

2

跑赢CPI不算财富增值
跑赢M2才算

CPI（居民消费价格指数），作为非常重要的宏观经济指标，反映了居民家庭一般所购买的消费商品和服务价格水平变动情况的。简单地说，就是市场上货物价格增长的百分比，是衡量消费商品及服务项目的价格水平随时间而变动的相对数，是用来反映居民家庭购买消费商品及服务的价格水平的变动情况。

上半年CPI上涨2.7%究竟意味着什么呢？举个例子，假如2018年底您手中的10000元可以买10头羊，那么，到今年6月底，这同样的10头羊就得花上10270元。这多出的270元，便是CPI惹的祸。

当下，我国银行业一年期存款标准利率是1.75%，算一下，10000元存款一年到期本息共计10175元，扣除CPI增长率2.7%，这10000元定存等到了到期日，购买力足足损失95元。

对于普通家庭来说，物价的上涨是三菜一汤成本的增加。要知道30年前拥有10000元的可是真正无所不能的土豪啊。那时候，一斤米0.15元，一斤肉1.2元，1个月房租还不到2元，从小学到大学的学费加起来也还不超过200元……

那么，如何理财，才能应对这些成本的增加呢？一些精明的当家人或许早就在自己的家庭账本中整理出了当下收益高于2.7%的理财名目：顶格上浮的五年定期存款、大额存单、银行理财、国债……甚至是房地产、保险……

“没错！物价上涨，我们若想应对，就必须寻找收益率超过CPI增长的理财方式，除此之外，可以通过扩充理财品种、提升风险承受能力、延长投资期限来赢得更高收益”宁波银行国际金融理财师袁奇苗在接受记者采访时表示，但实际上，跑赢CPI亦仅仅是在“洪水”来临之时，握住了一根救命稻草，而非坐上了“救生圈”，投资者的目标应该是广义货币M2，而非CPI。”

M2是用来反映货币供应量的重要指标，同时反映现实和潜在购买力。通俗地说，就是央行的印钞速度。在袁奇苗看来，CPI只是消费领域的一个指标，但是投资理财的目的是获得财富，财富和消费并不对等。换句话说，跑赢CPI并不算资产增值，跑赢M2才算。

据统计，截至今年6月末，广义货币M2同比增速为8.5%，显然，跑赢M2比跑赢CPI的目标高出不止一点点。不过，据记者了解，自2001年到2018年，M2增长约7倍，平均年增速达15%。其中，2010年4万亿元计划推出之时，M2增速更高达20%以上。

采访中，甬上各家银行理财师普遍共识是，尽管货币贬值，但国民财富却是在增值，就以各家银行的私人银行客户门槛为例，10年之前，600万元门槛难以企及，如今看来却比比皆是。

目前，股市震荡，货币性资产普遍处于负利率状态，股权投资周期过长，楼市调控政策不定……大类资产配置已时不我待。

3

下半年，
普通家庭如何配置大类资产

标准普尔家庭资产配置法，说的是不同的钱，要有不同的目标。应急备用金，就是用来应急的；家庭保险，就是用来万一发生不幸的事情，换一些财务补偿的；长期账户，就是用来长期稳定地增长的；投机账户，就是用来博高风险收益的。综合目标就是把高风险的投资局限在有限的范围内，当发生重大损失的时候，不会对家庭日常生活和长远的财务安排产生毁灭性影响。

而当资产越来越多，在高风险的投机账户和中等风险的长期投资账户部分，就可以用“大类资产配置”来进一步降低风险——通过投资不同的资产品种，来多元分散，搭建一个适合自己的投资组合。

那么，结合下半年的形式，大类资产又将如何配置？中金公司分析人士表示，年初以来，大类资产走势经历了逐险到避险的切换，波动率先下后上，全球大类资产相关性提升。展望下半年，不确定性主要在于中美贸易摩擦的演进、中国政策路径和应对、全球流动性，以及最终对增长的影响。

“8.5%的“印钞速度”远远高于市场上绝大多数产品收益，而历史数据显示，2001年至2016年15年间，偏股型基金平均年收益增幅逾16%。因此，对于普通家庭而言，以偏股型基金为代表的权益类资产将是

大类资产配置的必备”袁奇苗称。

指数基金。倘若自认为没有足够高超的“选基”能力，普通投资者不妨考虑指数基金，其中，投资沪深300、中证500、创业板50，就好比投资除不同品类的股票。邮储银行宁波分行理财师表示，前者集中了A股兼具业绩和成长性的300多只股票，是最纯正的白马组合。既能确保安全边际，又不失成长性，进可攻退可守；后者集中了创业板中质量最好的50多只股票，虽然安全边际稍弱，但成长性较高，在创业板指数基金中最具投资价值；而中证500类指数基金因成分股市值较小，所以，成长性更高，波动性也更强，适合在市场环境较好、估值偏低的时候配置。

“从大类资产配置的角度来看，当前仍处于经济弱企稳的格局，债市仍有机会”国金基金研究部总经理尹海峰称。不过，他表示，今年，债券基金的整体策略是偏防守的，久期和杠杆的运用上会偏于保守，对信用债也将精细遴选，从而尽量避免风险的发生。总的来说，下半年，债基表现可能是加大分化，中短债基金相较其他短债基金具备更加灵活的久期优势，可以通过适当拉升组合久期提升收益，具有更高的弹性，下半年将迎来较好的投资和配置时机。

中行宁波市分行黄金分析师则表示，“当前，英国硬脱欧预期越来越高，欧洲央行持续量化宽松，日本出口数据一直下降。上周，四家央行出现‘放水’，给黄金带来了强提振效应。而全球经济预期不佳，也将助力黄金迎来新一轮投资机会。下半年，黄金可以成为家庭大类资产的标配。”理财师表示，当然，对于非专业的家庭理财而言，以选择无杠杆、无平仓风险的投资金条、纸黄金为宜。

对于普通家庭理财而言，银行理财依然是不可或缺的配置品种。理财师建议，下半年，仍在继续发售的银行保本理财、结构性存款、大额存单依然是保本的，投资者可继续配置。整体看来，结构性存款的到期收益率仍然高于同期定期存款。

当然，随着银行理财净值化提速，下半年，流动性较高的开放式净值型理财产品无疑是银行理财的主流品种。银行人士表示，虽然银行理财不保本了，但是安全等级相比之下还是比较高的。据悉，当下在售的银行净值型理财以2级和3级为主。银行人士称，2级产品的风险其实是非常低的。