

■ 点击理财品 | Big Sale |

招商优势企业
12月14日起售

基金名称: 招商优势企业灵活配置混合型证券投资基金
基金管理人: 招商基金管理有限公司
基金托管人: 中国银行
发售时间: 12月14日到1月20日
基金经理: 赵龙,男,南开大学应用数学专业硕士。曾任职于国泰君安研究所及投资银行部,从事行业研究及投行业务项目经理;后加入华安证券资产管理部及深圳市九夷投资有限责任公司,从事证券投资工作。2004年3月加入宝盈基金,曾任宏观经济及策略研究员、助理基金经理及基金经理,2009年加入平安证券资产管理部任执行总经理,主管股票投资业务。2011年加入招商基金管理有限公司,曾任专户资产部投资经理,现任招商核心价值混合型证券投资基金基金经理,管理时间为2011年11月25日至今。

招银进宝之点贷成金596
12月15日开始销售

产品名称: 2011年“金葵花”-招银进宝之点贷成金596理财计划101476
发售银行: 招商银行
收益类型: 非保本浮动型
预期年收益率: 0~5.3%
委托期: 102天
销售日期: 12月15日至12月18日
投资标的: 该理财计划投资于AA级(含)以上信用评级高,流动性好的银行间市场流通债券,银行承兑汇票及其他金融资产。

长江·鑫利第二十一期
12月13日开始销售

产品名称: 2011年长江·鑫利第二十一期人民币债券理财计划114021
发售银行: 重庆银行
收益类型: 保本固定型
预期年收益率: 5%
委托期: 42天
销售日期: 12月13日至12月19日
投资标的: 该期理财计划募集的资金用于投资全国银行间债券市场可流通债券,根据拟购买债券的续存期内收益减去相应管理成本,得到年化预期收益率。

鑫意”理财福通第六十二期
12月13日开始销售

产品名称: 2011年“鑫意”理财福通第六十二期人民币理财产品A11362
发售银行: 上海农商银行
收益类型: 非保本浮动型
预期年收益率: 0~5%
委托期: 71天
销售日期: 12月13日至12月19日
费用说明: 托管费用0.05%,相关产品交易费用0.01%,理财产品实际年化收益率高于5.00%以上部分作为银行管理费用。
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。

人民币SHIBOR挂钩产品
12月12日开始销售

产品名称: 2011年“惊喜”系列G011166500号:人民币1个月SHIBOR挂钩理财产品
发售银行: 北京银行
收益类型: 保本固定型
委托期: 35天
销售日期: 12月12日至12月15日
委托资金说明: 委托起始金额为5万元,委托递增单位为1万元,该产品拟募集规模5亿人民币。
投资标的: 投资品种银行间货币市场存/拆放交易,银行间市场国债,金融债,企业债,银行次级债,央行票据,短期融资券,中期票据,债券回购交易等。配置比例:银行间货币市场为90%;现金,存款为10%;上述各金融工具的投资比例均可在[-10%,10%]的范围内浮动。

(陈墨)

本版作者声明: 在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

■ 理财主张 | Financial Advice |

债券牛市确立 利好三类基金产品

证券时报记者 方丽

虽然债券市场在上半年经历了两个月的疾风骤雨般的打击,但在9月份以来又出现了一波壮阔的大行情,多位债券投资人士表示,债券牛市格局已经确定,并有望延续到明年一季度。分享债券牛市的投资机会,债券基金、分级基金低风险份额、保本基金都是不错的投资标的。债券类产品长期投资价值较高,仍是投资者大类资产配置的重要一环。

债券基金红红火火

天相投顾数据显示,四季度债券基金收益红火。截至12月6日,今年10月1日以来223只债券基金(A、B、分级分开计算)全部实现了正收益,平均净值增长率达3.43%,31只产品的收益超过5%,更有5只产品的收益率超过10%,分别为裕祥B、万家利B、景丰B、多利进取、汇利B,净值增长率分别为3024%、1751%、1672%、1364%、1244%。

山西证券认为,12月份债券型基金,特别是一级市场债基最具投资价值。随着通胀缓和的明朗,债券到期收益率还会下降,其价格也会再次上涨,因此投资价值具有可持续性。国金证券也表示,债市向好基础坚实,债基投资价值凸显。根据美林投资时钟理论,目前我国正处于由“低增长高通胀”向“低增长低通胀”的过渡阶段,经济和通胀双降对债市形成有力支撑,债券类资产是这一阶段的最佳选择。

银河证券基金研究中心分析师宋楠也表示,2012年将是债基的较好投资时机。对于配置型的投资者,仍旧推荐高配利率债、高等级信用债的基金;交易型投资者,则可择机选择那些持有中等信用评级债券的基金,该类基金将具有更高

的反弹空间和弹性。同样,华安信用四季红债券型基金拟任基金经理苏玉平表示,历史经验证明,债券投资时间越短,越难享受到长期稳定收益,建议至少投资一至两年。

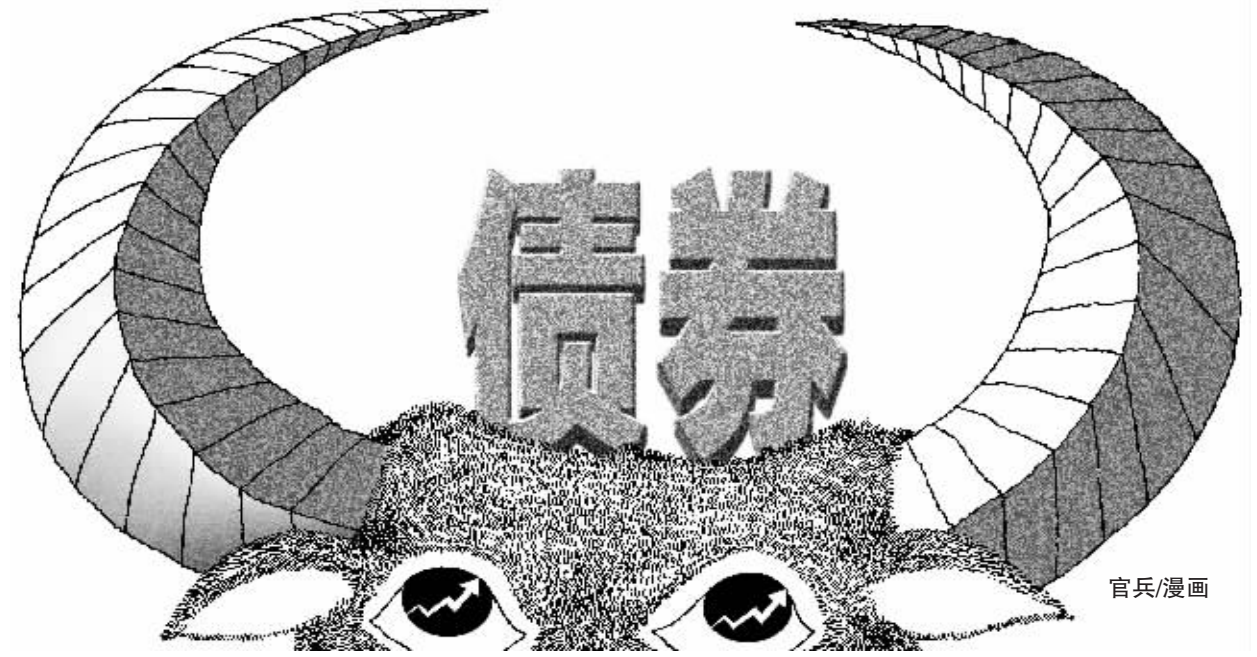
从长期看,债券基金的表现同样是“时间的玫瑰”。天相投顾数据显示,截至12月6日,自2006年以来17只债券基金无一亏损,平均净值增长率达到73.05%,还有4只债券基金实现了超过100%的收益,超过银行理财产品年均收益率。理财专家还提醒,一些设计独具特色的产品值得投资者关注,如拥有养老概念的债券基金、有固定分红契约的产品等。

此外,从资产配置的角度来看,债券基金是各种类型投资者的基本配置。理财专家推荐“100法则”,就是指投资者配置高风险产品的比例不应超过(100-年龄)×100%。因此,即使是最激进的投资者,至少也应该配置25%的债券基金。

有期限A类分级产品 具“类债券”优势

因债券市场走强,债券收益率普遍下跌,这直接利好分级产品中有固定期限的A类份额产品,如同庆A、国泰优先、合润A,部分分级债券A类份额等。目前不少分级产品的A类份额有固定期限,并给予了固定到期收益率,这一产品就成为“类债券”,一旦债券收益率下跌,这类产品对应二级市场价格就会相应上涨。”据业内一位资深人士分析,以一款1年到期的A类份额产品为例,若对应的债券收益率下降0.5个百分点,而该产品的价格可能上升0.6至0.7个百分点,也具备一定的投资价值。

此外,普通分级债券基金还处



官兵/漫画

于折价状态,具有一定的安全垫优势。天相投顾数据显示,12月6日,23只场内交易的债券基金平均折价率达到4.40%,除了多利进取、鼎利B、汇利B出现溢价外,其他场内交易的债券基金均处于折价状态,不过仅1只产品的折价水平超过10%,聚利A、增利A、多利优先、利鑫B、华富强债等产品的折价幅度较高。国金证券也表示,投资者可重点关注具备折价安全垫优势的场内交易债券型基金。

山西证券也表示看好部分折价率较高的债券类低风险份额基金品种在12月份的表现。主要是因为这类产品折价率较高,再加上每年初的分红预期,因此其折价很可能会缩小,再加上债券市场在12月份很可能还会表现较好,因此看好这部分基金品种在12月份的表现。

此外,在二级市场普遍折价的状态下,可以通过二级市场买卖分级债券基金,业内人士分析说。

保本基金分享债券牛市

从保本基金的运作历史来看,保本基金拥有不错的业绩。根据天相数据统计,12月6日17只保本基金累计净值超过或者等于1元,仅3只略有浮亏,而业绩最好的保本基金南方避险,累计净值已经达到3.031元,南方恒元的累计净值也达到1.193元。此外,交银保本、金鹿保本、招商保本等产品也表现不错。

债市走牛,利好新发保本基金建仓。数据统计,今年已经有18只保本基金获批,成立了保本基金14只,不少是近期成立。保本基金是通过恒定比例组合保险策略(CPPI)进行保本,最开始会以债券等低风险投资为主,而最开始积累“厚厚”的防守垫是未来优秀业绩的一大保证,而目前正是保本基金建立防守垫的好时机。目前存款准备金率三年首降,货币政策出现微调放松,债市进

入牛市阶段,目前介入仍不失为一个好时机。

而且,保本基金主要投资于债券市场。从保本基金季报来看,多数保本基金投资于债券市场的比例高于70%,即使是防守垫充足的保本基金,一般对权益类投资比例也不会超过40%,因此也能最大限度分享债券牛市。据一位保本基金经理表示,保本基金在实际运作中对风险投资标的非常严格,甚至将低等级信用债、可转债亦视为风险资产,以尽量控制下行风险。

总体来讲,保本基金在保本周期内,由于对安全资产和风险资产的投资范围界定严格,使得该基金的风险收益特征接近于二级债基。如果保本期权益类市场出现明确转机,这类基金可通过放大风险倍数的投资策略,灵活加大股票仓位,使其风险收益特征高于债券型基金,但仍低于普通混合型基金,适合稳健型投资者。

年末投保分红险有诀窍

蒋占刚

今年以来,股市遭遇“寒流”,大幅下跌,保险市场上最热门的产品非分红险莫属了。分红险因为有预定利率的最低保证,又有一定的分红,所以这类商品在某种程度上算是稳健保本的理财产品。目前无论是传统的代理人渠道,还是新兴的银行保险渠道,各个地区的分红险产品销售额都占到了寿险市场的一半以上。

投保分红险有窍门

投资者在面对自己的特定需求时,该如何巧选分红保单呢?进入职场多年的刘小姐今年32岁,收入不错,但至今仍单身没有结婚对象。她已经拥有基本足额的意外险、定期寿险和健康医疗险。但她一直想买份有保障又有理财功能的保单。不少人向她推荐了兼顾投资与保障双重功能的投资型保单。个性保守的刘小姐觉得投资型保单在

投保时必须先挑选投资组合,之后还要随时关心投资标的绩效,对于既没时间又不懂投资理财的她,总觉得商品过于复杂。

今年以来,又有保险销售人员向刘小姐推荐分红保单,提到有终身保障且风险低的特色。但面对市场上众多的分红保单,且又有多种不同保单类型,让她听得一头雾水,愈听愈复杂,她很疑惑:分红保单真的适合自己吗?

目前,市场上推出的分红型保单,按照保险品种来划分,可以分为分红型养老(年金)险、分红型教育金保险、分红型终身寿险、快速返本型分红寿险(保值增值用)、分红型健康险组合计划等。如果按照对象,她已经拥有基本足额的意外险、定期寿险和健康医疗险。但她一直想买份有保障又有理财功能的保单。不少人向她推荐了兼顾投资与保障双重功能的投资型保单。个性保守的刘小姐觉得投资型保单在

自己抵抗一定的通胀因素即可。其次主要还是考虑自己购买分红险的目的。按照她的年龄、经济状况和婚姻状况,并考虑现在已有的保险,她还比较适合购买一定的分红险(她的经济状况良好并有不少闲钱),可以重点考虑分红型养老年金险(大龄单身女性),其它教育金、终身寿险等几类分红保单并不怎么适合她。而快速返本型的分红保单目前而言收益功能并不如其它投资工具,且保障功能也不强,所以也可以被刘小姐舍弃。

通过刘小姐的例子,大家可以举一反三,看看自己是否适合购买分红险,购买哪种类型的分红保单比较合适。而对于已经拥有分红保单的投保人而言,如果是美式分红产品,得到的红利是直接现金领取出来,还是用于累计生息、抵交保费或购买缴清额,也可以根据实际情况来筹划。

谨防分红险三大陷阱

陷阱之一:盲目夸大保单报酬

率。根据相关法规规定,分红险的分红部分是不保证给付的,况且分红保单的盈余当中只有70%可分给保户,某一年的分红率可能很高,但也可能为0,甚至为负数(当然,保险公司在实际操作当中往往会将各年度的分红作平滑处理,不大可能出现负数)。因此,将分红保单的预定利率和分红率相加成为该保单的年投资报酬率,绝对是“障眼法”,投保人务必留意。

陷阱之二: 分红险一定抗通胀。分红险能抵御通货膨胀,这是大家经常能听到的一种说法。但果真如此吗?事实上,并不是所有分红保单都有对抗通胀的效力,关键还在于分红率,看它能否超越CPI。分红保单通过分红机制,可以加强抗通胀的效果,但是正如前面提到的一样,消费者必须清楚了解分红是不确定的。

陷阱之三: 分红险绝对不赔钱。没错,分红险因为有预定利率的最低保证,且它的宣告利率下限规定不得为负值,目前市场上的分红险预定利

率通常设计为1.6%~2.5%,所以这类商品在某种程度上可算是稳健的100%保本的商品。但是,和很多理财产品一样,分红险的保本当然也有其先决条件,那就是持有该保单一定年限。如果提早解约,特别是在保单生效后三五年内就提前退保,那很可能就会亏本,特别是在投保后两三年内就解约,亏损额度还不小呢!因为保险公司每销售一份保险,就会有许多的费用产生,比如营销费用、管理费用和其他财务费用等,这些费用通常都会在一份保单投保后的前三年或前五年提取,通过收取的保险费用来进行支付。若投保者在前几年就解约,保单价值准备金扣除相关各类费用后的金额,通常就会小于所缴保费,也就是平常说的“现金价值”(退保时能从保险公司领回的钱)会小于已缴保费,投保客户就会有本金上的损失。

(作者单位:湖南省株洲市招商银行)

■ 闲话理财 | Street Talk |

监管吹新风 炒股须应时而变

证券时报记者 陈楚

弱市之下,ST股趁机狂炒重组概念的疯狂已难得一见!近日,不少ST股票连番上演跌停板“兜底”戏目,如ST传媒、*ST钛白、*ST昌九等。另外,由于收购稀土资产的计划落空,科力远复牌后连续好几个跌停也是让机构苦不堪言。

长期以来,由于制度不完善以及信息和资金量的不对称,A股市场恶庄横行,炒作成风,内幕消息满天飞,机构鱼肉散户屡见不鲜。新任证监会主席郭树清上台后,不动声色却又马不停蹄地加强制度建

设:鼓励分红、创业板退市、遏制新股高市盈率发行、打击内幕交易……新动作频频,新气象扑面而来。

从监管新动向来看,一些绩差公司重组带来的内幕交易将成为重点打击对象。由于上市门槛较高,长期以来A股壳资源“奇货可居”,ST公司死而不僵,通过重组实现“鸟鸡变凤凰”的事例屡见不鲜。这也导致ST上市公司根本不用担心退市,反倒依仗“宝资”的壳资源在资本市场兴风作浪,让一些不良机构利用内幕信息大获其利。这不仅严重违背了证券市场的三公原则,也造成了资源配置的严重错

位和极大浪费。

值得警惕的是,狂炒垃圾公司的风气,也让资本市场投机之风盛行,暴利思维生生不息。一些机构热衷于挖所谓的“内幕”、听消息。一些内部人士靠出卖所谓内幕消息中饱私囊。市场上小道消息满天飞,而广大中小散户投资者由于天然的弱势地位,很容易沦为机构抬轿的角色。最终造成不良机构不是把主要精力放在投资研究上,而是拉关系,找圈子。证券市场的这种恶劣风气,一旦蔓延到社会上,就会败坏世道人心,挫伤正义正气,妨碍社会体系的健康运转。

郭主席在经济学、金融学 and 农业

三方面造诣颇深,有知识分子情结及对社会底层的关心。加强监管固然重要,制度建设更是意在长远。种种迹象显示,资本市场进入“郭时代”后,加强监管、完善各项规则、为股市打好制度之“基”,将是监管层发力之所向。我们有理由相信,三公原则、市场化、国际化在A股将更加彰显,机构及大户挟资金和内幕信息“割夺”散户的恶习也将大大减弱。在经济转型的时代大背景下,A股投资思路须因时而变,比如更加重视新兴产业和价值投资。

从广大散户投资者的角度而言,随着资本市场各项制度建设的完善,价值投资、长期投资会越来越成为主

流,A股将更多地成为机构之间博弈的场所。这就要求投资者一方面树立正确的投资理念,抛弃炒股暴富心理,树立合理的投资回报期望。另一方面,要在股市上长期生存下去,打铁还需自身硬,投资者必须苦练内功,加强对宏观经济和上市公司基本面的了解,遵循“搞清楚才下手”的投资原则,而且还要善于不断总结反思,挑战自我人性中的弱点。如果做不到这些,散户不妨挑选好的基金,把资产交给专业的机构投资者去打理。

专业的人做专业的事。资本市场的新气象给广大散户投资者带来了新机遇,也带来了新的压力。