

# 无处安放的“闲钱”

◎ 记者 朱灯花

## 1

### 储蓄保险火了

“去年底，理财产品的那一波‘巨震’，让我心有余悸。”白领小陆坦言，从未想过R2型中低风险的银行理财产品也能亏那么多。最近就买买大额存单。

今年以来，住户存款继续保持较快增长的惯性。一季度，住户存款增加9.9万亿元，这几乎是2021年全年的增量。中国人民银行副行长刘国强表示，住户存款增加主要是受居民消费和投资状况影响，流动性偏好上升。

随着各大银行纷纷降息，我国存款利率正迈入“2%时代”。在一些储户感叹“幸好存的早”之余，也有不少入纠结，以后钱该怎么投资？

“当前确实有不少人陷入‘投资迷茫期’，避险情绪较高。”6月15日，沪上某大型商业银行网点理财经理告诉记者，近期客户对三年定期存款（利率为2.85%）兴趣较高，预定利率3.5%的保险产品也具有吸引力。

据保险业内消息，3.5%预定利率的产品将在6月30日前集中下架。在行业紧抓产品下架前的销售窗口期之际，恰逢多家银行下调存款挂牌利率，这一类保险产品的热度被推向高潮。

沪上某保险机构理财顾问向记者表示，“储蓄保险特别是大金额保单，是公司业务销售额的‘大功臣’。近两个月这块业务很忙，客户对3.5%预定利

率产品的投资意愿提高。”

中金公司分析认为，未来1至2年存款平均利率仍有约20BP的进一步降息空间。如果存款利率跟随贷款利率调降，存款利率有望下调25BP回到2017年水平。其中，定期存款和企业活期存款下调空间较大（包括规范协定存款、通知存款、结构性存款、互联网存款等“创新存款产品”）。

东海期货宏观研究员明道雨在接受《国际金融报》记者采访时表示，近期银行存款利率下调，个人储蓄收益率进一步下降，普通投资者和高净值人群可能面临资产配置调整问题。大部分普通人对这个不是很敏感，大概率还是存银行不动，再就是按需买房。普通投资者的钱可能会有一部分进入股市和楼市，高净值人群则在此基础上可能还会寻找其他好的或者政策大力支持的投资机会。

明道雨认为，国家降低存款利率仅是第一步，后期或有配套措施和相应的经济刺激政策措施。目前措施包括降息、进一步放松及刺激房地产市场、促进汽车及家电消费等。“降低存款利率考虑有两点，一是降低银行负债端成本，缓解银行息差压力，也降低整个实体经济发展成本，稳定和提升市场预期。二是引导居民部门存款再配置，一部分进入房市，稳定房地产市场；一部分进入股市，制造赚钱效应；再一部分进入实体，发展经济和创造就业。”

存款利率一降再降、银行理财负收益、A股赚钱效应平平、民间借贷“坑”太深……手中的余钱，还能放哪儿？财富何以保值增值？

《国际金融报》记者近日采访了数位股民、基民、理财顾问、律师等人士，意图深入了解投资者的投资困惑，试图寻找资产配置的“最佳答案”，并给予必要的风险提示。



图虫创意 图

## 2

### 股民苦乐不均

股票市场、基金市场是否是个好去处？

记者注意到，去年11月到2023年1月底，A股震荡反弹。但之后伴随着经济复苏不及预期，尤其在今年2月后持续回调。

截至6月15日，沪指年内上涨5.3%，创业板指年内下跌4.65%，沪深300年内上涨1.39%。赛道分化明显，传媒、通信、计算机板块一路高涨，年内涨幅分别约为58%、46%、35%；商贸零售、美容护理、房地产、电力设备领跌，跌幅均超过10%。

信创、ChatGPT概念赛道吸金，投资者若是“踩对”赛道和个股，且在合适的买卖区间交易，赚钱效应明显。

“2022年8月到2023年3月持仓了一只AI绘画概念股，中途做了一次差价，收益大概180%。”一位老股民陈辰（化名）感慨自己过早早在3月初清仓，没想到该股后面仍在持续大涨。ChatGPT横空出世，相关概念股受资金喜爱，这只AI绘画概念股的股价在年内暴涨358.11%。

有人欢喜有人愁。在市场分化下，资金流向TMT（科技、媒体和通信），曾经的市场主角新能源、大消费黯然失色，而在这些赛道上坚守的投资者只能长叹一声了。

“我坚持长期投资，基本没有调仓，目前仍是浮亏的。手里持有的是一只半导体股票，近一年收益率-25.23%，但这样的收益还是超过了10.53%的股民；购买的一只新能源基金收益率是-3.24%。”周惠（化名）无奈地称。

李荣（化名）是一位生意人，也是一名新手股民，较为激进。他表示，手上有点余钱，买房远远不够，于是尝试拿来炒股，“涨跌”之间看似赚钱容易，但实则风险不小。近几年他先后将180万元的本金投入股市，截至当前，已亏约50万元。

对于年内A股表现，华辉创富投资总经理袁华明向记者分析，A股市场整体偏弱、板块轮动，近期股票基金投资有两大特点：一是股票基金平均收益率不高，选错方向和踏错节奏的权益基金甚至出现亏损。二是基金业绩分化，少数热门赛道主题基金表现亮眼，受到投资者追捧。

“如果资金都放在银行储蓄、货币基金等，长期无法跑赢通胀。”私募排排网财富管理合伙人夏盛尹告诉记者，但投资股票基金须注意波动风险，当下建议个人投资者考虑低点加仓，定投股票基金。

优美利投资总经理贺金龙向记者坦言，根据相关数据记录，个人投资者赚钱概率和实际收益往往低于机构投资者。面对宏观变化等多方面因素带来的价格波动，个人投资者需要提升自己的风控意识。具体来看，个人投资者首先需要增强资本市场的专业知识；其次，投资者应了解自身风险承受能力，做出合理的资产配置决策，并且制定非情绪化的风控框架并将其量化，要做到严格执行。最后，投资者应对自身投资组合做到合理分散化，避免单个行业或个股风险带来的超预期损失。

不选稳定收益的银行存款、不买中高风险的股票基金，在诱人利息之下，王华（化名）选择参与民间借贷。

然而，现实表明无论是大环境所致还是个人因素，王华借贷拿息的甜蜜期待落空，却陷入难以讨回本金的困苦之中。

王华告诉记者，在年息8厘（即年利率为8%）的吸引下，以及“熟人”介绍的信任基础上，他近两年先后借了38万元给当地生意人李明（化名），期间只拿到了约4.5万元利息，本金和之后的其余利息便再未到手。

手中握有两张借条的王华对记者表示，“为了拿回本金，当前正准备起诉

## 3

### 民间借贷有“坑”

小李。”

近年来，民间借贷纠纷频发。根据《浙江法院金融审判工作报告》，2018年至2022年，浙江省法院金融案件一审收案数排名前五的案由较为稳定，其中：民间借贷纠纷和金融借款合同纠纷稳居第一和第二案由。五年来，民间借贷纠纷一审收案总数70.95万件，占金融案件一审收案总数的60.75%。

民间借贷是否受法律保护，存在哪些风险？

北京盈科（上海）律师事务所合伙人熊文告诉《国际金融报》记者，首先，《最高人民法院关于审理民间借贷案件

适用法律若干问题的规定》明确，利率超过合同成立时一年期贷款市场报价利率四倍的，超过部分的利率，法院是不予支持的。其次，借贷时一定是自有资金出借，借款人的借款用途是合法用途。否则借款合同或会被认定无效，本金存在无法偿还的风险，有些民间借贷甚至涉及刑事犯罪，例如非法吸收公众存款罪。最后，借贷时一定要审核借款人的资信情况，必要时要求借款人提供相应的担保或抵押。

那么，如果出现逾期或者债务纠纷，如何保障个人利益？

“任何借贷都存在到期无法偿还本金的风险，因此对借款人资信考察

尤为重要，必要时要求提供担保或财产抵押。”熊文建议，在发生借贷行为时，一定要保存完整的证据材料，比如借条、借款合同、收条、银行转账流水等。很多民间借贷诉讼纠纷中，只有银行流水，没有借据、收据、欠条等债权凭证，无法证明借款合同存在而被法院驳回起诉。如果约定了还款期限的，要在诉讼时效到期前及时向法院或仲裁机构提起诉讼或仲裁，及早保全借款人的资产，有担保人或提供抵押财产的，一并起诉。如果借款人的借贷行为涉及刑事犯罪，要及时向公安机关报警，提供借款合同、资金流水等证据材料。

## 4

### 资产配置何解

中的“矛盾两面”，风险低、波动小，预期收益率不会高；预期收益率高的品种背后大概率对应波动大和风险高。投资者需要准确评估自己的风险承受能力，收入高、风险承受能力强的投资者可以更多选择长期收益高的权益产品，来实现资产的长期增值。收入不稳定、风险承受能力偏弱的投资者建议更多选择偏固收产品，保值基础上再谈收益。

“不同收入水平居民针对个人情况配置资产，低收入人群更注重安全性和保值增值，而高收入人群则更注重收益性和资产配置。”夏盛尹建议低收入人群选择风险较低、收益稳定的理财产品，如银行储蓄、货币基金等；建议中等收入人群在保持一定资金流动性的前提下，适当增加股票、混合型基金等中高风险理财产品配置比例，但也要根据自身风险承受能力进行合理分散化投资；建议高收入人群选择多元化的投资组合，包括股票、公募基金、私募基金、

房地产等，以实现资产增值和风险管理，但应注重长期投资和价值投资，避免短期投机和盲目跟风。

贺金龙则强调，了解自身的风险承受能力，从而做出适当性的资产配置，是最重要的一环。低收入群体首先需要安排好必要的资产流动性，避免流动性带来的生活成本支出问题；而中等收入投资者资产以保值增值的稳健配置为主，如占比较大的资金应配置债券基金，结合少量股票基金；高净值群体在组合方面更应足够分散，此分散并不是指多只产品，而是指更重视各大类资产之间的相关系数，实现整体资产规模的稳健增长。此外，高净值人群还可以用一部分资金承担更大的风险去追求更高的收益。

富达基金投资策略总监戴曼在接受《国际金融报》记者采访时直言，随着中国经济结构性调整，房地产市场近几年回归“居住”属性，资产管理制度改革，资本市场无风险利率下行，居民对

投资理财，家庭财富管理的需求持续提高。年轻人更多关注资产的回报，希望通过较高的投资收益提高生活的品质，中老年人希望通过投资在保护储蓄的基础上获得稳定回报。

“当前市场环境是做中长期资产配置的好时机，现在提高股票资产配置的机会远大于风险。”戴曼认为，随着资本市场的成熟，资产管理体系与制度的不断完善，风险与回报的对应关系更加明确，“高收益低风险”的产品将越来越少，居民资产配置更多应关注风险的分散。

戴曼指出，投资理财不应以短期高回报为目标，需要做好中长期资产配置的规划，原则上权益等风险资产的配置应随着年龄的提高而逐步降低。具体而言，年轻人可考虑中高风险的资产配置，过度保守可能不足以获得足够的财富积累；年长的投资者应以固定收益产品为主要配置工具，不应为了短期高收益而过度承担风险。