

# 通胀预期尚未明 投资“绕道”高价资产

◎本报记者 涂艳

猪肉、鸡蛋等粮食价格在近两月持续上涨,而成品油零售价格也在国内部分地区直冲新高,对价格敏感的投资者近日对年内通货膨胀的预期较为担忧,是否投资者跟通胀率的赛跑枪声将再次响起?

## 通胀预期存在分歧

今年以来,CPI指数连续六个月出现同比负增长,而实际上自2008年5月份以来,居民消费价格总水平涨幅也已经持续回落了15个月。但在流动性仍较为宽松的情况下,通货膨胀的预期开始再次抬头。

据此前国家统计局和多家券商统计数据计算,食品价格在CPI的数据统计当中占据了33%-34%的比重,而据招商证券分析报告显示:除特殊时期外,猪肉对CPI的贡献率一般在20%-30%,如果按照这个贡献率,他们推测CPI可能可以回升大约250-333个基点。而随着近日猪肉价格的连日飙升,市场也猜测这一轮猪肉价格上涨会如2007年一样打开CPI指数开始“由负转正”的序幕。

除了国内食品价格引发的担忧,国内水、电、油、气的价格集中上调也是老百姓感受通胀的最直接因素。

进入夏季,包括上海、天津等大中城市相继举行了水价上调的听证会。6月20日起,上海市决定每立方米综合水价逐步从1.84元调整为2.8元;8月初,宁波水价拟上调近五成。而全国水价最高的城市北京,其水价今年也有望上调。

当然,对于通胀,市场的另一种声音也很尖锐。兴业银行资金运营中心首席经济学家鲁政委认为:“目前

CPI已经见底回升,但不能说见底回升就会造成通货膨胀。CPI要达到一定的数量界限,才会是通货膨胀。但现在CPI还是负数,在2010年前,通货膨胀不会是令人担心的问题,但趋势需要引起关注。”

一段时间内物价持续而普遍地上涨一般会反映在CPI指数上,而对于食品和能源价格的上涨,银河证券首席经济学家左小蕾表示:“近期食品价格和资源价格的调整并不构成通胀预期形成的条件,不符合通胀恶化的形成机理。而低通胀阶段则恰好是理顺水价电价时机,不会带来价格不断上升的压力。”

## 暂时回避高价资产

目前,通胀趋势尚不明朗,投资者不宜急于下手配置资产,“稳坐泰山,看准趋势”是专家给出的八字箴言。

一般来说,对于抗通胀可以考虑的品种一般有黄金、房产和商品等三类,而对于目前的房产和黄金走势,工行浦东分行贵宾理财中心理财师李吉认为:“前二者价格已经较高,存在市场炒作因素,或已提前反映了部分通胀预期,不建议投资者目前高价配置。”

国际金价在900美元持续整理了一段时间后,近几日连创新高,9月3日盘中一度最高探至997美元,直逼1000美元大关。对于黄金价格近日的繁荣景象,西汉志黄金认为:投资市场的预期性和提前性,引发了价格在短期内的非理性上涨。黄金的长期看好是毋庸置疑的,但从时间上看,全球经济暂时还不具备推升金价创出历史新高的动能,投资者在1000美元附近时还要保持谨慎。

而对于房产这个品种,专家认



为,短期内为了投资或抵御通胀都不大划算。“目前,通胀尚不明朗,而即使明年有通胀也只是一个初期阶段。”李吉认为,目前的房价尚处高位,加之其变现能力较差,不太适合作为抵御通胀的投资品。

而对于商品市场,投资者或许可以找到提前布局通胀的出口。“经济周期的轮动一般会在债券市场、股票市场和商品市场先后表现出强势,目前投资可以配置部分资源类股票,例如石油、贵金属和能源类板块近期调整幅度都较大。”

另外,在目前通胀预期不甚明朗的局势下,专家也建议投资者手头保持一定的现金流动性。“如果明年升息,投资者则可以考虑用现金存款购买一部分固定收益类产品,以作稳健类配置。”

## 市场观察

# 标准不一 银行测评结果存疑

◎本报记者 涂艳

今年7月初,银监会下发的《关于进一步规范商业银行个人理财业务投资管理有关问题的通知》规定:仅适合有投资经验客户的理财产品的起点金额不得低于10万元人民币(或等值外币),不得向无投资经验客户销售。

故现在银行购买产品,先完成一份客户风险评估是决定投资者适合购买哪类产品的关键,而记者在调查中却发现,同一客户在不同银行完成测评后的结论大相径庭,关于客户“投资经验”的评定尚属银行“自己说了算”的阶段。

记者先来到上海某家股份制商业银行网点,并做了一份涉及6个问题的问卷,题目分别涉及年龄、投资计划持续时间、有无投资经验、收入状况、风险承受能力和投资金额的占比。“您的情况属于稳健型客户,对于非保本浮动收益的产品不太适合,当然,如果您一定要购买,或许可以直接上网在线购买。”看记者对新发的一款结构性产品有兴趣,该行的客户经理告诉记者。

接着,记者登陆该行专业版网

站,发现《个人投资风险承受能力评估表》赫然在目,题目和网点提供的问卷类似,而其中提示:“您需要客观真实地进行评估,评估完成七日内,不得进行重新评估。”也就是说,如果因为客户测评的风险承受能力和产品本身不匹配,投资者可以过7天后重新评估再购买。

之后,记者走访了一家国有大行,并表示想购买一款结构性产品,而在记者的提示下,客户经理才从资料中翻出一份风险评估书并表示:“你是我们行的客户,而且有过购买理财产品的记录,所以可以基本认定您对我们大部分产品都适合。”从问卷上看,问题基本涉及财务状况、如何看待投资理财、愿意选择固定收益还是浮动收益型理财产品;愿意选择保本还是非保本产品;是否有高风险投资经历和个人认为的风险评级级别等问题。而在最后,测评结果竟显示记者属于保守型客户。

最后,记者来到上海本地的一家商业性银行,在翻看问卷后发现风险评估的题目几乎和前两家大同小异,按照在之前两家银行的回答填写后,高端理财客服中心的电脑随即就给出了答案:平衡型。按照理财经理的

说法,他们行的平衡型客户属于中间等级,即客户有一定的风险承受能力且有类似投资经验,希望在短期内获得较高收益,对50%的本金有保障需求。

从结果中我们不难发现,银行对客户的风险等级分类主要有三种分法:三等分法即保守型、稳健型和进取型;五等分法即保守型、收益型、稳健型、进取型、积极进取型;或六等分法即风险厌恶型、保守型、稳健型、平衡型、增长型及高增长激进型。而记者最终的测评等级则分别出现了稳健性、保守型和平衡型三种不同的类别。

那为什么会会出现这种测评结果不一致的情况呢?“确实,每家银行的标准是不统一的,是和本行的产品条线对应的。”采访中一位股份制银行的客户经理坦言。“现在大部分银行在产品说明书中就会直接标明其产品属于有投资经历或没有投资经验的客户,而客户测评得出的风险等级只是一个参考,和有无投资经验没有直接关联。所以,投资者还是要本着买者自负的原则,投资前先认清产品的投资方向和风险。”交通银行上海分行一位产品研发部经理告诉记者。

## 理财指南

# 年底双薪计税方式生变

◎本报记者 涂艳

近日,国税总局发布了《关于明确个人所得税若干政策执行问题的通知》,决定废止2002年将个人年终取得的“双薪”单独作为一个月工资计征个税的方法,而至于新的计算方法,国税总局却并没有给出明确答案。

按照以前的规定,双薪按照单独一个月工资计征个税,但并不免除扣除,直接适用累进税率。例如王先生原先每月工资为3000元,缴税=(3000-2000)×10%-25=75元;而对第13个月工资,缴税=3000×15%-125=325元,即总共纳税400元。

而如果按照第12个月和13个月合并计算的方法,王先生的纳税情况则为(6000-2000)×15%-125=475元。相对于王先生较之前多纳税75元。

“第13个月工资其实只发工资部分,不包括薪金和津贴等,

所以此次新的政策其实是明确将年底双薪合并计算,并不能按照年终奖计算。”中国政法大学民商经济法学院税法教授陈玲认为,工资和年终奖应该区别对待。

而从先前的案例可以看出,对于工资水平在2000元之下的个人,先后政策的改变并没有产生实质影响。而因为我国实行的是超额累进税率,故合并计征个税的方法肯定对于工资超过2000元的群体来说加重了一定负担。

而有税务专家认为,《通知》中并未提到废止后将按何种方法进行计税,据此未来可能存在两种计税方式:一是合并计算;二是按照年终奖的计算方法,先将雇员当月内取得的全年一次性奖金除以12个月,按其商数确定适用税率和速算扣除数。

则如果按照年终奖计算,王先生所应纳税=3000/12×5%×12=150元,是三种分法中应纳税额最低的一种。

工资、薪金所得适用个人所得税九级超额累进税率表

级数	全月应纳税所得额 (含税所得额)	税率%	速算扣除数 (元)
一	不超过500元	5	0
二	超过500元至2000元	10	25
三	超过2000元至5000元	15	125
四	超过5000元至20000元	20	375
五	超过20000元至40000元	25	1375
六	超过40000元至60000元	30	3375
七	超过60000元至80000元	35	6375
八	超过80000元至100000元	40	10375
九	超过100000元	45	15375

注:缴税=全月应纳税所得额×税率-速算扣除数