

■ 点击理财品 | Big Sale |

易方达创业板ETF  
8月15日起售

**基金名称:** 易方达创业板交易型开放式指数证券投资基金  
**基金管理人:** 易方达基金管理有限公司  
**基金托管人:** 工商银行  
**发售时间:** 8月15日至9月14日  
**基金经理:** 王建军, 经济学博士。曾任汇添富基金数量分析师, 易方达基金量化研究员、基金经理助理。现任易方达深证100ETF基金经理(自2010年9月27日起)、易方达深证100ETF联接基金经理(自2010年9月27日起)、易方达上证中盘ETF基金经理助理、易方达上证中盘ETF联接基金基金经理助理。

深证基本面60ETF  
8月8日起售

**基金名称:** 深证基本面60交易型开放式指数证券投资基金  
**基金管理人:** 建信基金管理有限责任公司  
**基金托管人:** 民生银行  
**发售时间:** 8月8日至9月2日  
**基金经理:** 梁洪驹, 特许金融分析师(CFA), 证券从业经历7年, 现任建信基金投资管理部副总监。2003年1月获清华大学经济学博士学位, 2003年1月至2005年8月, 就职于大成基金, 历任金融工程部研究员、规划发展部产品设计师、机构理财部高级经理。2005年8月加入建信基金, 历任研究部研究员、高级研究员、研究部总监助理、研究部副总监。2009年11月5日起任建信沪深300指数基金(LOF)基金经理。2010年5月28日起任上证社会责任ETF基金经理。2010年5月28日起任上证社会责任ETF基金及其联接基金的基金经理。

“T计划”第270期产品  
8月5日开始销售

**产品名称:** 2011年阳光财富“T计划”第270期产品(11301072270)  
**发售银行:** 光大银行  
**收益类型:** 非保本浮动型  
**销售日期:** 8月5日至8月8日  
**投资标的:** 投资人将人民币资金委托在光大银行, 并指定光大银行为代理人代其与信托公司签署《资金信托合同》进行资金信托的理财产品。该产品募集资金投资于前期已成立的信托项目, 即委托给北京国际信托设立资金信托计划, 信托资金指定向海口市城市建设投资有限公司定向增资。该信托所投资的权利由海口市国有资产监督管理委员会授权指定海口市国有资产经营有限公司在期满时一次性溢价收购, 上述融资安排由海口市人民代表大会常务委员会批准将信托股权收购资金纳入海口市本级财政预算, 并形成决议。海口市人民政府就信托股权收购资金纳入本级财政预算事宜向北京国际信托有限公司出具承诺函。

“旌喜二号”债券型理财产品  
8月5日开始销售

**产品名称:** 2011年“旌喜二号”第6期债券型理财产品JX02-2011-006  
**发售银行:** 德阳银行  
**收益类型:** 保本浮动型  
**销售日期:** 8月5日至8月10日  
**投资标的:** 募集资金投资对象为银行间债券市场的国债, 央行票据, 金融债以及信用等级不低于AA-级的企业债和中期票据, 信用评级不低于A-1级的短期融资券; 同业存款, 同业拆借等货币市场金融工具。

高净值客户专属(52天)  
8月5日开始销售

**产品名称:** 2011年高净值客户专属资产组合投资型人民币理财产品(52天)SUXT1151  
**发售银行:** 中国工商银行  
**收益类型:** 非保本浮动型  
**销售日期:** 8月5日至8月7日  
**投资标的:** 产品主要投资于符合监管机构要求的信托计划及其他资产或资产组合, 存款以及其他货币资金市场投资工具。本期产品所投资的信托计划, 资产或资产组合均比照我行自营业务的管理标准, 严格经过审批流程审批和筛选, 达到可投资标准, 所涉及的信贷资产五级分类均为正常类, 信托计划, 资产或资产组合所涉及用款人比照评级标准均在A-级(含)以上。为满足流动性要求, 本期产品投资于高流动性, 本金安全程度高的存款等投资品的比例不低于30%。(陈墨)

■ 理财主张 | Financial Advice |

# 三大低风险产品红红火火 投资技巧一箩筐

证券时报记者 方丽

在今年货币紧缩、股市低迷的大背景下, 低风险产品成为今年最大的亮点。银行理财产品、分级基金、房地产信托产品等受到市场欢迎, 不少产品收益率节节攀升。居民消费价格指数(CPI)已经破6, 要在低风险理财产品中追求高收益打败CPI, 需要有技巧地掘金。

## 三维掘金银行理财产品

目前最热门的无疑是银行理财产品, 高收益率吸引了众多投资的目光。不过, 掘金这类产品也有三大技巧。

首先, 部分小银行发行的债券、票据和货币市场类理财产品预期收益率会高于大型商业银行。如某城银行近日推出理财产品, 70天的预期最高年化收益率为6.0%, 152天的预期最高年化收益率达到6.5%, 在同期同类产品中的收益率最高。据悉, 目前兴业银行、北京银行等一些中小银行或者城商行的低风险产品给出的收益率更高, 投资者不妨关注。

第二, 通过网银购买更具优势。目前不少银行专为网上银行用户设计的理财产品, 不仅申购费率低, 而且收益率也高于柜台销售的产品。比如中国银行近期推出的一款只在网上银行渠道发售的专属理财产品, 预期年化收益率为5.1%, 起点金额只有5万元, 还可以24小时进行认购, 而相同产品在柜台销售的预期年化收益率多在3%至4%之间。不过, 投资者在购买时必须自己阅读产品说明, 了解投资方向、收益风险、提前赎回等专业问题, 也要注意资金安全。

第三, 不妨长期搭上短期, 以增加灵活性。理财专家表示, 银行理财产品往往有存续期, 超短期理财产品收益率低于存续期3个月以上的产品, 而投资者可以进行长期和短期理财产品的灵活搭配。在保

证高收益的同时, 流动性也很充裕。据测算, 如果搭配得当, 目前投资者的年化收益率有望突破6%。

## 分级债基优势明显

在债券市场近期一片跌声中, 分级债券基金的长期投资价值凸显。

分级债券基金的优势来自两个方面: 其一, 优先份额的到期收益率; 其二, 进取份额的长期投资价值。数据显示, 目前具有明确到期日的债券型优先份额风险较小, 收益高于同期的定存利率, 例如汇利A和景丰A, 持有期在两年, 年化收益率6%左右。目前正在发行的海富通稳进增利分级债券基金的增利A, 约定收益率为每年5.5%, 是分级债基中最高的。

债券型的进取份额有长期投资价值。好买基金研究数据显示, 从2002年到2010年债券型基金的平均业绩来看, 年化收益率约为7.89%, 远高于优先份额的约定收益率。如果去除掉2006年和2007年特别高的收益率, 则剩下年份的年化收益率为5.26%, 依然高于优先份额的约定收益率。从单个年份的收益率来看, 只有一年为负收益-1.51%, 其余年份最低的也有5.04%。目前部分进取份额的折价率在10%以上, 高折价足以抵消对优先份额补偿的影响, 从二级市场上买入高折价的品种, 并持有到期还是可以获得正收益。考虑到债券市场连续低迷三年以上很难出现, 因此进取份额通过杠杆获得超额收益是一个大概率的事件, 长线投资的价值已经到来。

目前杠杆最大的是多利进取, 达到563倍, 不过其溢价率超过20%, 透支了该基金未来一年的收益。其他5只杠杆都在3倍多, 其中高折价几只基金, 如聚利B、添利B等可积极关注。”上海一位基金分析师表示。

## 固定收益信托有看头

房地产信托产品今年持续高

温, 收益率也节节走高, 甚至有一款产品最高预期收益达到了25%。不过, 理财专家表示, 投资者应该冷静考察后购买, 才能获得安心收益。

据好买基金研究中心数据显示, 7月份共有43家信托公司共成立185只固定收益信托产品, 纳入统计的101只产品总规模为209.31亿元, 产品总规模环比减少35.80%。而房地产信托产品逆市走强, 7月份发行产品56只, 占比为30.27%。房地产信托产品收益日渐走高也成趋势。普益财富监测数据显示, 去年8月份房地产信托平均预期年化收益是9.8%, 9月份即攀升至10.19%, 而到今年7月份已升至11.23%。这一方面是随着市场利率升高而相应上浮, 另一方面也凸显了房地产公司的资金链收紧, 融资难度增大。

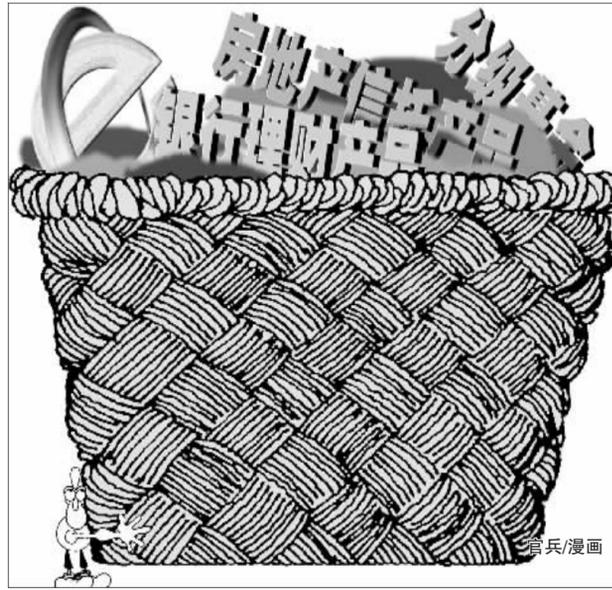
目前投资者认购这类信托很踊跃, 不过基本上是瞄准高收益。理财专家表示, 投资这类产品要注意三个方面: 第一, 要了解产品结构。目前房地产信托产品可分为两类: 一类是固定收益类, 另一类是股权投资类。前者主要是通过向项目公司发放信托贷款、受让融资方所持有的债权等形式开展, 因此有明确的预期收益率,

## 勿以高收益论英雄

证券时报记者 方丽

风险与收益共存为基本常识, 高收益伴随高风险。这一简单道理说容易, 做起来却很难。

其实, 目前不少银行理财产品背后都存有风险。一直以稳健著称的信贷类理财产品也存在较大风险, 一旦企业资金链断裂, 贷款无法收回, 投资本金也面临着损失的风险。短期理财产品中, 一般越是收益率高的产品, 起买金额就越大, 越是高收益产品发行量多的银行越是缺货, 也将影响银



信兵/漫画

行的信贷资产质量, 风险在不断积累。近期, 外资行也在祭出高收益的大旗, 不少结构性产品预期收益超过50%引发投资者热捧, 而实际上这类产品有多种风险。

过去的种种经验也表明, 追逐高收益的理财产品得不偿失。如2007年公募基金大发展时, 因为赚钱效应所致, 投资者排长队去买基金, 甚至单只产品销售过千亿被迫比例配售, 但结果是股市从6000点一泻千里, 到现在还有不少投资者亏损。近期曝光的某商业银行几款亏损幅度超过30%产品, 就是基金中的基金(FOF), 同样是在2007年最火的时候发行, 而当时不少银行客户经理给出的预期收益率都超过20%。

投资者经常会忽视风险, 但目前不少理财经理选择性讲解、产品信息不全、信息要素缺失、产品信息更新不及时等也是当前理财市场的重要问题, 甚至不少专业的理财产品研究中心都很难获得产品运作情况、资金流向及到期实际收益率。投资要在别人疯狂时保持冷静, 现在就需要对过热的银行理财产品保持一份清醒。

首先, 从周期性看, M1增速的前期低点在2008年11月, 根据规律, M1周期性低点出现在今年四季度或明年一季度的概率较高。从波动区间看, 当前M1增速还在13%的水平, 离一般性10%左右的低点还有空间; 其次, 翘尾因素对M1同比增速的影响显著。翘尾因素快速回落, 在一定程度上增加M1增速回落的压力; 第三, M2增速在6月反弹主要源自表外资产的转入, 未来增速还将继续回落。一般而言, M2增速领先于M1增速, M1增速还难言见底。综合考虑, 由于M1同比增速在三季度难以见底, 因而股市在三季度可能难以有大的趋势性行情。同时, 我们预计, 今年四季度M1同比增速见底的可能性较高, 届时市场将真正迎来重要转折。

(作者单位: 东航金融)

# 巧用货币供应量研判股市走势

考虑到M1同比增速在今年三季度难以见底, 届时股市难有大的趋势性行情。但我们同时认为, 今年四季度M1同比增速见底的可能性较高, 届时市场将真正迎来重要转折。

廖科

资金是水、股市是船, 水涨方能船高。中国股市的走势和货币供应量增速的走势有着非常密切的关系, 了解货币政策及货币供应量的变化趋势对于股市大方向的判断很有益处。

资金主要可以分为两个层次,

即基础货币和货币供应量。基础货币是一切资金的根源, 简单说就是从中央银行发行出来的货币——基础货币, 通过银行贷款等机制在市场中流动, 就形成了货币供应量。在中国货币供应量有以下几种, 其中, M0指流通中的现金, 狭义货币供应量(M1)主要包括M0和企业活期存款, 广义货币供应量(M2)主要包括M1和企业定期存款及居民存款。从传导机制来看, 央行的货币政策决定了信贷投放规模, 金融机构贷款又传导至广义货币供应量M2, M2的变化又影响狭义货币供应量M1的走势。一般而言, 贷款同比增速领先M2同比增速, M2同比增速又领先于M1同比增速。

中国股市受资金面因素影响很大, 股市走势和货币供应量变

化呈现明显的正相关性。从货币供应量的角度, 和上证指数走势关系最为重要的指标有以下两个, 即M1同比变化、M1与M2同比变化之差。和M2相比, M1代表的是市场中更为活跃的资金, 其变化和股市更为相关。数据显示, 1996年以来, M1同比增速和上证指数走势相关系数为0.5, 两者变动趋势大体一致, 且M1拐点常常领先于股指。作为宏观经济的重要指标, M1的变化具有周期性和区间波动的特点。

从周期性看, M1同比增速变化通常为3至4年一个周期。从谷底来看, 1998年6月至2002年1月为3年7个月、2002年1月至2005年3月为3年2个月、2005年3月至2008年11月为3年8个月。从区间波动看, 除2010年初

最新数据显示, 2011年6月, M1和M2的同比增速为13.1%和15.9%, 分别比5月高出0.4%和0.8%。比较巧合的是, 6月货币供应量同比增速的回升也对应了股市的反弹。不过, 我们认为, 6月货币供应量增速的回升更多只是阶段性反弹, 未来一段时间其增速还有进一步回落的空间。

妈妈为师的冲动! 但遗憾的是, 郭美美妈妈郭登峰所说炒股致富的神奇故事, 就遭到了一些人士的质疑。倘若郭登峰所言不虛, 以当时那几只股票的情况来看, 她对股价低点和高点精准把握, 以及对市场节奏的精准契合, 实在应该是让赵丹阳、王亚伟、袁国根, 甚至是巴菲特、彼特林奇、索罗斯这些投资高手汗颜了, 只能说是一个奇迹! 我感到不解的是, 郭登峰既然有如此的投资神功, 以此速度下来, 历经这么多年中国股市的发展, 加上复利的神奇效应, 郭美美妈妈身家何止几百万、几千

■ 闲话理财 | Street Talk |

# 炒股向郭妈妈看齐

证券时报记者 陈楚

正当A股市场几近血雨腥风, 海外股市暴跌之时, 伟大的母亲——郭美美的妈妈郭登峰在接受郎咸平教授专访时, 针对郎咸平对其家境富裕的疑问, 回应称, 在1990年郭美美尚未出生时, 郭登峰在深圳就已有两套房子和几百万现金。

郭登峰说自己是靠炒股起家的, 1990年在深交所只有5只股票的时候, 就已经入市了。随后, 郭登峰还说出了这5只股票的名字分别是“深发展”、“金田”、万

科”、“安达”和“原野”, 均为深交所股票。郭登峰还表示, 虽然当时只有几万块钱, 但几个月就赚了几百万元, 因为那时候一只股票一天可以涨几十块钱。

恐怕几十亿、上百亿都不在话下了! 中国的巴菲特, 或者说中国的彼特林奇、索罗斯, 难道除了郭美美妈妈, 还轮得到其他人吗? 郭美美的妈妈炒股技巧如此之厉害, 除了早期证券市场庄股盛行, 跟上庄家的脚步确实获利容易外, 郭登峰还有哪些“先阴真经”? 她没有透露, 郎咸平教授也没有问及此处。以郎教授的智力, 他应该是知道观众和网友最想知道的就是郭登峰的炒股秘籍, 为何有意忽略这一点, 不得而知。莫非另有隐情? 恐怕只有当事人心中肚明了。

心灰意冷的时候, 郭美美妈妈站出来说出自己的炒股致富经历, 一方面让我们自惭形秽。投身资本市场这么多年, 炒股的水平跟郭美美的妈妈完全不是一个水平, 离人家的差距, 何止以百里万里计; 另一方面, 郭美美的妈妈无异于给大家打了一剂强心针, 让大家在绝望的时候不能丢掉希望。郭美美的妈妈能, 我们也能! 如此一想, 我们在A股市场煎熬时就有了精神支柱和精神动力。

套用一句话, 郭美美的妈妈炒股如此出神入化, 毫无疑问就是一个奇迹, 它就是发生了。至于你信不信, 反正我信了。