

■ 点击理财产品 | Big Sale |

农银汇理增强收益 6月7日起售

基金名称: 农银汇理增强收益债券型证券投资基金

基金管理人: 农银汇理基金管理有限公司
基金托管人: 渤海银行
发售时间: 6月7日至6月22日
基金经理: 史向明, 理学硕士, 十年证券和基金从业经历。历任银河证券上海总部债券研究员、天治基金公司债券研究员及基金经理、上投摩根基金公司固定收益部投资经理、农银汇理基金公司债券研究员及基金经理助理; 2006年7月至2008年6月任天治天得利货币市场基金经理。自2010年11月起任农银汇理平衡双利混合型基金经理。

长信利鑫分级债券基金 6月8日起售

基金名称: 长信利鑫分级债券型证券投资基金

基金管理人: 长信基金管理有限责任公司
基金托管人: 邮政储蓄银行
发售时间: 6月8日至6月17日
基金经理: 张文珺, 高级工商管理硕士, 上海财经大学EMBA毕业, 具有基金从业资格和全国银行间同业拆借中心债券交易员资格。曾任湖北证券公司交易一部交易员、长江证券有限责任公司资产管理事业部主管、债券事业部投资部经理、固定收益总部交易部经理; 2004年9月加入长信基金, 历任公司债券交易员、基金经理助理职务, 现任长信基金固定收益部副总监、长信利息收益基金经理、长信短债基金经理。

泰达宏利全球新格局 6月13日起售

基金名称: 泰达宏利全球新格局证券投资基金

基金管理人: 泰达宏利基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 6月13日至7月15日
基金经理: 王咏辉, 毕业于英国牛津大学工程和计算机专业, 硕士学历; 1998年9月至2001年7月就职于伦敦摩根大通投资基金管理公司任分析员、高级分析师; 2001年7月至2002年3月就职于伦敦汇丰投资基金管理公司任高级分析师; 2002年3月至2004年1月就职于伦敦巴克莱国际投资基金管理公司任ETF亚洲部门经理; 2004年2月至2008年3月就职于巴克莱资本担任部门经理; 2008年4月加入泰达荷银(现泰达宏利), 现担任国际投资部副总经理; 具备13年基金从业经验, 13年证券投资管理经验。

“金钥匙·安心得利” 第1304期6月16日起售

产品名称: 2011年“金钥匙·安心得利”第1304期人民币理财产品 AD111304
发售银行: 中国农业银行
收益类型: 非保本浮动型
预期年收益率: 0%~4.2%
委托期: 190天
销售日期: 6月16日至6月22日
委托资金: 个人客户委托起始金额为5万元, 委托递增单位为1万元; 机构客户委托起始金额为50万元, 委托递增单位为10万元, 产品认购规模为25亿人民币。
投资标的: 由投资管理人主要投资于前期已成立的优质企业信托融资项目, 投资比例0%至70%; 银行间债券市场的国债、央行票据、金融债、回购、高等级信用债券和商业票据, 投资比例0%至50%; 以及收益权、同业存款, 投资比例0%至50%等。

“计划”第13期产品4 6月11日起售

产品名称: 2011年阳光理财“T计划”第13期产品4 (11001072076)
发售银行: 中国光大银行
收益类型: 非保本浮动型
预期年收益率: 4%
委托期: 10天
销售日期: 6月11日至6月19日
委托资金: 委托起始金额为100万元, 委托递增单位为1万元。
投资标的: 该产品募集资金投资于前期已成立的信托融资项目, 即中华人民共和国铁道部(融资产人)发行的债券和中华人民共和国铁道部为信用主体的其他融资项目, 该项目按银行贷款五级分类标准为正常类。 (陈墨)

■ 理财主张 | Financial Advise |

信用卡含金量高 小积分也可集腋成裘

证券时报记者 方丽

现在几乎人人都有信用卡, 可大部分消费者并不了解如何挖掘信用卡积分的“潜力”。信用卡积分换礼, 暗藏不少学问, 包括消费同等金额哪家银行信用卡积分最多、哪家银行信用卡积分性价比最高、哪些银行信用卡的积分是无“保质期”等。投资者最好选择含金量高的信用卡, 多技巧去快赚积分。

三个标准考察含金量

工欲善其事, 必先利其器。因此, 选择一两张较好的信用卡至关重要, 可以通过三方面进行考察。

首先, 要选择积分保质期高的信用卡。据悉, 目前多数银行信用卡积分都永久有效, 如建行、农行、招行、华夏、民生、兴业、深发展等。不过, 也有部分银行信用卡积分存在有效期, 如中银系列信用卡积分有效期为2年; 交行部分信用卡积分有效期最短1年, 最长2年; 浦发、光大、广发银行等信用卡积分有效期也是1至5年不等。

其次, 要选择积分性价比最高的信用卡。目前多数银行信用卡积分规则为消费1元积1分, 招商银行是20元积一分。浦发银行外币积分最高, 消费或预借现金1美元可获得16分。外币积分政策多为1美元积7至8分不等, 招行最少, 2美元积一分。经比较, 工行、浦发、民生信用卡的积分性价比较高, 1积分基本在0.0025元以上。如果是攒积分, 北京银行、光

大银行较好; 而花积分的话, 工商银行和兴业银行最值钱。而兑换里程, 广发信用卡最便宜。当然返还现金更为实用, 兴业银行、交通银行等推出了这个业务, 但是其中限制条件也比较多。

最后, 根据自己需要选择最优信用卡。目前信用卡除了兑换礼物外, 还具有其他功能, 最好选择自己最适合的信用卡。如平安携程商旅卡, 可以将消费积分自动整合成携程积分, 适合喜欢出游的消费者; 还有工行牡丹商银通聚点信用卡, 积分可换商银通积点; 而广发信用卡, 积分可抵折扣; 另外, 深发展按揭信用卡, 积分可抵房贷, 适合买房的消费者。

快赚积分有技巧

积累积分也是使用信用卡的重要一环, 最好多利用信用卡活动积累积分。

据深圳一家银行信用卡中心人士表示, 银行经常有一些刷卡积分促销活动, 活动期间5倍、10倍的积分。不过, 各银行都有自己的特色, 如光大银行经常有赠送积分或者高倍积分的活动, 最高曾有9倍积分。北京银行也非常“大方”, 不仅常常有赠送高档大米的活动, 而且高倍积分活动也经常出现, 例如春节期间, 北京银行便推出了10倍积分的活动。

办理新信用卡时也有不少优惠, 比如招商银行以前就推出过开卡送3188积分的活动, 非常划算, 适合还没有办理过信用卡的消费者。

不少银行推出特色的信用卡也值得关注。如浦发银行近期推出首张以加速积分为主打功能的信用卡, 在加油站、超市这些最经常刷卡的场所消费最高可达5倍积分, 其他日常消费也比一般信用卡的刷1元积1分快30%。

此外, 一些持卡人在进行公务消费时, 刷自己的信用卡垫付, 这样也会有很可观的积分。

不过, 理财专家表示, 不少信用卡积分使用上有限制等, 消费者需要认真研究, 多方考虑。

积分及早兑防贬值

近两年市场通货膨胀“猛于虎”, 信用卡积分遭遇贬值已成为现实。因为理财专家提醒消费者, 最好尽早兑换积分, 以防礼品“缩水”。

证券时报记者从银行网站了解到, “积分贬值”情况非常普遍, 以前几千积分就可以兑换到不少东西, 而现在1万以内可以兑换的礼品基本无从找寻, 而且近期多家银行都调整了信用卡积分兑换商品的比例, 这意味着消费者兑换同样一件商品需要

花费更多的积分。

一家银行信用卡中心客服人员表示, 近几年物价上涨, 礼品的采购成本水涨船高, 因此, 要及时兑换积分以防贬值。

理财达人陈小姐表示, 兑换积分也有技巧。首先, 申请信用卡时就应该先弄清自己需要怎样的卡片, 同时要了解自己的信用卡情况, 包括额度、记账日、还款日这些基本的情况, 不要想刷的时候没得刷。当然, 要全盘掌握银行的刷卡积分优惠活动, 然后适当消费, 不要冲动。”

走出使用信用卡的五个误区

证券时报记者 方丽

随着信用卡的逐渐普及, 不少持卡人因使用不当引发诸多问题, 因此, 理财专家提醒, 使用信用卡要走出五大误区。

误区一: 信用卡多多益善。手头的信用卡太多会导致消费过于分散, 卡内的积分不易积累在一起, 难以享受银行推出的积分换礼或者卡片升级等服务。其次, 过多的信用卡会让持卡人混淆每张卡的消费金额、还款日期, 若不能及时还款, 还会给信用记录带来影响。建议保留一两张常用的信用卡即可。

误区二: 异地刷卡全是免费。虽然不少银行都提供了“异地外币刷卡, 本地人民币还款”等多种异地、

跨行的金融服务。然而, 各家银行对于所提供的这种服务制定的收费标准不同, 因此, 持卡人打算在外地或者出国使用之前, 一定要弄清楚自己享受的银行服务所需交纳的手续费。有时异地刷卡会给持卡人带来一些额外的支出。

误区三: 交最低还款额可免罚息。其实, 目前大部分银行对于信用卡的最低还款额比例设置为10%, 也有部分银行把这个比例设在5%, 只要按期偿还最低还款额, 信用记录就不会被影响。事实上, 在未全额还款的情况下, 要从使用之日起收取万分之五的利息。另外, 不要把钱提前存在信用卡里, 不仅不计利息, 提取现金也要收手续费。

误区四: 临时额度是免费午餐。

有的银行在信用卡临时额度调额期内, 是可以享受免息的; 但有的银行则规定, 临时额度没有免息期, 不能享受免息。因此, 持卡人在申请临时调高额度或者知道自己被临时调高额度后, 最好第一时间及时咨询银行。

误区五: 让信用卡睡大觉。有人办理信用卡后长期不使用, 甚至记不清是否还清了所有欠款, 这样容易造成逾期还款。如果确实没有使用信用卡的需要, 可还清欠款后注销。不过, 很多持卡人认为只要还清欠款, 申请注销生效就可以了。其实注销生效后, 持卡人还应该去银行网点办理销户手续, 提取还款后的剩余金额。如果未能及时办理销户手续, 有的银行会收取账户管理费。

买入股票时机决定投资收益

廖料

如果您在2005年投资股市, 即使经历百年一遇的金融危机及近期股市的持续低迷, 上证指数目前点位依然是2005年平均1100多点水平的两倍多, 这几年的年平均回报还在15%以上。但如果是在2007年下半年或2008年上半年投资股市, 结果又会如何呢? 所以, 尽管大家都知道股市的长期回报率大大高于债券和银行存款, 但入市时机不同, 结果往往迥异。那么, 我们到底该在什么时候投资股市呢?

有人认为, 股市是经济的晴雨表, 当然应该在经济形势好而不应该在经济形势差的时候买入。听起来好像有一定的道理, 但事实上, 美国“二战”后发生了10次经济衰退, 衰退结束时, 美国最具代表性的标普500指数相对于经济衰退开始时上涨和下跌的次数相同, 都是5次, 并无太大区别。股市的走势和经济形势相关, 但完全根据经济形势投资股市并不能获得理想收益。

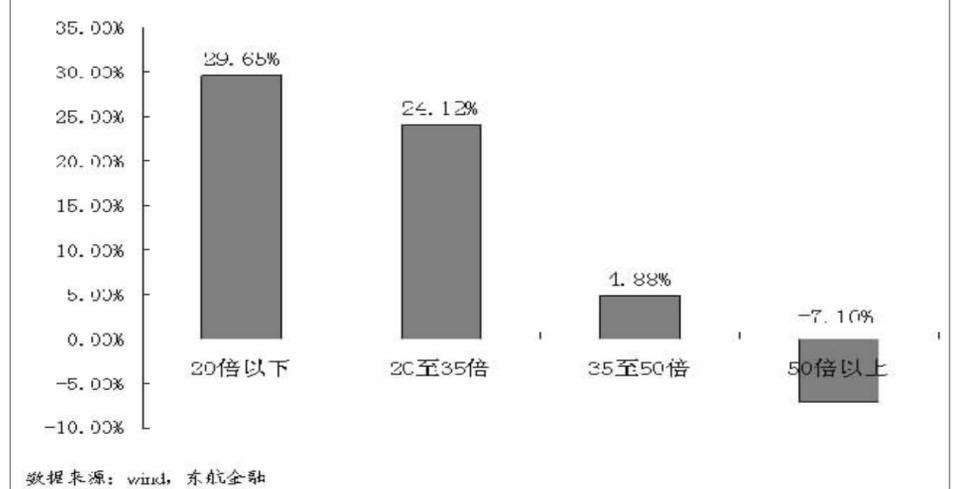
那么股市投资, 不看经济到底看什么呢? 其实很简单, 长期投资者只需要简单关注买入时股市的估

值情况就可以了。美国股市拥有最悠久的历史, 其长期经验告诉我们, 投资股市的预期回报率和买入时市场的估值水平之间的关系最为直接, 两者成反比例关系, 即买入时市场的估值水平越低, 未来的预期回报率就越高, 反之, 买入时市场的估值水平越高, 未来的预期收益就越低。

依据美国标普公司官方网站公布的数据, 从1936年四季度至2008年一季度共286个季度样本中, 在市盈率低于10倍的61个季度买入, 未来3年的年平均回报率为11.68%; 在市盈率为10倍至15倍的76个季度买入, 未来3年的平均年回报率为8.16%; 在市盈率为15倍至20倍的97个季度买入, 未来3年的平均年回报率为4.64%; 而在市盈率超过20倍的52个季度买入, 未来3年的平均年回报率只有3.37%。由此可以看到, 对于美国股市, 未来3年的投资回报率和买入时的市场市盈率水平呈明显的负相关关系, 买入时的市盈率水平越低, 未来几年的预期收益率越高。

美国是这样, 中国是否也有类似的规律呢? 尽管中国股市的历史还不够长, 但答案依然是肯定的。

图: 上证指数市盈率和未来3年年平均回报率



1993年1月至2008年5月的185个月度样本中, 依据Wind资讯的静态市盈率数据, 在市盈率低于20倍的18个月份买入, 未来3年的年平均回报率为29.65%, 亏损的概率为0。而在市盈率为20倍到35倍的55个月份买入, 未来3年的年平均回报率为24.12%; 在市盈率为35倍到50

的71个月份买入, 未来3年的年平均回报率为4.88%; 而如果在市盈率高于50倍的41个月份买入, 未来3年的年平均回报率则为-7.10%。

综合美国和中国的历史经验, 长期投资者只需关注投资时股市的估值水平, 而不必理会错综复杂的经济变化和股市短期的波动情况。在低于历

史平均水平估值时大胆买入并长期持有, 就有望得到高于历史平均的回报率。当前上证指数的静态市盈率只有15倍左右, 在历史上处于相当低的水平。尽管经济前景还不明朗, 大盘中短期也还会有波动, 但投资者现在介入进行长期投资的理由依然是比较充分的。 (作者单位: 东航金融)

■ 闲话理财 | Street Talk |

“悲剧基金经理”祸起老鼠仓

证券时报记者 陈楚

要是你醉心于理财, 尤其对基金和股票密切关注, 除了能品味亏钱的痛苦外, 其实还真能能找到很多乐子的。这不, 本周又出了个“史上最悲剧的基金经理”: 原国海富兰克林基金经理黄林, 在其操作老鼠仓的两年中, 累计亏损5.4万元, 成为目前已知的唯一亏损的老鼠仓基金经理。正因为如此, 这位老兄被别人戏称为“史上最悲剧的基金经理”。

证监会调查的结果显示, 黄林于2007年3月至2009年4月, 在

任国海富兰克林中国收益基金的基金经理期间, 操作其控制的某某账户, 进行老鼠仓交易, 亏损5.4万元。黄林最终被市场禁入、取消从业资格, 处以30万元罚款, 同时10年内不得从事证券业务或担任上市公司董事、监事、高级管理人员职务。

看看这位“史上最悲剧的基金经理”的结局, 相信大家很容易想到一个耳熟能详的词语: 偷鸡不成反蚀把米! 说起来也确实是好笑, 一个在别人眼中的投资专家, 搞了3年的老鼠仓, 结果居然还是亏损! 这其实也从侧面至少告诉了我

们3个道理。

其一: 老鼠仓并非是稳赚不赔的。谈起老鼠仓, 大家以为就是暴利, 就是用持有人的钱为自己捞取大量好处。诚然, 大部分老鼠仓确实可以让违法犯罪者大获其利, 但公众也别忘了看老鼠仓的威力, 在如今的证券市场, 投资主体已经多元化, 基金在A股市场一股独大、呼风唤雨的时代早已成为昨日黄花。

其二: 基金经理并非一概都是投资高手。想想也是, 这些基金经理大部分是名校毕业, 但这只能证明他们过去的辉煌, 这些人年纪轻轻就做上了基金经理, 手中几十亿甚至几百亿

资金玩过来玩过去, 其实很多时候都是在用持有人的血汗钱练手, 他们自己未必有多少成熟的投资理念和高超的投资策略。即便不是老鼠仓, 我相信很多散户操作一个账户3年, 盈利的可能性都会很大。现在冷不丁冒出一个基金经理搞老鼠仓3年居然亏损5.4万元, 确实彻底打碎了持有人对基金经理曾经的迷梦! 如此一来, 你想投资基金, 预期过高显然就是不正确了。要么自己好好学习, 没准哪天投资能力还远远超过基金经理, 要么降低预期, 通过投资基金获取市场的平均收益。

其三: 基金公司口口声声宣扬

的风险控制, 以及基金经理对外宣讲时号称的“勤勉尽责”, 放在黄林身上, 实在是一大讽刺! 一个基金经理搞老鼠仓3年, 居然基金公司一直没有发现蛛丝马迹, 进一步推想, 还有多少这样的“黄林”未被基金公司发现的?

希望越大, 失望越大。失望过后, 冷静下来理性地想一想, “最悲剧基金经理”的事例告诉我们, 在理财市场, 真的需要不信任不信任、不唯书不唯上, 一切还是要靠自己! 试想一下, 如果你的理财寄望于黄林这样的基金经理, 会有什么样的结局? 想想都是可怕的。