

■ 点击理财品 | Big Sale |

光大保德信行业轮动
1月4日起售

基金名称: 光大保德信行业轮动股票型证券投资基金
基金管理人: 光大保德信基金管理有限公司
基金托管人: 农业银行
发售时间: 1月4日至2月10日
基金经理: 于进杰, 特许金融分析师(CFA), 经济学硕士, 毕业于上海财经大学金融学专业。2006年6月加盟光大保德信基金管理有限公司, 历任投资部研究员, 高级研究员; 2007年12月至2009年9月兼任光大保德信红利股票型基金基金经理助理, 2009年10月至2010年12月担任光大保德信动态优选灵活配置混合型基金经理。现任光大保德信红利股票型基金基金经理。

诺德双翼分级债券基金
1月9日起售

基金名称: 诺德双翼分级债券型证券投资基金
基金管理人: 诺德基金管理有限公司
基金托管人: 华夏银行
发售时间: 1月9日到2月10日公开发售。其中, 双翼B的发售期自1月9日至1月20日止, 双翼A的发售期自1月20日至2月10日止。
基金经理: 赵滔滔, 上海财经大学金融学硕士。2008年10月加入诺德基金, 主要负责旗下基金的债券研究以及交易; 2010年5月起担任诺德增强收益基金经理。

招银进宝之点贷成金704
1月11日起售

产品名称: 2012年“金葵花”-招银进宝之点贷成金704理财计划 101584
发售银行: 招商银行
收益类型: 非保本浮动型
预期年收益率: 0-5.4%
销售日期: 1月11日至1月17日
委托投资说明: 委托起始金额为5万元, 委托递增单位为1万元, 规模上限7亿元人民币。
费用说明: 托管费率0.02%/年, 销售费率0.1%/年。
投资标的: 投资于AA级(含)以上信用等级高, 流动性好的银行间市场流通债券, 信托计划, 银行存款等其他金融资产。投资比例区间: 债券资产和银行存款30%至100%, 其他资产不高于70%。银行有权根据市场情况, 在不损害投资者利益的前提下且根据约定提前公告的情况下, 对理财计划的投资范围、投资品种和投资比例进行调整。

鑫意”理财福通第三期
1月10日起售

产品名称: 2012年“鑫意”理财福通第三期人民币理财产品 A123003
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: 0-5.65%
销售日期: 1月10日至1月15日
委托投资说明: 委托起始金额为5万元, 委托递增单位为1万元, 规模4亿元人民币。
费用说明: 托管费用0.05%, 相关产品交易费用0.01%。若产品实际年化收益率高于预期最高年化收益率, 则以上部分作为银行管理费用。
投资标的: 理财产品将主要投资于投资债券资产, 投资比例约20%; 货币市场金融资产和金融工具, 投资比例约80%。

乾元-私享型”第7期
1月11日起售

产品名称: 2012年“乾元-私享型”第7期理财产品 ZH070412001121D11
发售银行: 中国建设银行
收益类型: 非保本浮动型
预期年收益率: 0-5.4%
销售日期: 1月11日至1月15日
费用说明: 产品托管费不超过产品基础资产日均托管规模的0.05%/年, 产品销售费为客户投资本金日均余额的0.20%/年。
投资标的: 该期理财产品所有募集资金与中国建设银行“乾元一日鑫月溢”开放式资产组合型人民币理财产品的募集资金一同投资于股权类资产、债权类资产、债券及货币市场工具类资产。各类资产的投资比例为: 股权类资产0至70%, 债权类资产0至70%, 债券及货币市场工具类资产0至50%, 其他符合监管要求的资产或资产组合0至70%。

(陈墨)

■ 理财主张 | Financial Advice |

股市楼市不景 藏品市场风生水起

证券时报记者 孔伟

这些年来, 股市越来越像一个吸金的无底洞, 众多投资人大呼伤不起; 楼市也在一阵紧似一阵的调控中“鸭梨山大”, 眼见得楼价就要下楼梯。这两个中国目前最大众化的“投资开闢地”易赔难赚, 民间资金规模却与中国经济同步膨胀, 急于寻找新的投资目的地。于是, 艺术品投资领域便顺理成章地成为民间资金的一大集散地。一些“小众”的投资市场也渐渐热络起来, 并大有向大众化延伸的趋势。

钱币:从小众出发

倒回去几年, 有多少人知道钱币除了其货币属性外, 还具有投资收藏价值? 然而, 近来不少电视台的电视购物节目中, 叫卖钱币的吆喝声越来越响亮了。有的节目里甚至声称, 以前曾以数千元售出的某套钱币, 现在愿以数万元的价格回收, 一两年时间便获利多少倍云云。这里面或许有些夸张的成分, 但却基本上是事实: 北京奥运前发行的面值10元的奥运纪念钞, 发行当天市场就炒到了1000元以上, 很多人因此发出了“疯狂”的感叹。然而时过境迁, 3年多以后的今天, 谁要是想低于4000元买到一张, 恐怕已经有些奢望了。

1999年发行的建国50周年纪念钞(面值50元)以及2000年发行的首张塑料千禧龙钞(面值100元)虽不及奥运纪念钞势头迅猛, 但也涨幅不菲。后者发行后一直在“上开通道”中运行, 而前者的市场价位相当一段时间也就比面值高出两、三块钱。但如今龙钞的价格早已跨越了3500元, 50周年纪念钞也涨到了300元附近。除纪念钞外, 已停止流通的“过期”货币也是钱币市场的热门品种。如第三套人民币中2元面值的“车工”, 最高时就升过了2000元大关, 如今全品相者仍然徘徊在1500元左右; 1957年发行(票面印刷时间为1953年)的第二套人民币中10元工农像(俗称“大黑十”)的涨幅就更令人吃惊了: 视品相而定, 价位在数万至数十万元之间。并且因为经过较长时间的流通使用, 品

玉器:从佩戴到收藏

这几年走势最为稳健、也最为普罗大众所熟知的, 恐怕就是玉石玉器价格的上涨了。自改革开放以来, 翡翠、和田玉这两种“真玉”中的优质品价格涨幅高达成千、上百万倍, 为许多投资品种所不及。玉石玉器具有深厚的文化内涵, 同时还能够扮靓我们的生活, 爱玉、佩玉、投资收藏玉的人士因此越来越多。属于资源消耗型的玉石的供给则越来越少, 玉价稳步上扬也就在情理之中了。

目前, 达到宝石级的翡翠仅产自缅甸。和田玉虽有俄罗斯、加拿大、韩国等产地, 但品质难与和田料尤其是和田籽料相媲美, 翡翠与和田玉中的高端品种几乎成了“只涨不跌”的代名词。去年上半年, 记者的一位朋友有机会以3万元的价格收进一块高品质的白玉把件料原石, 却因为一时抽不出钱来而放弃了。到了11月份, 朋友手里有了点闲钱, 打听到那块料子还没有转手, 便想收入囊中, 但此时卖家的开价已经升到了15万元, 真可谓“一步没赶上, 步步赶不上”。

红木家具:真能“坐着赚钱”?

这几年红木家具市场突飞猛进, 不少原打算买沙发、组合柜的家庭也改弦更张, 换上了红木家具, 既实用又保值增值”, 成为红木家具投资人几乎一致的考虑。尤其是媒体报道某品牌红木家具推出“终身无理由退货”, 绍兴一投资者去年10月花115366元买了一套8件该品牌的红木家具, 11月25日办理退货即净赚25015元。短短一个月增值幅度高达21.68%的消息, 更是掀起了一阵红木家具投资热潮。但也有冷静的业内资深人士认为, 红木家具材质多样, 做工良莠不齐, 投资成本高, 回收渠道有限, 变现能力较差, 投资应谨慎而为。事实也确实如此。岁末年初, 国内红木家具价格全线下跌, 有的品种跌幅甚至高达70%, 实实在在给红木家具投资者上了一堂风险投资课。由此看来, 红木家具恐不

像传说中的“坐着赚钱”那么简单。

邮票:市场逐渐萎缩

自从邮票逐渐淡出实用市场后, 民众集邮的热情大受影响。加上前些年邮票发行量过大, 在相当程度上挫伤了集邮爱好者的积极性, 邮票市场陷入了较长时间的回落调整格局中。但去年上半年邮市又逐渐热络起来, 一些套牢经年的投资者终于解套。不过, 当天气渐冷之后, 被整顿庚申猴票拍上百万万元的消息刺激起来的邮市迅速降温, 以至于有投资人将其戏称为“被猴票套了”。记者多年前也购得几封(一封100枚)单枚面值8元的《锡林郭勒》小型张, 当时的进价是850元/封, 此后便被长期套牢。去年上半年实在不堪被套之苦, 以450元/封的价格“割肉”离场。不过, 同一时期买进的一枚庚申猴票却让我小赚了一笔: 记得当初的进价是1500元, 与锡林郭勒小型张同一天卖出, 成交价则达到了4500元。虽然一个多月后

真假高低各不同 入市须得带“眼力”

证券时报记者 孔伟

藏品市场虽然蕴藏巨大的“钱景”, 却也埋藏着相当多的“地雷”, 潜藏着极大的风险。如今市场上假冒伪劣劣品比比皆是, 稍不留意就可能吃亏上当不说, 即使确属真品, 其品种、品相的不同, 甚至一些细微的差别也会对其价值产生不小的影响, 这就对投资者提出了较高的要求: 无论投资什么品种, 投资人都需要比较专业的鉴别、鉴赏知识, 带着“眼力”入市, 或请水平较高的专业人士掌眼。这样不仅可以避免上当或者“跑偏”, 也能使自己的藏品更具有升值潜力。在充分享受收藏乐趣的同时, 实现财富的同步增长。

就以2元“车工币”为例, 市场上不仅有假币存在, 就算确属真币, 一张皱皱巴巴的钞票能卖个几十元就不错了, 离“千元俱乐部”的距离堪称遥远, 并且也几无升值潜力可言。而哪怕看上去完全一样的两张全品相的“车工”, 古币水印也比五星水印者高出不少。相对于单枚而言, 连号甚



藏界宠儿“大黑十”, 发行至今升值幅度已逾万倍。 孔伟/供图

猴票便直冲至8000元至1万元, 但两者盈亏相抵还有盈利, 已属难得。

由此我们不难发现, 如果一个市场由原先的“大众”逐渐向“小众”萎缩, 即使是在藏品流通量并未增加

的情况下, 藏家的减少也会促使藏品价格渐下台阶; 反之, 如果某一收藏品类由原先的“小众”逐渐为更多的投资人所青睐, 有渐趋大众化的倾向, 则很可能蕴藏着较大的投资机会。

至整刀(即原封未开的一个包装的纸币)钱币升值潜力, 也远非单枚可比。

红木家具更是如此, 人们比较熟知的有花梨、酸枝、紫檀等。实际上, 即使同一属、同一类的红木, 不仅有着更细微的划分, 价格上更是相去甚远。就拿近年来涨幅巨大、为世人所津津乐道的黄花梨来说, 就只是花梨木类的一种。并且还根据产地有海南黄花梨、越南黄花梨等区别, 市场认可度及价值上也有着较大的差别。在材质一致的基础上, 加工工艺也在相当程度上影响到红木家具的投资价值。和田玉也不例外。根据2003年颁布的新国标, 只要是透闪石、阳起石为主要成分的矿物, 也就是说, 只要是属于矿物学上称为“软玉”的东西, 都可以鉴定为和田玉。而在市场上, 即使有鉴定证书, 即使看上去白度、润度、净度、糯性、雕工都差不多, 价格也可能会有几倍、几十倍甚至更大的差距。这是因为世界上出产软玉的地方不在少数, 目前产量比较大的就有我国的新疆和田、青海格

尔木, 以及俄罗斯、韩国、加拿大等, 而不同产地、不同产状的和田玉不仅有品质上的区别, 还存有所蕴含的文化背景不同的差异, 使得和田玉的价格梯度拉得相当开。

虽然只有缅甸所产的翡翠能够达到宝石级, 但不仅不同的种、水、色翡翠原石或制品之间价差巨大, 更让投资者防不胜防的是, 随着酸洗、染色等“技术”越来越广泛的应用, B货、C货产品满天飞。而经过化学处理的翡翠制品要论及投资收藏价值, 几乎就是一个笑话。

虽然大家对邮票都不陌生, 但集邮与邮票之间却绝不能直接划等号。就拿1980年的庚申猴票来说, 整版80枚, 但一个整版的价格肯定不是单枚价格乘以80那么简单。即使是四方联, 也比四枚单票的总价高出不少。而在品相、枚数等完全相同的情况下, 是否带边纸、是否带厂铭等看似细小的因素, 也会对价格产生影响。至于全新的新票与曾经使用过的销票之间的价格差异, 有时候甚至可以用“天壤之别”来形容。

■ 不颜不语 | Opinion |

涨与跌 别问那么多

颜金成

前两天, 一个朋友问我: “今天白酒股怎么跌这么多?” 他疑问的语气中带着点费解和懊恼。白酒公司这两年一直逆势上涨, 被机构认为业绩优良, 成长性良好, 还受益于国家鼓励消费的政策。基本面这么好的白酒公司, 上周突然大跌, 很多人就觉得不能理解。可能他们认为这种股票只能涨, 不能跌, 至少不能大跌。于是朋友引导我道: “不是因为蒙牛的事, 大家担忧酒也

有问题? 我还听说……(总之是关于关于白酒不好的消息。)” 我说: “我也不知为什么会跌, 不要问我为什么会跌, 我对此不感兴趣。” 到了周四, 创业板暴跌5%。又麻烦了, 亏钱的朋友们开始讨论这“不应该”的下跌。于是, 一系列的理据又被找了出来: 石化双雄掩护出货, 创业板再融资传闻…… 小的时候, 老师说, 要学习爱因斯坦和爱迪生, 凡事要问个为什么。你看, 有本书就叫《1万个为什么》, 凡事问个为什么, 不仅仅仅代表你有好奇心, 还代表你很清纯。

在我看来, 在投资当中, 总是对大盘的涨跌问为什么, 远不是好奇心那么简单。人类总相信万事万物是有规律的, 而规律是可以被理解的, 那么投资者很愿意相信, 只要我们够真诚和勤奋, 就一定能够理解大盘及个股运行背后的一切逻辑。在投资这件事情上, 我们的本性显然不希望我们对大盘和个股没有底, 而更希望自己能够控制住大盘和个股, 让他们按照我的意图来运行。我们更希望对大盘涨跌背后的逻辑有清晰和深刻的理解, 这样, 我们的心里就有底了。这样的想法看起来很积极, 也很

美好, 实际上是痴人说梦。影响大盘的因素从货币政策到外汇市场, 从大宗商品到投资者情绪, 我相信, 直接影响大盘的因素可以说是无数, 个股的波动同样如此。这样一来, 一个投资者想去了解大盘涨跌背后的原因, 就必然变成一个大忙人, 活跃于各个领域, 了解各个经济领域的动态, 希望穷尽一切市场信息。如此, 投资变成了一件极其辛苦的事情, 往往是看了一大堆信息, 脑子里一团乱。各种相反的信息, 矛盾的观点充斥在你的大脑。如果大盘跌了, 你就找几个负面的理由告诉自己, 涨了就选几个利好出来。而这一切的

解释, 仅仅是你自己的解释罢了。市场究竟为何涨跌, 没有权威的解释, 大盘不会跳出来解释, 所以你永远不知道你对不对。有时候, 我们接纳自己的认知有限可能是件好事, 就像没必要去思考宇宙为何没有边际一样。对于市场, 我更愿意相信, 它像神灵一样深不可测。它的思想, 无人得知, 我们不可能去控制它。在市场面前, 我们天生是无知的大多数。生而知有限, 决定了投资不可能是完美的, 这告诉我们, 市场经常会出乎我们的意料。个人的认知总是那么有限, 对任何一笔投资太过自信的时候, 市场给你的教训可能会越深刻。

■ 闲话理财 | Street Talk |

再也不相信机构抄底利好说

证券时报记者 陈楚

股市行情不好, 股民的心情不好受, 看着不断缩水的账户资产, 谁都盼望着来点正面消息刺激一下。散户盼望机构来抄底, 无非是想机构把股市给“撬”起来。尽管机构吃肉, 散户喝点汤, 总比天天看着账户缩水强千百倍啊。这几天, 沪深股市开年不利, 散户心情确实不好受。正在大家悲催的时候, 又有消息说, 有机构开始通过银行股护盘了, 股指

也在昨天由绿翻红, 估计又有不少散户抱着抄底的心态杀进去了。这次抄底到底是不是真正的抄底, 暂且不论。联想到前几次, 社保、汇金等机构抄底进场的消息已经多次见诸媒体了。每一次消息散布之时, 股指大多会用红盘来回应一番。遗憾的是, 此后股指复又转头向下, 那些听信了机构抄底而勇猛冲进股市的散户朋友, 随着股指的节节败退”, 账户迅即出现了亏损。不管机构是否真的抄了底, 至少散户因为听信这些消息操作出现了亏损。

如果机构真的抄底了, 后面股市出现了持续下跌, 这只能说明这些机构当时判断出现了失误, 散户也跟着遭了殃。如果机构没有抄底, 但却放出抄底的消息来, 就说明机构隐含着不可告人的目的, 不惜以损害广大中小投资者的利益来谋取自己的私利。如果是媒体报道了假消息, 只能说明这部媒体不负责任, 辜负了读者对媒体的信任。多报道几次所谓抄底的假消息, 部分媒体的公信力将荡然无存。冷静下来想一想, 如果机构真的想抄底, 它会事先将消息公之于众

吗? 事先发布只会扰乱自己固有的投资节奏, 沦为其他类型投资者的抬轿人。聪明的机构断然不会做这样的傻事! 而如果机构抄底之后将消息散布出来, 让广大中小投资者为自己抬轿, 机构自己再逢高出货, 则实在是违背了机构自身的职业道德和社会责任感。而如果是机构确实抄底了且有主动公布消息, 只是个别媒体获悉“内幕”抢发出来, 散户投资者实在不应该听风便是风、听雨便是雨。相反, 这个时候散户更应该思考的是: 机构抄底的点位是多少? 此时杀进股

市会不会为机构做嫁衣裳? 如果机构是着眼于长期投资和价值投资, 也许散户还有跟风的价值; 如果机构是波段操作, 散户理当慎之又慎。毋庸讳言, 机构在研究能力、信息获取等诸多方面占据着无与伦比的优势, 弱势的散户想通过机构抄底的消息“薅羊毛”, 成功获利的概率恐怕和摸彩票中奖差不多。要想从股市获取财富, 最根本的还是提高自身的投资能力和研判水平, 血的教训告诉散户: 以后别再相信劳什子机构抄底的消息了!