金絲楠木椅。

■專家稱，利用QDII產品投資海外也是分散風險的好辦法。



■工行自銀日交易量超200噸。

貴金屬行情火爆 投資者熱捧

儘管此前黃金、白銀等貴金屬一度大幅下跌，但中行理財師認為，貴金屬市場跌宕起伏，由於近年來全球主要貨幣利率處於低位、全球通脹加速、內地股市、房地產等市場震盪加大，令貴金屬市場對很多國內投資者仍有吸引力。有投資者則稱，在貴金屬市場出現下跌行情後，已收到中介機構的推介，準備擇機再殺入市場。

神秘商1800萬購60公斤金

受到高通脹低利率的推動，內地更多投資客買黃金避險。業界人士介紹，今年以來，黃金交易的數量、人次及頻率都明顯提高，而且1公斤以上的大額交易比較多。甚至部分廣州附近農村分紅後，村民直接拿著存摺來買黃金。春節後，有神秘商人在廣州一次性豪擲1,800萬元買走60公斤黃金。據稱，該商人帶著助手，載著裝滿現金的12個皮包，上門時間也隨時變動，整個過程謹慎小心。

工行有關人士介紹，工行今年第一季度貴金屬業務交易額超過2,000億元，交易量超過了2萬噸，已經相當於2010年全年的交易量。與此同時，該行貴金屬業務客戶群

體也快速擴大，一季度末客戶數量已超過了300萬戶，比上年末增加60多萬戶。一季度該行共銷售實物黃金產品17噸，銷售實物白銀產品27噸，銷量接近去年全年水平。

工行白銀日交易量超200噸

此外，工行第一季度工行的紙黃金、紙白銀等交易類貴金屬產品的交易規模也呈爆發式增長。尤其是一季度白銀價格走出一輪上漲行情，在遭遇大跌之前，白銀產品已經逐漸成為投資者追捧的貴金屬投資主角。在暴漲前，工行當時紙白銀等產品的交易量劇增，日均交易量超過了200噸。有理財師也指，對於普通投資者來說，目前的貴金屬T+D投資由於是雙向投資，風險比普通紙黃金、紙白銀和實物都要高很多，對投資者自身的技術要求也較高。而由於黃金和白銀的波動比例一般是1:3，白銀波動更加劇烈，風險更高。由於黃金與美元走勢的相關性，投資者要多留意美元反彈，其對黃金走勢造成影響。有分析師則稱，白銀目前跌幅已非常大，或有交易機會出現，投資者不妨關注。



專家：調整理財策略 力求跑贏通脹

通脹背景下，「你可以跑不贏劉翔，但你一定要跑贏CPI」。有理財專家表示，高通脹下理財，觀念和心態顯得尤為重要。理財不是為發財，而是要做好財富管理、做好資產配置。

正在參與編撰《通脹叢動：我們怎麼辦》的廣東社會科學院教授黎友煥(見圖)對此頗有感受。在通脹情況下，普通民眾需要調整理財策略，建議選擇資產類的投資應對通貨膨脹。對於有大量資金的投資者，可首選房地產的投資，雖然政策一再調控，但是其仍有潛在價值。而對於中產以下水平的投資者，貴金屬的投資，可作為配置的主要選擇，但目前金價較高，風險也較大。

此外，投資者一定要注意其配置的比例，不要把雞蛋放在同一個籃子裡。古語云：「盛世藏典，亂世藏金」。有理財專家甚至支

招，藝術品可以起到很好的抵禦通貨膨脹的作用。除藝術品外，集郵、古玩等投資也是抵禦通脹不錯的辦法。

須着重考慮風險承受能力

黎友煥認為，投資理財有穩健的理財配置，也有激進的配置，銀行的理財產品帶有媒介性質，經過打包後其收益比較平穩，因而銀行理財產品多屬於穩健類的。不過，無論進行何種投資，都應當着重考慮自己的風險承受能力。此外，還要考慮該項投資工具的限制，比如購買銀行理財產品的，要注意其期限以及最壞條件。

也有理財專家稱，也可以選擇投資股市，雖然目前股市走勢不好，但是股市還是抵禦通脹較好的辦法，若持有股票型基金超過5年，超過定期存款的收益率的概率很大。投資者可以選擇2年至3年業績穩定的老基金，目前分批買入，或者進行基金定投。此外，利用QDII產品投資海外也是分散風險的好辦法。今年以來，QDII基金的業績表現普遍要好於投資A股的偏股型基金。

大額資金進入民間拆借

由於實行貨幣緊縮政策，內地民間融資需求增加。業界人士透露，由於民間借貸收益高，吸引了相當閒置大額資金紛紛進入民間拆借市場。有知情人士透露，廣州今年前三月民間金融表現活躍，營收出現明顯增長，有的增幅甚至超過四成。一季度過後，穗民間借貸需求不但不減，利率還一路水漲船高。

根據廣東銀監局去年底在東莞的調研，當時東莞民間借貸加權平均年利率為22%。業界人士稱，隨著貨幣政策的緊縮，銀行信貸資金規模的逐漸縮減，內地房地產打壓政策進一步出台，相關企業的資金鏈條越趨越緊，民間資金卻又找不到很好的投資渠道，於是民間借貸今年越發紅火，利率也隨着銀行利率升高。

專家憂影響信貸投放

知情人士介紹，相關監管部門4月份的一項調查顯示，目前珠三角企業平均銀行貸款成本在年息8%至9%左右，但民間拆借成本已經到了年化30%。向相關資金投入100萬的出資人李生則感歎，「現在做點什麼投資都放在銀行強」。儘管有風險，但是收益也高，如果借給的是自己了解的熟人「公司」，「對我們這些投資無門的資金還是有很大的吸引力」。

據了解，目前廣東民間融資比較發達的都集中在東莞、中山和佛山等中小企業較多的地方。有人甚至稱，截至2010年底，東莞正常的銀行渠道融資規模在4,000多億元，而據相關監管部門的調研測算，東莞的民間融資規模大約也有2,000億元至3,000億元。相當多出了一半到四分之三個銀行體外融資體系。



■目前，廣東民間融資比較發達的都集中在東莞、佛山等中小企業較多的地方。

中山大學教授林江有些擔心，儲蓄搬家，將使銀行出現資金緊張，也加快了資金的流動速度。而這些資金通過民間借貸流向直接融資市場，直接融資規模增加，信貸擴張速度放緩。更重要的是這些資金已經變身為信貸資金，游離於監管體系之外。

這種變化可能對信貸政策的影響尚需觀察，有可能導致政策調控重點從信貸轉向兼顧間接融資和直接融資，更加依靠價格工具調節社會融資總量。