

私募：耐心等待股市流动性改善

多年来季末考核、流动性变化等因素，6月的资金面往往会影响到整个市场的投资情绪。周末，记者与宁波某著名私募负责人老陈聊到了这个话题，老陈的看法是，今年的6月可能是2013年来资金最为紧张的一次。

可通过余额宝观察资金状况

近年来老陈管理的私募产品的净值有6.78%的回撤。“市场资金紧张也传导到了机构，这让整个市场都呈现一个资金失血的状态。从小创的调整幅度来看，这轮调整不亚于2016年1月份那次熔断。许多投资者损失惨重，如果，我们能够熬过这段时间，那么，保存下来的实力还能在以后进行反攻追击。”

老陈向记者分析了A股本轮调整的市场环境。投资者直观的感受A股本轮调整是3月下旬开始的，而事实上流动性

的收紧可以追溯至去年10月，10年期国债收益率从去年底的2.65%一路飙升至6月初的3.63%，逼近两年新高。习惯买余额宝的投资者更能感受到去年10月份余额宝货币基金的收益率从低点的2.39%开始一路上涨，到6月2日余额宝的收益率已达到4.0620%。

最早一批买余额宝的投资者可能还记得，余额宝正是在2013年市场“钱荒”的时候横空出世的。那时候，存1万元在余额宝，每天的收益还能买两个包子吃顿早餐。现在的余

余额宝的收益率不断上升，不免令人联想到曾经在2013年的时候也出现过钱荒导致股债双杀的情形。不过当时余额宝的收益率破6%，现在还只是破4%。

但投资者切不可抱有6月翻身的幻想。从2007年以来，十年间股市在6月份出现上涨的次数为4次，下跌次数为6次，就下跌情况而言，十年间中国股票市场单月跌幅在5%以上的次数，就达到了6次之多，而上一次股灾爆发的时间点，也在2015年的6月中下旬。

股票账户也可参与集合理财

市场“钱紧”，不管是股票还是房产都没有多大的机会，普通投资者又该如何应对“钱紧”的市场？

老陈认为，在机构借钱忙的时候，手头有钱的普通投资者还是可以过得十分惬意。投资者完全可以利用股票账户，参与券商集合理财。目前，国金证券等几家互联网券商账户理财增值功能，做得还不错

的，账户闲钱不仅关联着货币基金，还有定期的集合理财，3个月的理财产品收益已高达4.8%。另外，投资者也不要忘记参与国债逆回购来增值财富，钱紧的时候，国债逆回购的收益率也在攀升。

那么，过了6月是不是就可以进场了呢？这个问题，老陈没有给出直截了当的答复，他引用了投资大师巴菲特的名言

——“投资是时间加复利”，大家还是要耐心等待流动性改善的信号。从过往经验看，其造成的流动性紧张局面也还将持续一段时间。如果流动性没有得到根本解决，无论债市还是A股都不会真正止跌回稳。所以，为了保护好账户的净值，投资者不妨将眼光放长远些，6月即使有短期反弹行情，还是多看少操作。 记者 张寅

闲钱薅羊毛的机会来了

当银行高管们因为资金紧张焦头烂额时，手有闲钱的个人投资者们可能正暗自欣喜，各种薅羊毛的机会来了。不过对于受钱荒影响较大的领域，投资要慎重了。

这些领域可以薅羊毛

存款 一些收益率看似很高的理财产品往往并不适合追求稳健的投资者，因为这些收益率都是预期的收益率。

对于那些风险承受能力低，或者非常追求资金安全的投资者来讲，储蓄和固定收益理财产品更为合适。由于目前基准利率处于历史低位，一年基准利率1.5%，两年期基准利率2.1%，所以大比例上浮之后，实际收益可能也不是显得那么高，但是对于追求资金绝对安全的人来说，可增加收益的比例还是蛮可喜的。

短期基金 钱荒对理财市场产生了巨大影响，但对一些短期理财基金来说，却不是坏事。短期理财基金是2012年兴起的一种创新基金产品，特指针对短期理财市场的创新债券基金。以货币市场工具为主要投资对象。

2013年年中钱荒，短期理财基金年化收益率飙升，有4只短期理财基金6月24日的年

化收益率超过7%，广发理财7天B的年化收益率13.6%。究其原因，主要是银行协议存款的收益率飙升，较高的协议存款收益率提升了基金业绩。

货币型基金 货币基金现在的7日年化收益率普遍超过4%，有的还超过了6%。不过，如果出现大规模赎回，货币基金也是有可能出现亏损的。选择货币基金主要考虑三方面因素：收益稳定性、流动性和资产规模。相对而言，资金规模较大，且份额稳定的货币基金，通常在业绩以及收益的稳定性方面表现更好。

这些投资方向要小心

钱荒对于股市来说，肯定不是什么好事儿。对于楼市来说，投资收益预期也应有所下降。

此外，如果出现流动性持续紧张的情况，国内的一些投资项目可能陷入资金链断裂；如果出现资产价格下跌，那么出现风险的项目会更多。其实这跟普通居民也有很大关系，因为你买的理财产品将会受到影响。

广义上的“银行理财产品”可以分成三类：银行自己管理与投资的产品；银行资金管理但委托投资的产品；银行代销的产品。大体上投资者可

以认为这三者的风险是递增的。

第一类产品中，最常见的是中短期期限的投向票据等市场的产品，这些产品是相对安全的。第二类产品实际上是银行将一些信托公司、资产管理机构的产品打包，然后卖给自己的投资者，银行的“管理”体现在对信托、资产管理计划的甄别上。第三类产品风险最大，因为从法律角度看，它发生亏损和银行没有任何关系。很多时候银行的居中代销协议撇清了银行自己的责任，比如投资者透过银行买一个定向增发私募，或者信托。在流动性收缩持续的情况下，只有第一类产品是相对安全的。

薅羊毛留心机会成本

银行存款有风险吗？有，那就是机会成本。在流动性紧张的情况下，主要投资于货币市场的短期基金和短期理财产品的年化收益率往往会出现飙升，取得于数倍于银行存款的收益不是难事。所以适当购买一些。

现金管理类产品或者参与一下逆回购都是可行的选择。另外，手里有贷款的，就不要急着还贷了，特别是锁定了优惠折扣的。 记者 周静

要理财 先得弄清自己的风险承受能力



半年前还在讲资产慌，各种焦虑财富缩水。现在银行钱荒，又开始担心投资方向是否安全。其实行情在变，各种机会交替出现，机会后面都跟着风险。赚少点不要紧，要紧的是不要亏。理财理成破产，才是最恐怖的事情。

理财不要慌。既不要唯恐自己痛失了赚一个亿的机会而病急乱投医，也不要把钱投在自己完全不懂的地方，事后又各种担心影响生活质量。不慌不忙的底气，来自于你對自己风险承受能力的认知。先看风险再想收益，投资的成败首先取决于我们对风险的认知程度。

你第一次去某银行买理财产品，银行往往会让你做一份风险评估问卷。有些投资者为了买想要的理财问卷，会改动自己的答案，有些改动甚至是理财顾问授意的。实际上，任何投资理财要先看风险再想收益，不仅仅是产品的投资风险，也包括自己的风险承受能力。

什么叫风险承受能力？就是你所能承受的风险有多大，简单点说，就是你投资亏了多少钱之后，能够不影响你正常的生活，超过这个范围，就是风险承受能力不匹配。当然比起老老实实地填问卷，更赞的做法是，通过一些直观的自我衡量，早一步对自己的风险承受能力有清醒的认识。

在银行的风险评估问卷中，一开始就会涉及收入与年龄的问题。判断风险承受能力，最基础的当然是有钱。对于大部分工薪阶层来说，收入是风险承受能力的基础。首先是收入的稳定性，老话讲，家有万贯不如日进分文，就是对稳定持续的收入的一种肯定。其次是收入的高低，通常来讲，收入越高风险承受能力就越高。具体来讲，你可以除去日常开销、负债和一定的备用现金流以外，其余结余一定要按照理财产品的收益和风险、自身的

风险承受能力和收益期望来配置。但你的收益期望值跟实际风险承受力冲突的时候，只能优先考虑实际风险承受能力。

年龄也是衡量风险承受能力的一个重要指标，一般来说年龄越大，风险承受能力越低，选择理财的方式应当也越稳健保守。而年轻时候可以根据自己的收入适度选择风险偏高的投资方式。

在评估风险承受能力上，投资经验是核心的因素。在风险评估问卷中通常会有题目询问你有多久的投资于股票、基金等的经历，以及以前主要通过怎样的方式打理财产。确实，投资理财从来都不是有钱就可以高枕无忧。而投资经验来自于学习和实践，并没有捷径可走。只有在不断的投资实践中，才能慢慢明白自己的风险承受能力边界在哪里，哪些理财产品更适合自己的投资风格。经验在实践中获得，需要不断的学习和总结。

特别需要注意的是，风险偏好不等于风险承受能力。风险偏好是考量风险承受能力的一个维度，会掺杂个人性格、爱好等多方面因素。会有不少人把风险偏好当作指引自己投资理财的标准。其实风险偏好是个人对风险的主观喜恶程度，跟你有没有钱投资理财其实是两回事。比如一个年收入10万元的人，拿全部身家去炒股，而一个年收入50万元的人，只喜欢买银行理财。这些都不是什么奇怪的事。风险承受能力则是你个人客观实力的体现，并不以主观的风险偏好为转移。再打个比方，年入10万元的人和年入50万元的人同时在一波行情中亏了10万元，你说谁的生活受到的打击大呢？所以，千万不要把风险偏好当作风险承受能力，风险偏好也不能决定风险承受能力。

除了上述几个关键点外，影响个人风险承受能力的因素还包括受教育水平、婚姻情况等。上面这些影响实际风险承受能力的因素是会变化的，个人风险承受能力也不是一成不变的。所以也要用变化的眼光来评判自己。

知己知彼，百战不殆。在理财实践中，清楚地了解自己的风险承受能力，等于成功了一半。

记者 周静



仅三班特惠：青岛5日498元 并赠送688元大礼包！

六月青岛汽车万人游活动火热报名中，达人带您感受一半海水一半城的青岛魅力；赠送价值598元景点门票，且升级特色海鲜餐、饺子宴等；现报名即送豪华礼包：青岛苹果、山东煎饼、正宗青岛啤酒、山东海参酱、烟台红酒、东北大米、福临门玉米油、198元韩式不粘锅！6月限时特惠，一价全含！
线路：青岛、威海、烟台、蓬莱、日照、连云港汽车5日游
发团：6月12/19/26日

价格：498元/人(全包价)
精选：178元苏州、360桂林双卧、1699歌诗达、1780张家界双飞、1999普吉、3180三峡
报名及投诉电话：87651111
QQ群：411030887
地址：海曙区新典路536号新海蓝钻5楼(地铁2号线丽园南路D出口)
达人旅游网：www.57676.com
浙江达人旅业股份有限公司(L-ZJ-CJ00079)