

■ 点击理财品 | Big Sale |

## 平安大华行业先锋 8月15日起售

**基金名称:** 平安大华行业先锋股票型证券投资基金  
**基金管理人:** 平安大华基金管理有限公司  
**基金托管人:** 中国银行  
**发售时间:** 8月15日至9月16日  
**基金经理:** 颜正华, 复旦大学经济学硕士, 上海交通大学工学学士。曾任国海证券投资部投资策略划部经理, 江南证券研究所策略研究中心经理, 深圳中兴通讯产品事业部信息策划组组长。现任平安大华投资研究部总经理。

## 深证300ETF 8月15日起售

**基金名称:** 深证300交易型开放式指数证券投资基金  
**基金管理人:** 汇添富基金管理有限公司  
**基金托管人:** 工商银行  
**发售时间:** 8月15日至9月9日  
**基金经理:** 吴振翔, 中国科学技术大学管理学博士, 中国科学院数学与系统科学院应用数学专业博士后, 5年证券从业经历。曾任长盛基金金融工程研究员、上投摩根产品开发高级经理。2008年2月加入汇添富基金, 2010年2月6日至今任汇添富上证综合指数基金基金经理。

## 嘉实信用债 8月8日起售

**基金名称:** 嘉实信用债券证券投资基金  
**基金管理人:** 嘉实基金管理有限公司  
**基金托管人:** 中国银行  
**发售时间:** 8月8日至9月9日  
**基金经理:** 陈雯雯, 北京大学光华管理学院会计学硕士, 5年证券从业经历, 嘉实基金固定收益部投资组合经理。2006年7月加盟嘉实基金, 曾任信用分析师。

## 农银汇理策略精选 8月8日起售

**基金名称:** 农银汇理策略精选股票型证券投资基金  
**基金管理人:** 农银汇理基金管理有限公司  
**基金托管人:** 中信银行  
**发售时间:** 8月8日至9月2日  
**基金经理:** Denis Zhang (张惟), 特许金融分析师(CFA), 金融风险经理(FRM), 金融学硕士, 管理学硕士, 9年基金从业经历。历任法国里昂信贷银行资产管理公司金融工程师、东方汇理资产管理公司基金经理、雷曼兄弟欧洲数量基金管理公司基金经理, 现任农银汇理投资副总监、农银汇理沪深300指数基金经理。

## 鑫意”福通第三十六期 8月18日开始销售

**产品名称:** 2011年“鑫意”理财福通第三十六期人民币理财产品 A11336  
**发售银行:** 上海农商银行  
**收益类型:** 非保本浮动型  
**预期收益率:** 0~5.3%  
**销售日期:** 8月18日至8月24日  
**投资标的:** 将主要投资于投资级以上债券资产、货币市场金融资产和金融工具。此外, 该理财产品也可投资于银行间市场其他金融资产和金融工具等。

## 第一期金融@家(63天) 8月15日开始销售

**产品名称:** 2011年第一期金融@家电子银行财富专属资产组合投资型人民币理财产品(63天) CFEB001  
**发售银行:** 中国工商银行  
**收益类型:** 非保本浮动型  
**预期收益率:** 0~5%  
**销售日期:** 8月15日至8月21日  
**投资标的:** 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、银行间债券市场发行的各类债券、货币市场基金、债券基金、存款以及其他货币市场投资工具。该产品所投资的信托计划、资产或资产组合均比照银行自营业务的管理标准, 严格经过工行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工行评级标准均在A-级(含)以上, 拟投资各类债券信用评级均达到AA级(含)以上。(陈墨)

■ 理财主张 | Financial Advice |

# 不走寻常路 “80后”理财迈向2.0版

编者按: 一项调查显示, 多数“80后”对投资回报抱有不切实际的期望, 约有97%的受访者曾投资失利。习惯“电子时代”的“80后”, 究竟有哪些理财方式是最适合他们的? 对于这些“新新达人”来说, 又应该培养哪些好的理财观念呢?

证券时报记者 方丽

### 养成电子记账好习惯

对于频频“月光”的“80后”, 最首要的是节省日常开支, 而最有效的办法是养成记账的习惯。每天对着手机、电脑的“80后”, 采取电子记账方式更好, 传统账本已经落伍了。

证券时报记者发现, 目前大大小小的记账网站和软件有数十个之多, 原理大致相似: 注册登录后, 会出现一个记账的页面, 里面详细分列了很多条款, 比如账目日期、现金数额、信用卡金额、储蓄卡金额, 条款还分为收入和支出, 对于支出的每一项用途, 比如教育、金融、投资等各种用途都有明确的分类。还有一些记账网站, 提供了短信记账等更为方便的记账方式。不少“80后”在记账之余, 还互相分享彼此收支体会、交流个人记账心得, 互相学习。

除网上记账外, 目前手机记账软件也开始风靡。目前已推出了不少手机记账软件, 如MoneyLogger、

手机记账本、挖财365、iwalet记账管理等。手机记账比网上记账更方便, 能随时随地记账。据一位使用过的“80后”表示, 这样记账对自己的消费情况有了大致了解, 碰到很多额外支出, 都选择了能省则省。目前, 大部分手机记账软件都是免费的, 有的软件还特别设计了数据备份恢复的功能, 即使更换手机也可记账, 不用担心数据的丢失和转移。

除专门的记账软件外, 还有各种具备综合理财功能的理财软件推出, 也非常适合“80后”。使用这类软件, 不仅可以全面管理日常收支, 还可以进行投资并联网创建账户等。

理财专家表示, “80后”往往消费冲动旺盛, 一不小心就会消费过度, 通过记账对收支、投资、负债等情况进行全方位记录, 才能了解自己的资产状况, 分析财务状况、资产构成的合理性、负债情况、投资效益、日常开支等, 因此能自觉节省钱财, 能养成理财的好习惯, 这也是“80后”理财第一步。

### 混搭理财巧制胜

对于“80后”的年轻一代来说, 正处于牵挂较少、赚钱潜力不断提升的黄金时段。由于他们风险承受能力较强, 且投资思路灵活, 因此, 在保持投资进攻性的基础上, 不妨采取“混搭风”, 黄金、基金、理财产品等一个都不能少。

理财人士针对“80后”年轻人提出理财建议, 单身期应该将自己30%的收入选择定期储蓄、债券或债券型基金等较安全的投资工具, 并选择10%的资金作为活期储蓄, 以备不时之需。不过, 剩下的部分不妨投资股票型基金等风险

略高的理财产品。而且, “80后”更容易接受新事物, 黄金、艺术品、基金等各种理财产品都可以投资, 能有效分散风险。

不过, 若“80后”在家庭形成期, 可将35%投资于债券和保险, 15%留做活期储蓄, 可以适当降低高风险投资比例。除混搭理财外, “80后”最需要强制储蓄, 而强制储蓄最好的办法是进行基金定投, 这样可以规避由于突发事件造成的财务危机。目前的工薪一族其实都非常适合基金定投, 可以管理工资等流动资产。有关数据显示, 即使投资比较稳健的债券型基金, 过去5年的总收益率仍然可以达到80%。若每个月省下500元做基金定投, 收益是非常可观。

此外, 房产投资是“80后”的难题。理财专家建议, “80后”办

## 投资失利和眼高手低

证券时报记者 方丽

一份调查结果引人注意: 约97%的“80后”曾经试过投资失利, 其中59%受访者认为是对市场变化不够敏感所致, 另有54%归因于投资知识不足。大面积投资失利的背后显示出“80后”眼高手低的投资心态, 对投资收益不切实际的预期, 以及投资知识和经验不足, 这些是“80后”投资理财的大忌。

“80后”的生活中被各种促销广告词包围, 太多诱惑让他们控制不住花钱的欲望, 因此才会陷入“月光”状态。其实, 理财并不是一

理财房贷要遵守“三一定律”, 即每月的房贷金额不超过家庭月总收入的1/3。而且, 对于刚工作不久的“80后”来说, 可以采取等额还款方式, 虽然累积承担的利息支出会多些, 但其优点在于月供初期压力相对小, 不至于在置业后负担过重。同时, 置业中, 还要考虑购房后的生活紧急预备金需要, 一般至少要预留3个月的流动资金以备所需。在手上略有闲钱后, 不应急于提前还款, 相比于银行仅0.36%的活期利息, 通过巧用银行产品减少利息支出会更合算。

### 抑制消费要有品位

“80后”要懂得善用“团购”分割消费。现在大到房产, 小到咖啡之类的日用品都可以进行团购, 如此一来, 能增强购买人的议价能力, 从而达到省钱的目的。很多商

品的批零差价多为10%~20%, 副食品甚至超过了30%。团购能增大购买量, 拥有更强的价格谈判能力, 这样可以节省很多钱。此外, 分割消费原则很重要, 中午同事吃饭采用AA制, 和多人一起包车旅游等, 可以吃好玩好又省钱。不过, 理财专家提醒, 这些办法虽然省钱, 但还是在消费。80后要注意财富是一个由少到多逐渐积累的过程, 每个月最少要存下工资的10%。

有效管理手上的信用卡对“80后”也尤为重要。如信用卡一般都有51天或者56天免息期, 可以简单将手中信用卡安排一下账单日, 使每笔消费都尽量享受到长的免息期; 另外, 可关注各信用卡的分期付款商品, 选择正好是自己所需的购买, 也可节约支出。理财专家还表示, “80后”信用卡张数不要超过3张。

任由“钱财水流”, 蹉跎岁月之后, 老来“嗟叹空悲切”。

理财专家的建议是, 尽量减少不必要开支, 谨慎使用信用卡, 有10%至20%的存款保证, 剩下20%以上资金可投资高风险产品, 不可冒进、盲目大意。“80后”的新人在投资理财上缺少长期规划, 可以从以下方面进行改善: 节省日常生活开支, 制定储蓄投资计划, 安排保险计划以及进行投资技能培训。节省日常开支最有效的办法是养成记账习惯, 制定投资储蓄可以到银行开零存整取的账户, 技能投资培训则是提升收入的不二法则。

# 股价与资金量之关系的真相

肖国元

股价变化之繁复, 不是一般的分析预测可以济事。这样便产生两个结果: 一方面, 要悟出一些道理非常不易; 另一方面, 试图破解密码、挑战困局的招数层出不穷。于是, 我们看到了许多唬人秘闻、许多似是而非密招。对于喧嚣中的赚钱秘籍, 试一把即可知底细——因穷匕首见。而对于理论上的似是而非, 一般人不太计较, 以致谬种流传。

对于股市投资者来说, 今年的日子不好过。在宏观调控的背景下, 提准、加息没完没了, 不时刺激市场的神经。原因在于, 提准、加息使得经济体中的资金趋紧, 可以动用的资金相形见绌, 股市难以抬头。从此似乎可以看出资金与股市涨跌的关系——资金是水, 股价是船。正所谓“水涨船高、水落船低”是也。这是我们从生活中获得的最直观、最具常识性的认识, 也是投资者迷恋资金与股价关系之所在。

正是基于这样“朴素”的认识, 投资者对股市扩容、新股首次公开募集(IPO)、增发等特别反感, 尤其是大市疲弱之际。一般认

为, 这些举措会分流资金, 造成僧多粥少局面, 导致股市进一步萎靡不振。原来的市场对应原有的资金, “一女一郎”式地匹配着。一旦股市扩容, 新股增发, 无端端冒出更多的股票, 分摊到每只股票上的钱肯定少了, 股价肯定下跌。这似乎为确证资金与股价之间的正相关提供了确凿无疑的证据, 加深了投资者有关资金决定股价的认识。

不仅如此, 投资者每天面对咨询分析、电视股评以及大量研究报告, 铺天盖地, 几乎离不开资金——主力进出、游资买卖、资金出入等等。似乎把握资金, 就掌握了股价涨跌命门。这样轮番轰炸, 投资者对资金的神奇魔力更深信不疑。

其实, 上述认识几乎都是荒谬与失察的, 至少是肤浅。我们从一个简单模型开始, 看看股价与资金的关系。假设A公司总股份为1亿股, 股价10元, 总市值为10亿元。某日, A股成交100万股, 成交价为11元。这时, 其总市值变成了11亿元。从此可以看出: 虽然股价涨了10%, 总市值增加了1亿元, 但动用的资金只有1100万元。如果假设只成交10万股, 那么动用的资金量只有110万元。这

样的情形在股市里并不少见。这明确告诉我们, 在真实的交易过程中, 少少资金量就可以抬高股价。

如果将这个过程的动态化成连续交易, 大体上从一个侧面反映了真实的交易过程。从股市来看, 股价(指数)上涨所需要的资金量也可以是非常少的, “无量上涨”的行话颇有代表性。至于“放量上涨”, 只是概括了大成交量与股价上涨相伴而行的现象, 并没有说成交量与股价上涨之间是前因后果的关系。而我们常常见到的成交放大、指数创新高的现象, 也没有说资金是股价上涨的原因。相反, “股价上涨吸引了更多资金的追逐, 以致成交量放大”的表述可能更准确、更清楚地概括了两者之间的关系。这里, 相关性因果关系被弄混。

在真实的市场交易里, 我们经常看到这样的现象——题材股、概念股成交量大, 股价活跃; 而蓝筹股成交清淡, 股价表现呆滞。从资金占比来看, 前者动用的资金多, 后者消耗的资金少。由此似乎可以得出, 资金多少决定股价涨跌的结论。但从稍长期的角度看, 题材股、概念股是涨不高的, 绝大多数从终点又回到起点。如果是资金量决定

股价的话, 那么持续大量买进就可以维持股价高高在上。但现实中, 我们从来没有见到过这样的情况。那些好股票, 成交不过活跃, 换手率非常低, 股价却波浪式上升。因此, 我们可以得出一个结论: 好股票是不需要资金推动的。以整体市场看, 内地市场成交活跃, 换手率远远高于欧美成熟市场, 消耗大量资金, 但股价表现不如它们, 2009年、2010年A股表现倒数全球即是明证。

因此, 无论个股、板块, 还是整体市场; 不论好股票, 还是差股票, 资金都不是股价涨跌原因, 只是依附于成交的表现形式。因此, 试图以成交量多少来揭秘股价涨跌, 会出现“瞎子摸象”结果, 不可能探究事情真相。

经济体中, 货币量与经济体量有一个相对固定的比率关系。货币多了, 会出现通胀; 相反, 会出现通缩。在货币量一定的前提下, 资金在不同市场的配置也是相对固定的。因为资金追逐利润的竞争会导致全社会资金利润水平大体趋同。某个行业利润高低, 不是因为资金流入多少, 而是因为影响利润的因素在起作用, 导致资金流进或流出。熊市里, 股市成交冷落, 股价下跌, 看起来是因为资

金流出了, 但真实原因是企业经营前景不佳。“股市从来不缺资金”、“有情就有资金”等说法表明了资金与股价之间非因果关系的伴生性。

2009年以来, 银根抽紧, 市场资金紧张。股价之所以下跌, 是因为紧缩导致市场需求下降、公司经营成本包括财务费用等上升, 从而影响公司业绩, 以致投资股市的预期回报下降, 而不是因为用于投资股市的资金量少了的缘故。

股市扩容、新股IPO、增发等举措对既有股价的影响也不是单向的。同类举措之下, 既可能出现股价上涨的情形, 也可能伴随股价下跌。前者在牛市里常见, 后者是熊市的常客。同样是资金消耗, 但出现两种截然不同的结果, 这分明在说资金不是原因。至于个股资金进出, 好比绑在猪身上的旗杆, 也像浮在水上的鱼漂, 通过它们的波动可以看出猪与鱼的运动路径。但通过追踪旗杆与鱼漂的运动轨迹, 并不能解释猪与鱼运动的原因。

九九归一。资金的多少伴随着股价的涨跌似乎是常态, 但资金不是股价涨跌的原因。从资金变化来琢磨股价涨跌费力不讨好, 反而谬种流传, 贻误了唧唧性命。

■ 闲话理财 | Street Talk |

## 买基金千万别买“忽悠”

证券时报记者 陈楚

如何才能购买到一只像王亚伟掌管的华夏大盘精选这样的好基金? 相信这个问题会一直陪伴着基金投资者。咱小老百姓好不容易瞅着一只基金好久, 似乎慢慢摸清楚了它的业绩波动特点, 正暗自高兴时, 没准哪天来个公告: 基金经理“赛私”去私募单干!

除了老百姓自己研究外, 市场上充满着太多的关于基金投资的

“噪音”。基金公司的营销宣传就是一例。君不见, 基金公司发售股票基金, 就拼命鼓吹市场估值低, 大行情“风雨欲来”。基金公司卖债券基金, 又转而论证股市行情不看好, 债券市场成为避风港, 债券基金迎来投资良机。以下几个案例, 就说明了基金公司营销宣传太不靠谱。

例证一: 在2007年股市处于高位时, 首批合格境内机构投资者(QDII)基金出海。上海某家合资基金公司售卖该公司第一只QDII基

金, 声嘶力竭地在媒体上大作宣传, 号称基金经理投资经验丰富, 海外市场面临良好投资机遇等等。眼下看来, 这只QDII基金的基金经理在某媒体的《中国基金经理能力榜》中, 排名倒数第一。

例证二: 广州某大型基金公司今年5月份成立了一只黄金基金。彼时, 该公司在媒体上发布大量有关黄金市场的观点, 认为黄金市场后市可期。可就目前的净值涨幅而言, 7月初至8月11日, 这只黄金基金累计净值上涨291%,

同期现货黄金则上涨超过20%。

例证三: 今年年初时, 一些基金公司发售债券基金, 基金经理一改以往的低调风格, 频频露面, 一方面从上市公司盈利下滑预期、通货膨胀等方面来论证股票市场行情不看好; 另一方面从利率、信用债、公司债等方面说明债券基金的投资价值。恍惚间, 债券基金罕见的投资机遇来临。可基金经理们的话音未落, 城投债风波来袭, 债券基金跌得稀里哗啦。

例证四: 由于新基金发行通道放

开, 今年以来基金公司发行新基金明显加速。让人大跌眼镜的是, 同一家基金公司, 这个月发售股票基金, 基金经理出来大肆唱多股票市场。转眼下一个月, 基金公司发售债券基金, 又有基金经理出来唱衰股票市场。同一家基金公司都是同一个投研平台, 市场观点在如此短的时间内迥乎不同, 实在让人难以理解。

看来, 购买基金, 投资者真应擦亮眼睛, 信什么别信一些基金公司信口开河式的忽悠!