

# 通胀压力或触发加息周期

9 月份 CPI 同比上涨 3.6%。这一创下 23 个月以来新高的数据意味着,我国“负利率”的局面已维持 8 个月。即便是在 19 日央行宣布加息后,CPI 涨幅也依然高于 2.50% 的一年期存款利率和 3.25% 的 2 年期存款利率。

□孟斯硕

加息通道是否已经开启?业内看法不一。国家统计局新闻发言人盛来运表示,9 月份 CPI 的上涨主要原因还是两个方面,即翘尾因素和新涨价因素。后者占到 CPI 同比涨幅的 60% 多。新涨价因素

的影响主要来源于食品价格的上涨和居住价格的上涨,这两个因素贡献了 90%。此前市场多认为,9 月份物价会见顶回落。而在数据发布之后,很多机构都调高了对 10 月份 CPI 的预测数值,有判断认为可能突破 4%。“9 月份主要是受前期天气的影响,从而导致蔬菜、鸡蛋、猪肉等食品生产、运输受限,价格继续上涨;同时近期国际市场进口大豆、食糖等价格上涨也推动了国内食品价格上涨。”中国企业家联合会研究部副主任胡迟表示。交通银行金融研究中心研究员熊鹏则认为,随着灾害性天气,产出缺口和工业品供给等多重通胀决定因素的影响逐步减弱,年内

通胀压力或已见顶,四季度 CPI 将平缓回落。中国银行总行战略发展部高级经济师周景彤认为:“我国流动性充裕的局面没有改变,四季度央行货币政策调控的重点可能更多地从保增长调整到防通胀目标上来。”瑞信董事总经理兼亚洲区首席经济师陶冬也认为,现在宏观经济的确面临两难,一方面是全球面临复苏压力,而另一方面国内房产调控正在施行,民间投资不如往常,但还要抵御高涨的通胀预期。两害取其轻,还是应将防通胀提到更重要的位置。有专家提出,央行近三年来的首次加息举措则意味着货币政策进入拐点,中

国将进入加息周期。对此,全国人大常委会委员、全国人大财政经济委员会副主任委员吴晓灵近日在上海表示,自己并不认同市场上有关中国已经进入加息周期的观点,此次加息可视为强化管理通胀预期的信号。不过,澳新银行中国经济研究总监刘利刚则认为,在未来的一段时间内,通胀压力仍将在较长时间内存在,中国也因此面临着多次加息的可能。中国人民大学经济学院副院长刘元春认为,明年中国经济面临的问题可能会比今年严峻,不但外部需求可能会进一步减弱,而且中国经济复苏的动力有待进一步巩固和加强,利率和汇率政策的相机抉择难度加大。



10 月 22 日开基净值详见 A15 版、A10、A14 版中缝



□周爱宝

没有想到孙建冬这么低调!招商银行的蔡总告诉我,原华夏基金公司的明星经理孙建冬离职干私募了,要到济南举办路演,可以去听听对行情的判断。其实,一提华夏基金,大家都会想到王亚伟,对孙建冬真是不熟。从网上一搜,发现孙建冬曾经是华夏红利和华夏复兴的基金经理,取得过骄人的业绩,目前担任北京鸿道投资公司总经理兼投资总监。很显然,华夏基金的从业经历让孙建冬本次发行的鸿道三号势如破竹,10 月 20 日在济南召开产品说明会

## 建立自己的投资哲学

时,主持人就宣布已经募集到了 8 个亿,离 12 亿的募集额度已然不远。当知道本人记者的身份后,孙建冬一再表示不能公开报道其观点。估计他刚从华夏出来,不愿刺激自己的老东家,还有就是干私募靠业绩说话,不需要太多的包装和宣传。因此爱宝就取消了第二天做报道的打算,专心聆听他的投资真经。

爱宝发现,与其说他在讲宏观经济形势或者产品说明,不如说是在讲他的投资哲学。我参加过多次私募经理讲座,发现这些私募掌舵人都不喜欢讲盘面和个股。不管新价值投资的罗伟广,还是本次鸿道投资的孙建冬,都有一套成熟的投资哲学。孙建冬通过一个日本寓言讲了自己的投资哲学:杜

鹃不鸣,怎么办?一种是令其鸣,用强力让杜鹃叫,相对应的投资哲学是坐庄;二种诱其鸣,相对应的投资哲学是忽悠;三是待其鸣,顺应市场做事。“待其鸣”便是鸿道的投资模式。他说,鸿道的投资哲学是基于研究,不断提出预测,并做出判断,并对判断做出不断修正,其哲学核心是根据市场变化灵活调整投资策略。

2007 年大牛市的时候,爱宝就曾经感慨炒股高手是股市里的妖精,对行情的判断,对牛股的把握,让普通人望尘莫及。现在,爱宝觉得私募是股市里的“超级妖精”。他们既有基础研究,又有消息,又有投资哲学做支撑,获得超额收益也在情理之中。我们中小投资者怎么办?私募的门槛是 300 万,我们跨

不过去,可我们又不愿意放弃资产在股市中升值的机会,我们只能靠自己操作,在操作中建立起自己的投资哲学。作为一个普通投资者,爱宝认为,炒股首先要有一个良好的心态,赚钱就好,多少无所谓;其次,合理配置家庭资产,用闲钱来炒股,不能把准备买车买房的钱都押上;再次,既然你喜欢投资,就必须学习,必须研究市场,而且要持之以恒,不能等一波行情来的时候才想起股市,等杀入时已到了尾声,眼睁睁看着机会溜走。



的协助下,成为多家保险公司和银行的定点团体洗衣单位,现在每天衣物输送线上都是满满的。吴先生非常庆幸自己当初选择朵拉国际洗衣业公司。他现在积极向朋友们推荐朵拉,希望身边的朋友们也能快速加入赚钱的行列……

好项目 大品牌  
投资少 收益高  
朵拉国际连锁 0531-86117788

## 你想持续稳定赚钱吗

什么行业能持续稳定地赚钱?这是吴先生苦苦追寻的一个问题。吴先生以前是做机械配件生意的,前两年这个行业特别火,但从爆发全球金融危机以来,生意越来越不好做。他平时特别关注报纸、网络等媒体,希望能从中找到受外界因素影响较小的行业,但一直都不甚理想。直到有一天,他去朋友干洗店办事,一上午的时间,看到店里取送衣物的顾客络

绎不绝,跟朋友细细一交流才知道洗衣业利润竟然这么高,平均利润空间高达 80%。洗衣服的单笔交易金额低,且顾客愿意预先付款,不存在呆账、滞账的情况;产业变化小,风险低,因为消费者每天都要穿衣服,不管市场经济怎样变动,洗衣店的生意都可以永远持续下去,使投资风险大大降低;洗衣业不像其它行业,必须先备货储放在仓库,再销出

去,卖不掉就要折扣处理或丢掉。因此,洗衣业不会积压资金,更没有存货损失。这和吴先生以前所从事的行业有了很大的区别。他决定把投资方向锁定在干洗业。考察了很多干洗品牌,他最终选择了加盟国际知名洗衣连锁,山东干洗业第一品牌——朵拉国际洗衣业公司。自开业以来,吴先生用心经营,短时间便收回投资,利润稳步上升。在朵拉洗衣业公司

## “自产自销”遇阻 银行叫卖信托产品

□秦丽萍

“我们银行今年着重推荐券商集合理财产品,总行传达的也是这样的意思。”某股份制银行首席理财师。记者采访六七家银行发现,今年将券商集合理财产品、阳光私募和代销信托公司产品的银行不在少数。

### 债券类产品收益有限

某国有银行一资深产品经理表示,大众化理财产品现在较为难做,该行发行比较少,因为银信合作被叫停之后,对接这种风险低而收益较高的产品没有出现。银行代销的信托公司集合信托计划、基金公司一对多产品等,其门槛又至少为 100 万元,普通大众投资者一般达不到此门槛,因此对闲置资

金几十万至 100 万之间的投资者来说,银行理财产品的选择面变窄。根据普益财富统计,9 月银行共发行 917 款理财产品,但其中债券和货币市场类产品数量高达 611 款,占比达 67%。

### 多家银行热推券商理财

在这种情况下,今年银行推荐券商集合理财产品的热情高涨。“券商集合理财产品比公募基金仓位灵活,且门槛很低,只需 10 万元,今年我们推荐券商集合理财产品比去年多很多。从年初至现在,已经代销了几十款。”某股份制银行首席理财师表示,很多券商也急于发行集合理财产品,因此会主动找银行谈代销合作。

民生银行内部人士也介绍说,今年该行主推的产品

有两类,其一为券商集合理财,今年以来,该行已经代销十二三款券商集合理财产品。交行内部人士表示,从年初至现在,总行已推了 6 只券商集合理财产品,可以说已经算谨慎和保守,主要用于客户做资产配置。

### 信托私募也是热点

除了券商集合理财产品,多家银行反映说,信托计划和阳光私募也是今年银行代销的两个热点。“由于银信合作被叫停,现在只能代销信托公司的信托计划,受到信托计划的硬性条件约束,即购买起点至少为 100 万,因此发行频率减少,但现在基本两个星期就可以代销一款信托公司发行的信托计划。”某股份制银行内部人士表示,目前代销的信托计

划,一般需要 300 万元才能购买,年化收益可达 7%-10%。根据普益财富统计,截至 10 月 19 日,8 月以来发行的房地产集合信托募集资金规模共 291.64 亿元,平均预期年化收益率为 10.14%,较前期有一定幅度提升。

此外,多家银行均表示,阳光私募产品是多家银行今年热点的第二重点产品。建设银行内部人士也表示,今年阳光私募产品正在推第二期,以前分行层面就有与私募合作的权限,现在第二期则由总行来操作,意在使阳光私募合作规范化。交行前述人士表示,除了大众的固定收益率产品,今年主推的也是券商集合理财和阳光私募,截至目前,已发行 4 只阳光私募。这种代销私募的速度,其实已显得很保守。

## 四季度 GDP 增速或继续放缓

三季度 GDP 好于预期,业界普遍预测,四季度 GDP 增速同比还将回落,但中国经济全年增速会超过 9.5%。交通银行首席经济学家连平表示,第四季度 GDP 同比增速预计达到 8.8% 左右,这主要是去年基数比较大;而从环比来看,增长会比较平稳,今年的经济回落在二三季度已经完成,所以四季度将是一

个平稳较快发展的阶段。兴业银行资金营运中心首席经济学鲁政委认为,虽然工业增加值不高,但零售和净出口本季度都比较高,由此使得 GDP 增速超预期,这显示,第三季度 GDP 主要是为消费和出口所拉动。展望未来,随着节能减排力度加大,第四季度 GDP 增速仍将回落至 9% 以下。(许岩)

## 学会顺势投资

关注投资的人会时常留心各类经济形势分析报告,其实投资理财行业内流行一句话“投资理财的就是经济趋势”,这句话真正道出了投资的关键,就像一艘快艇,马力再大,把不好舵也无法驶向成功的彼岸。因此,投资理财除了根据自己的实际需求进行合理的理财规划和资产配置,更需要研判宏观经济的未来走势,把握在经济过程中出现的大投资机会。认清形势,顺势而为,投资便可有事半功倍之效。

当前,中国正处于经济崛起的关键时期,为了完善经济体制,谋求长远利益,中国经济结构正面临深刻转型,经济结构优化进入新的阶段。随着经济的持续,深入的发展,产业结构更为多元,影响中国经济发展的新兴增长动力也将持续出现,消费结构升级,城市化和城市结构升级加快、政府政策导向、新兴行业,以及新赢利模式的改变或是涌现,都将支持未来 5-10 年的经济新兴增长动力,为资本市场以及企业

盈利带来影响。新农村、新资源、消费升级、产业升级、自主创新等大量的主题投资机会不断涌现。由于中国宏观经济持续呈现较快平稳的增长,股价表现出色的公司往往契合经济发展的阶段特征,因此精选能够受益于新兴增长动力的行业及个股,就是获取超额回报的关键因素。

在当前的中国市场,主题投资风起云涌,抢占先机者,必先得主题。而对于普通非专业投资者来说,选好行业和个股不仅难度颇高还劳心费力,不如顺势而为把握住驱动中国经济发展和结构转型以及发达国家追求新的增长点所带来的大投资机会,选择与之相匹配的主题型投资基金,借专家理财的优势间接获取长期、持续、稳定的投资理财收益。



## 招商银行“赢响十年”响彻泉城

10 月 23 日,招商银行济南分行“赢响十年”行庆文艺晚会在济南激情开演。招商银行济南分行的员工们自编自演,为在座的一千多名观众献上了一场高雅奔放、火热细腻的高水准演出,歌舞、小品、快板、话剧、情景剧等多种形式的表演轮番上阵,让在座观众陶醉于一场声、光、影的饕餮大餐。晚会通过多种艺术形式表达了招行十年风雨历程和招行人对招行的深厚情感。招商银行济南分行成立十年来,业绩稳步快速发展,

截至今年 9 月末,资产规模接近 500 亿元,十年来累计实现利润逾 46 亿元,上缴税收 22 亿元,实现了“效益、质量、规模”的协调发展。十年来,济南分行始终秉承“因势而变”、“因您而变”的服务理念,大力弘扬“挑战、自省、奉献”的招银精神,坚持合规为业务发展的基石,市场份额和主要经营指标在当地中小股份制银行中名列前茅,得到了社会各界的充分肯定和高度认可,连续六年被山东银监局评为良好银行,成为商业银行中的标杆。(季静静)