

6月中以來，上證綜指從5,178點高位持續震盪下挫至9月11日收市時的3,200點，跌幅逾38%，股民損失慘重，資金避險紛紛逃離股市轉投其他理財渠道。不過，眼下內地實行寬鬆貨幣政策，人民幣又貶值，放眼市場上傳統理財項目，無一例外收益慘淡。內地投資者如何投資為財富保值？本報記者採訪發現，投資者開始接受新生理理財產品，更有甚者還將目光放遠到大洋彼岸；同時，謹慎者依然有之，在經歷A股暴瀉的慘痛打擊下，只求穩健保本不求多財。

■香港文匯報記者 孔雯瓊、李昌鴻 上海、深圳報道

年過半百的李女士原是股市裡的「老兵」，但這次股市暴跌也讓她這個資深投資者膽戰心驚。李女士表示，眼下情況想在短期內就獲得股市長期的12%平均收益率是非常難，在其他投資者的推薦下開始轉投P2P理財產品。

P2P回報13% 老太也心動

從網貸之家統計數據看，目前轉投P2P平台理財的投資者不少，截至8月P2P網貸行業整體成交量達974.63億元（人民幣，下同），比7月上升18.12%，更是去年同期的3.9倍，而其收益率為12.98%，不僅遠遠跑贏其他絕大多數理財產品，更是跑贏股市投資理論上的收益。

李女士坦言是首次接觸P2P產品，此前總對此類理財敬而遠之，因為這一類產品總會時不時爆出負面新聞。但在投資無門的情況下，加上看到身邊的人都在P2P平台上理財，她也按捺不住想一試身手。

自人民幣匯率下行，同時降息之後，從事金融工作的孫先生就開始考慮在海外市場投資理財了。「如果人民幣兌美元匯率再次進入7時代，哪怕考慮換匯手續費等，也是可以通過將人民幣換成美元來進行增值。」他向記者坦率地表示。

雖然目前看來是沒有孫先生所說的跡象，但他的確已經換了部分美元去投資美股，特別是美股的中概股。在他看來，美股投資手段更豐富，多空工具可自由選擇，且T+0 機制靈活，還無需繳稅。

對此國泰君安分析師林采宜也表示認同，她認為配置美元資產是比較明智的選

內地股民搵新財路

應對股災人幣貶 冒險投P2P炒美股

從他兌換美元的實際經歷，發現銀行門口的外匯販子明顯多起來，孫先生估計目前炒美股的人肯定為數不少。而按他上述理論判斷，目前人民幣兌美元匯率仍在6區間內，換美元的人斷然不是為了持有美元，更不會在國內購買收益率極其低下的銀行美元理財。「那剩下唯一的可能性就是那些人在炒美股。」

美元需求大 外匯黃牛重現

前幾年人民幣持續升值時，外匯黃牛一度從街頭銷聲匿跡，但近期又如雨後春筍般冒出，而且許多黃牛也都表示兌換需求大多來自炒美股的人。

曾經被蛇咬 求穩健不求財

除了進取的投資者，也有人在股災之後，轉向低風險的理財產品。只求保本不虧蝕，哪怕收益低。姚小姐稱自6月股災以來虧損已過40%，現在手頭閒錢也不多，在出於便利和低風險雙重因素考量下，目前重歸寶貴型理財產品。她認為自己已經歷過股市大跌之後已經變乖，不求多財只求穩健。

經過反覆對比，她發現目前阿里金融旗下的招財寶收益還能跑贏銀行理財產品和貨幣基金的收益，截至9月10日招財寶分3款產品，分別對應6個月、12個月、24個月，而年化收益率則分別為4.28%、6.35%和6.90%。



■由於A股大跌，許多投資者轉向低風險的理財產品。圖為羅湖口岸附近一支行。

部分銀行理財產品收益比較

截至時間：9月11日

銀行名稱	中國銀行	廣發銀行	平安銀行	北京銀行	南京銀行	杭州銀行
理財產品	中銀平穩理財計劃-智普系列	廣發銀行財計劃-流動性增強系列	財富結構類	園丁盈金系列	珠聯璧合-雙季盈	幸福99豐裕盈家
投資期限	182天	30天	3個月	12個月	6個月	6個月
年化收益	4.55%	4.3%	8.80%	6.50%	6.00%	6.50%
入場費	5萬	5萬	5萬	10萬	20萬	50萬

湧黃金ETF避險

8月11日以來，人民幣匯價在忽然大幅貶值之後出現經常大起大落的情況，而避險保值的黃金近日則重回投資者視野，受到追捧。外幣理財產品也受到投資者的青睞。

博時黃金ETF一個月吸資增40%

博時黃金ETF基金經理方維玲表示，自6月下旬以來股市持續下跌，加上人民幣匯率波動加劇，不少投資者避險情緒上升，該公司的黃金ETF出現熱銷。9月10日，博時基金提供的數據顯示，博時黃金ETF最新規模已超10億元。

方維玲稱，8月12日當日博時黃金ETF最新規模為接近6億元（人民幣，下同）。按公司方面上週四提供的最新數據口徑，粗略計算，約一個月時間基金規模增長已超過40%。這或與6月以來的A股震盪和8月以來的人民幣中間價格劇烈波動不無關係。她認為，A股及匯率市場的劇烈波動，使得黃金的避險屬性得以充分體現，黃金ETF作為很好的黃金跟蹤投資工具，受到投資者較大關注，或因致此基金規模上漲。

高收益亞債及外幣產品受捧

為了滿足投資避險需求，博時還推出亞洲票息QDII，掛鈎美元資產，投資香港和全亞洲高收益債券，由於產品開通美元份額，可規避人民幣貶值的風險，對投資者有一定吸引力。

此外，中國銀行也推出中銀匯增-A計劃歐元，其年化利息為0.85%，最低投資門檻為7,000歐元，儘管收益不高，但是卻可以抵禦人民幣匯率波動風險，也受到部分投資者的關注。

轉買貨幣基金

看到投資者偏向避險型理財產品，有基金公司推出貨幣基金和債券基金等產品，受到投資者追捧。南方基金有關負責人告訴本報記者，該公司的「南方理財金H」倍受投資者青睞。

出路3

銀河證券數據顯示，截至9月2日，南方理財金H今年以來淨值增長率達到2.6532%，在上交所7隻交易型貨幣基金中排名第一，其規模也從7月2日的7億元（人民幣，下同），增加到9月2日的77億元，兩個月間規模增長十倍。

可靈活轉換投資標的

作為新型的場內交易型貨幣基金，南方理財金H可靈活轉換投資，投資者可以直接在股票賬戶上購買，即可實現投資股票的無縫銜接，買入當天開始享受收益，賣出日資金即刻到賬就能買股票和其他產品。「貨幣基金投資成本低，資金流動性強，安全系數較高，在震盪市中成為投資者靈活應對市場變化的良好現金管理工具。在市場低迷時，投資貨幣基金可以享受低風險收益；一旦股市好轉，投資者也可適時將之轉換成其他產品」，一位業內人士表示。

出路1

揸債催旺債券基金

股市賺錢效應不再，前期進入股市的銀行理財收益也下跌。不過，處於「蹺蹺板」另一端的債市卻迎來一輪行情，特別是配置債市的基金更是獲得不少投資者青睞。

債基理財產品風景獨好

據中國銀行理財專員介紹，目前對於前來投資理財的客戶他會主推債券產品，總體來說當其他理財產品收益普遍在4%的時候，不少債基卻有突出表現，特別是有些產品在某些單日的表現甚至會突破10%。

另從截至到9月10日的南方財富網整理的理財基金收益率排行來看，排名靠前的都是債券型基金，其中招商理財7天債券的兩款產品7日年化收益率都在7%以上。

同時，基金公司在進入9月之後，都將債券基金取代保本基金成為發行主力，從新增基金數據來看，目前有東方穩定增利債券、華潤元大穩健收益債券、興全穩益債券、中銀國有企業債、中融穩健添利債券、長信富海純債一年定期開放債券6隻債券基金在發。

銀行理財收益創新低

據融360數據顯示，在剛過去的8月裡，銀行理財產品收益僅為4.54%，創下年內新低，同時業內預測9月份銀行理財收益將進一步下滑，或將直接跌破4.5%。

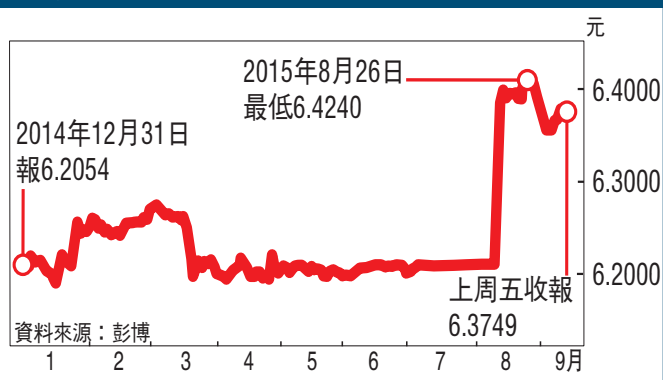
與此同時，近期多家銀行理財產品出現提前還款潮，很多投資者反映此前購買的還未到期的銀行理財產品遭遇提前還款，與此同時未到期部分的收益也並未兌現，而新售理財產品收益普遍較之前要低。從銀率網統計數據來看，今年以來已有50款非結構性人民幣理財產品提前終止，這些產品原本收益都相對較高，最低的也有5.2%，而高的則要達到7.3%。

有銀行人士表示，銀行理財產品此前都是進入股市投資，因此前期給出的收益都要高，現在受累股市表現，唇亡齒寒，銀行理財產品亦陷入兌付危機。

上證綜指今年高位下挫38%



人民幣兌美元今年貶值約2.7%



賭性收斂 炒股見好即收

A股在6月中旬開始牛轉熊後，許多股民紛紛逃離市場，但仍有部分投資者則選擇死守陣地。不過，目前仍有投資股市的投資者改變了入市風格，要麼是做波段，要麼是快進快出搶反彈。

揸防禦股炒波幅

從事外幣兌換的外幣兌換網經理方震說，去年11月底他看到A股市場的機會，便買入了藍籌股中國平安和貴州茅台，持股6個月也只上漲了不到20%，6月中旬暴跌後他便逃離市場，一直在等待機會，但他改變了以前死守的策略，改作波段投資，投資品種也由藍籌改為醫藥和環保等防禦性品種。當他看到滬指跌到

改輕倉快進快出

從事傳媒的冉先生表示，此輪A股大跌中他算幸運，只虧了一成。熊市裡他的投資由中線投資改為短線操作。現在他由滿倉轉為輕倉，僅為1/3，並且採取是快進快出策略，以前他賺幾千都不跑出來，後來卻虧了一兩萬而割肉，現在他賺一點就跑。9月9日他買3,000股時代新材，次日市場下跌，他僅賺了800元便售出了。



像姚小姐一樣轉向風險較低理財產品的投資者有不少。有見及此，許多銀行藉機大力推出多款低風險和保本理財產品吸引客人。本報記者走訪中國銀行羅湖一支行時，該行理財經理林小姐告訴記者，最近中行推出了保本理財產品中

內地理財回報高 港客也青睞

行博奕，期限28天，年化收益率為3%，該款產品購買最低門檻為5萬元（人民幣，下同），推出兩三天就告售罄。

收益率普遍較港存款息高

記者看到，中行共計推出20多款理財產品，都是保本或者中低風險，收益率最高的為半年期的4.55%，最低為一周的2.3%。該行一位理財經理表示，許多理財產品因收益率較香港存款利率高很多，因此受到不少港人的青睞，尤其是羅湖口岸中行多個網點，經常有港人前來諮詢和購買。同樣，建行和招行類似的產品也受到港人關注和購買。

「歡欣股舞」90天回報8.8%

與中行類似，其他銀行尤其是中小型銀行，為了爭奪客人也紛紛推出更高收益的理財產品，如廣發銀行推出的保本浮動收益型結構性產品「歡欣股舞」，期限為90天，收益率高達8.80%，主要投資債券和貨幣市場，因其收益高期限短，也受到投資者追捧。平安銀行則推出保本期限為12個月，收益率為6.50%的理財產品，據平安銀行有關人士稱，該款產品銷售也不錯。另外，包括北京銀行、南京銀行、杭州銀行等中小銀行也紛紛推出類似相關產品，以爭奪民間的資金。