



近年理財成為內地市民大眾津津樂道的話題，很多人不僅可以從中獲利，更能在運用財智努力奮鬥的過程中，享受到「錢生錢」的樂趣。隨着內地近幾年經濟調整，人們在理財方式上發生巨大變化，網上理財、境外理財、另類投資，形式多種多樣。有趣的是，方式變化未有影響人們的投資觀念，「保守理財」依然在理財產品百花齊放的今天擔任主角。

■香港文匯報記者 孔雯瓊、沈夢珊 上海報道

■銀行理財產品去年收益率達4.75%。圖為上海銀行。 孔雯瓊攝

內地理財渠道多

數年前，內地人的理財方式還主要集中在以股票、地產、銀行產品為主導的三大渠道上。不過隨着近年A股低迷，很多人謹慎入市，曾是重要理財方式的股票不再得到內地市民的信任。房地產投資雖然造就了一批中國式富豪，但隨着政策持續收緊、限購，樓市亦不再容易賺到錢。銀行理財在股市和樓市沒落後，雖曾一度壟斷理財市場，但隨着新生理財產品如雨後春筍般出現，漸漸使得內地理財告別「銀行一統獨大」局面，呈現群雄逐鹿之勢。

最新數據顯示，銀行理財產品去年收益率達4.75%，新晉網絡金融理財產品的平均收益維持在6%左右。尤其是保險投資產品，雖然前幾年收益跑輸銀行，但逐年穩步上升。截至去年，保險投資產品收益率已達5.04%，創近4年新高，趕超銀行理財。

內地人投資 多選低風險

從內地人的理財偏好來看，多數人選擇中低風險產品。據宜信財富與《福布斯》聯合發布的報告顯示，內地大眾富裕階層選擇「中低風險、中低收益」的比例超過八成。波士頓公司展開的內地新貴階層投資調查亦顯示，內地人在風險偏好上顯得較為保守，不願承受風險的客戶從去年的30%上升到36%。高風險資產配比下降了10個百分點，減少了四成，減少的高風險資產中有70%轉移到低風險產品，如儲蓄、銀行理財產品，推動低風險資產的配比提高了7個百分點。其他普通百姓更是相信「穩妥」才是理財的首

要重點，就目前來看，內地人的理財理念並未得到根本改變。

買銀行貨基 保本收益少

白領王浩先生就是如此，他指以前是希望炒股理財，後來發現股市風險過大，往往虧多賺少，現已徹底放棄。如今理財就是跑銀行買貨幣基金，最多時辦了6家銀行的卡。他不怕麻煩，一有空就多跑銀行，每周像打卡報到一樣到6張卡的銀行去逛一圈，了解最新理財收益率。「我的資金就30萬元（人民幣，下同），會不停購買不同銀行的短期產品，30萬元就在6張不同的卡裡轉來轉去。收益不多，但較為穩定，相比炒股好多了，至少不會虧」。

投資傾保守 資產陷被動

數據顯示，相較美國和中國內地的財產配置，美國一個普通家庭的銀行、股票以及債券三種產品，資產配置比例是1:4:5，即如果有100萬元的話，10萬元放銀行、40萬元在股票市場、50萬元在債券市場。中國內地家庭的平均比例是7:2:1，七成放銀行，兩成買股票，一成投資債券。在理財方面，可以說內地人和其性格一樣傾向保守。

理財專家表示，過於偏好中低風險，有可能在資產配置方面陷入被動。宜信財富理財師何彬建議，家庭應該把10%到20%的資產放到P2P（對等連接理財）、私募等固定收益產品中，通過投資組合，可以獲得8%到10%的投資回報，這才是一個合理的收益區間。

投資心態仍保守

買實體黃金 減投資風險

1%將由銀行賠付」。雖然境外理財產品看起來很美，但目前內地百姓缺乏接觸渠道。根據外管局規定，境內個人尚不能直接購買境外的金融理財產品。不過他們可以通過合格境內機構投資者（QDII）間接購買境外產品。

自貿區擬允境外投資

去年12月，央行允許在上海自貿區內就業並符合條件的個人，可開展各類境外投資，視為一大突破。消息稱「在區內就業並符合條件的個人是可開展境外投資的主體」。雖然目前具體細則尚未明確，但商務部已表示個人境外投資擬實行備案制。

現在市場上翹首盼望，個人購業者想獲悉更多的境外理財產品，機構亦盼望市場更開放。上海智恆財富負責人表示，內地人現在購買境外理財產品，還是會把香港視為首選，那是因為從內地到香港比較方便。該負責人還稱，自從自貿區掛牌起，對內地金融市場開放有更大信心。「如果哪天完全開放了，會馬上爭取一定實質，並考慮尋找和引進一些優秀的境外理財產品。目前已在自貿區內註冊公司，註冊地和地址全部選好，進入查名流程」。



■購買實體黃金可降低投資風險。 資料圖片

就職於上海某金融公司的唐先生表示，「近幾年內地理財產品收益率普遍只在4%至7%之間，同時境外理財產品收益在12%至18%之間」。他個人頗為喜愛境外理財產品。

唐先生近期購買的境外理財產品有黃金回購和投資紅酒。黃金類產品買自歐洲公司，出資後可獲一定數量黃金，且有實物存在，保存在瑞士銀行內。「我並非單純購買黃金，例如花費5,000歐元買了幾盎司黃金，這黃金是真實存在的，但這是理財產品，我不會去拿實物黃金，而是用這筆等同黃金的資金去投資理財。不過一旦風險過大，或感覺金價有機會下跌，我仍可選擇把黃金實物拿到手」。

紅酒產品設保底收益

除此之外，他還有購買香港的紅酒產品。一來紅酒按保存年份會有升值，二來這款產品還有經由渣打銀行的賠付保障。他指「這款境外的理財產品會將保底收益寫進合同，內地比較少見。如果說保底收益是4%的話，合同裡會寫明，萬一產品真的有所虧損，收益只有3%的話，剩下的

朝鮮藝術品 升值潛力大



■朱先生公司內掛着朝鮮畫。 受訪者供圖

目前，各投資市場未明朗使「規避風險」繼續成投資的首要指導理念，但另一方面亦促使人們開始積極尋找新的投資標的。於是藝術品、鐘錶、珠寶等另類產品開始進入投資市場。

畫價料10年翻千倍

朱先生從去年起收藏朝鮮畫，他認為這是一座尚未開發的藝術品金礦。雖然某些客觀社會原因使得朝鮮這個國度目前在經濟上還很困難，但隨着朝鮮逐漸對外開放，藝術作品的升值空間潛力巨大。朱先生指，「在朝鮮相對封閉的環境下，藝術作品保持非常濃厚的民族色彩和藝術氣息，這成為朝鮮畫投資的基

礎」。他預測「朝鮮畫的價值在10年內很有可能翻百倍甚至千倍」。

滬港現爬蟲類投資

現在的另類投資市場上，甚至還出現了「活體」。滬港等一些大城市內，出現不少投資爬蟲類的人群，往各地收集稀有的烏龜、蜥蜴和蛇等高價售出。喜歡收集各種奇怪烏龜的章先生指，開始時只是覺得好玩，從各地買進不同品種的烏龜，其後拍照放上網絡，不料很快就有買家前來高價收購。

遵循着物有價就有市場的規則，這些小眾範圍的另類投資理財亦各有圈子，收集品亦各不相同，但只要有人願意出價，就能當做一種投資和理財。



■浦發銀行的理財產品推薦板。 孔雯瓊攝

■上海銀行的理財產品推薦板。 孔雯瓊攝

■銀行內有不少人等待購買理財產品。 孔雯瓊攝

儲蓄放銀行 散錢放網上

用戶心得

就用戶而言，使用互聯網理財似乎不影響對銀行的信賴。同時使用網絡理財和銀行理財的馬小姐表示，訣竅是將錢分為零散流動資金和固定資金兩種，流動資金進網絡，固定資金進銀行。

甫出糧全數買進餘額寶

她指「工資到手後，前期是100%工資買進餘額寶」。因為產品不設門檻，且實行T+0交易制度，所以如需花銷，可以隨時靈活取出工資使用。這些

容易流通的錢就是「散錢」。當餘額寶裡的錢累積到5萬元，馬小姐就將其視為「固定資金」了，會從餘額寶中取出，再去銀行購買具一定門檻、且收益不錯的理財產品。

網絡理財綁手機風險高

馬小姐雖算是網絡理財上走的比較前的代表，但在綜合考慮上，還是更信任銀行理財，這亦是她不會長期將5萬元以上資金一直存放在餘額寶的原因。她指很多網絡理財產品捆綁手機，萬一手

機丟掉了，就不知道怎麼即時處理裡面的錢；銀行就不一樣，即使卡掉了，可以馬上電話掛失。馬小姐強調，「現在的網絡理財產品沒有完善的售後服務，不像銀行有很多客服」。

對比兩者實際收益率，馬小姐覺得銀行產品更具優勢。雖然餘額寶表示有6%至7%的收益率，其實轉入和轉出的當日不計息，按7天算的話，實際收益率不超過4.5%左右；銀行10萬元起步的理財產品，實際收益均在5%。

匯總資金池 按需要投資

理財內幕

在上海經營投資公司的范先生是玩P2P和私募投資的老手。由於工作關係，他的公司經常會參與一些政府和大型企業的合作項目，所以深知銀行理財一些內幕。

范先生表示，「銀行理財按理是指募集到資金後投資某個項目，一般來說是專款專用，但實際上現在很多銀行是將所有資金匯總到資金池內，再根據實際需要投資各種不同的項目」。他認為個人購買銀行理財產品，如果是個人身份，永遠不會知道銀行用這筆錢去投資了甚麼。

銀行產品設封頂上限

其次就是銀行產品的收益率既不保本，還設有封頂上限。他舉例指，「如果銀行告訴你預期收益是6%的話，那就是最高的收益了，哪怕他實際收益是8%、12%，多餘部分全歸銀行所有，名曰『管

理費』」。

目前范先生的公司和某大型企業正展開合作，有銀行參與。他指「這項目雖然目前不方便透露，但知道錢用到哪裡去了，目前預期回報應該在15%至20%之間，還有信得過的擔保方。參與進來的銀行處平等地位，銀行把該項目包裝成理財產品，再向普通用戶出售，但返還給用戶的收益就只有5%」。

有實力者玩P2P私募

范先生同時強調，無論P2P還是私募，還是要同個人知情權、接近權畫上等號。也就是說，如沒有比較雄厚的實力和一定的廣泛人脈關係，這類理財投資很可能到最後輸光。所以普通個人不要輕易嘗試。他最後奉勸一句，「理財可對金融知識的獲悉率排出不同級別高低，個人應按自己能力盡力而為，切莫好高騖遠，追求自己不熟悉的領域」。

銀行跟「網瘋」或再誘「錢荒」

門平搶客

最近互聯網金融掀起全民理財熱潮，銀行存款源源流出。為奪回陣地，銀行接連推出抗衡網絡理財的產品。然而，有人察覺這場「短平快」的戰役背後，將會再次帶來錢荒。

資金不足 東拆西補

在上海經營投資公司的范先生指，最近銀行為與網絡理財爭奪客戶，紛紛推出1元人民幣起步、T+0贖回、7天年化收益達6%的產品，為此表示擔憂。

他認為「銀行對於賣理財產品得來的資金，不會專款專用，所以很多一旦到了贖回期，那筆資金還很可能在其他項目上，並未回籠，因此銀行會將下一批客戶購買理財產品的錢，當做一批客戶的贖回資金發放，有點『拆東牆補西牆』的感覺，如果一直以高收益率吸客，哪天資金鏈斷裂，又會出現去年6月的錢荒事件」。

貨幣基金 收益穩定

貨幣基金很早就出現在理財市場出現，主要投資國債、銀行同業存款等風險較低的貨幣工具，收益率較為穩定。數據顯示，2013年上半年，貨幣基金的平均年化收益在3%至4%，餘額寶之所以吸引投資者，是其高達7%的7日年化收益率。

但該人士指出，互聯網金融存在的另一優勢是靈活、贖回可以實時到賬。他分析，這實際上是基金公司採用變資的方式，將原本T+1贖回方式的貨幣基金變成了T+0，然而一旦收益低於市場平均水平，投資者紛紛贖回，這樣的操作方式就可能存在風險。「如果整個貨幣基金的收益發生變化，或者客戶短期對資金的要求很高，發生巨額贖回，可能會產生流動風險」。