

■ 点击理财产品 | Big Sale |

## 中欧盛世成长分级 2月15日起售

**基金名称:** 中欧盛世成长分级股票型证券投资基金  
**基金管理人:** 中欧基金管理有限公司  
**基金托管人:** 广发银行  
**发售日期:** 2月15日至3月16日  
**基金经理:** 周蔚文, 北京大学管理科学与工程专业硕士, 12年证券从业经验。历任光大证券研究所研究员, 富国基金研究员、高级研究员、基金经理。现任中欧基金投资总监兼研究部总监、中欧新蓝筹灵活配置混合基金经理(自2011年5月23日起至今)、中欧新趋势股票基金经理(自2011年8月16日起至今)。

## 国泰成长优选 2月16日起售

**基金名称:** 国泰成长优选股票型证券投资基金  
**基金管理人:** 国泰基金管理有限公司  
**基金托管人:** 招商银行  
**发售日期:** 2月16日至3月16日  
**基金经理:** 张玮, 12年证券从业经历。2000年11月至2004年6月就职于申银万国证券研究所, 任行业研究员。2004年7月至2007年3月就职于银河基金, 历任高级研究员、基金经理。2007年3月加入国泰基金, 任国泰金鹰增长的基金经理助理, 2008年5月起担任国泰金鹰增长基金经理。2009年4月至2009年10月兼任国泰金盛封闭的基金经理。2009年10月起兼任国泰中小盘成长股票基金经理。2010年7月至2011年6月任研究部副总监, 2011年6月起任投资副总监兼研究部总监。

## 金鹰持久回报分级债基 2月20日起售

**基金名称:** 金鹰持久回报分级债券型证券投资基金  
**基金管理人:** 金鹰基金管理有限公司  
**基金托管人:** 邮政储蓄银行  
**发售日期:** 2月20日至3月16日  
**基金经理:** 邱新红, 卡内基梅隆大学计算金融专业硕士, 南京大学物理学系应用物理专业学士, 证券从业经历9年。曾任职于美国太平洋投资管理公司, 担任投资组合经理助理。2008年3月到2010年6月担任 Bayview 资产管理公司的投资经理, 负责债券投资组合管理。2010年8月加入金鹰基金, 曾任债券研究员, 现任金鹰保本混合基金经理。

## 中创400ETF 2月20日起售

**基金名称:** 中创400交易型开放式指数证券投资基金  
**基金管理人:** 嘉实基金管理有限公司  
**基金托管人:** 工商银行  
**发售日期:** 2月20日至3月16日  
**基金经理:** 杨宇, 经济学硕士, 毕业于南开大学数学系和金融学系, 具有13年证券从业经验。曾任平安证券资产管理部证券分析师、平安保险投资管理中心基金交易室主任、天同基金投资管理部部门经理, 2004年7月加入嘉实基金, 2005年8月29日至今任嘉实沪深300指数基金经理。

## 国联安双力中小板分级 2月20日起售

**基金名称:** 国联安双力中小板综指分级证券投资基金  
**基金管理人:** 国联安基金管理有限公司  
**基金托管人:** 建设银行  
**发售日期:** 2月20日至3月16日  
**基金经理:** 黄志钢, 硕士, 2008年10月加盟国联安基金, 现担任基金经理助理职务。

## 上投摩根全球天然资源 2月20日起售

**基金名称:** 上投摩根全球天然资源股票型证券投资基金  
**基金管理人:** 上投摩根基金管理有限公司  
**基金托管人:** 中国银行  
**发售日期:** 2月20日至3月21日  
**基金经理:** 张军, 毕业于复旦大学。曾任上海国际信托有限公司国际业务部经理、交易部经理。2008年3月起担任上投摩根亚太优势股票基金经理。**(陈墨)**

■ 理财主张 | Financial Advice |

# 存准率下调 投资银行理财产品有新思路

近期央行下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5%, 这是3个月内第二次下调存款准备金率。业内普遍预测后续资金面将进一步放松, 这对一向敏感的银行理财产品收益率产生影响, 短期理财产品收益率出现下降迹象。因此, 目前投资银行理财产品要走新思路, 最好选择中长期理财产品。另外, 要对比收益率和流动性, 选择适合自己的产品。

证券时报记者 方丽

### 选期限偏长理财产品

2010年资金面空前紧张, 目前银行理财产品收益率维持在高位。业内人士表示, 降低存款准备金率之后, 未来资金面宽松是趋势, 短期内对理财产品收益率不会有太大影响, 但中长期看, 理财产品新配置资产收益水平会下降。未来产品收益率将逐步调降, 投资者最好选择投资期限偏长的理财产品。

目前来看, 银行短期理财产品发行数量有所减少。据普益财富统计, 2012年1月份, 银行发行的1个月以下理财产品为108款, 占比已经从去年同期的28.83%下降至7.02%。而且, 不少银行理财产品预期年化收益率有下滑迹象。如农业银行, 同样是5万元认购起点, 以前期限33天的金钥匙本利丰(保本型)预期收益率4.3%, 而该行2月21日发行的一款期限32天同类产品收益率却只有3.4%。不过, 总体来看, 目前保本型银行理财产品期限多在3个月到半年。根据认购资金起点不同, 预期收益率在4.5%至5.8%之间浮动, 收益率降低幅度不大。

银行理财专家表示, 存款准备金率下调使货币流通趋向宽松, 也导致银行同业拆借、票据等业务的利率降低, 所以银行会相应地调低短期理财产品的预期收益, 预计短期银行理财产品的收益率将依然维持在平均4%左右。考虑到未来央行进一步下调存款准备

金率的可能性, 建议投资者在购买此类产品的时候, 可以多关注中长期的产品。

不过, 降低存款准备金率对理财产品的收益率影响具有滞后效应, 去年12月的一次存款准备金率下调影响直到今年2月才反映出来。因此, 稳健型投资者从现在起可将短期理财产品转为长期, 以保证年化收益率不会降低。手上有闲置资金且较长时间不用的投资者, 不妨优先考虑购买半年至一年或更长期的理财产品。此外, 闲散不用的资金还可转为定期储蓄, 如目前3年以上定期存款的利率就有5%左右。

### 三角度挖掘高收益产品

虽然目前银行理财产品维持着高收益率水平, 但不同银行给出的收益率有高有低, 需要货比三家, 这其中有三大大选择技巧。

首先, 目前不少银行为了扩大网上银行和手机银行的影响力, 对通过这类渠道购买的理财产品, 往往给予比柜台认购略高一些的收益水平。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。比如招商银行前期推出的一款只在电子银行理财夜市销售的理财产品, 43天理财期限预期年化收益率为5%, 起点金额10万元, 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4.5%左右。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

■ 察颜色 | Opinion |

# 抹不去的“失脑出错”忧虑

证券时报记者 颜金成

别人墙上挂着美女挂历, 我的墙上却贴着一张纸, 上面写着: 人的大脑经常出错。后来, 因为担忧别人认为我脑残, 依依不舍地将那张纸撕掉了。

若干年前, 虽然没有测过智商, 但我对自己的智商很自信。

随着时光的流逝, 我开始担忧自己肩膀上的设备并不那么领先, 甚至经常短路。很不幸, 这是现实。日常生活中, 比我更聪明的人, 亦总是先有观点再有论据。投资市场里, 人们总是先持有看多的

仓位, 再列出看多的逻辑。

一家私募基金的老总这样说: “一天时间里, 我们大部分的语言逻辑混乱, 如果你仔细去分析的话。”我坚信我的脑子比不上这位资深人士。所以, 我的大脑经常犯错就再正常不过了。经济学“理性人”假设认为, 作为经济决策的主体都是充满理智的, 既不会感情用事, 也不会盲从。

同时, 人们也愿意相信自己是偏于理性的那一种, 特别是投资市场中的“精明”的投资者, 有谁会愿意自己在投资的过程中是冲动、盲目的呢——尤其是你手握重金的

■ 投资悟道 | Street Talk |

# 穿越时间迷雾 用对成长投资

证券时报记者 陈楚

这周和深圳中欧瑞博投资公司董事长吴伟志聊天, 他提到的自身投资理念的嬗变过程, 值得中小投资者好好反思。

吴伟志1993年投身资本市场, 在起步阶段, 他和很多职业投资人一样, 成天琢磨技术分析, 喜欢波段操作。但无数次痛苦的教训告诉他: 没有明晰的投资理念, 折腾来折腾去, 始终无法让财富得到大幅度增长, 甚至是亏损。

直到接触到关于巴菲特的书籍和价值投资的理念, 吴伟志才开始明白自己在做什么”。但他后来发现, 巴菲特的价值投资运用到A股也会碰到新问题, 最典型的是:

巴菲特强调市盈率(PE)、市净率(PB), 强调企业的护城河。但A股不少企业业绩增长很不错, 质地确实优良, 无奈PE长期处于比较高的水平。此类案例在中小市值股票上表现尤其甚。按照价值投资的标准, 这些股票PE较高, 缺乏足够的安全边际, 投资人往往只能眼睁睁地看着股价上涨而错失机会。成长投资更加强调PEG(市盈率相对盈利增长比率), 说白了, 如果企业的业绩爆发力足够强, 完全可以消化掉过高的估值。

约翰·列夫的一句话给了吴伟志醍醐灌顶式的启发。列夫说: 赚大钱其实是赚企业成长的钱。在反复思考和不断的实战过程中, 吴伟志的投资理念又有新变化。我现

专业问题, 也要注意资金安全。

第二, 选择小银行发行的债券、票据和货币市场类理财产品, 这些银行给出的预期收益率会高于大型商业银行。如某城商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%, 在同期同类型产品中收益率最高。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。此外, 部分银行的分行所推出的理财产品收益率会高于总行发行的产品, 也值得投资者留意, 最好多比较。

第三, 对于手中闲置资金较多的投资者, 同样有机会获得更高的收益。目前不少银行理财产品对于投资超过30万以上的客户, 给予更高的收益率。如目前有一家银行一款1年期理财产品, 对于投资30万以上客户给予7%的投资收益率, 目前算属于非常高的水平。还有不少银行理财产品针对不同的投资金额给予不同收益率, 投资越多收益越高, 因此, 投

## 银行理财产品费用知多少

证券时报记者 方丽

银行理财产品琳琅满目种类繁多, 不少产品收益率目前都超过5%。投资者在关注银行理财产品收益率的同时, 这类产品的费用问题也值得关注。

据证券时报记者了解, 目前银行理财产品费率包括: 销售服务费, 产品年管理费、年托管费, 超额收益业绩报酬。从固定收益类产品情况看, 一般销售手续费率(年)在0.1%至0.2%间, 托管费率(年)在0.02%至0.03%, 一般理财资产运作超过最高年化收益率的部分作为银行的投资管理费用。因此, 投资者看投资预期收益率时, 应该减掉这些费用。

资者最好选择这类产品。

### 多层次打理资产

很多投资者既想保持较好流动性, 又想获得较高收益, 这能靠多层次投资银行理财产品来完成。

所谓多层次投资, 就是将闲置资金进行有效率的划分, 分需求进行投资, 这样可以有效地分散风险、保全资产。首先, 将要花掉的钱, 如未来6个月的生活费, 可以购买银行超短期理财产品, 获取比活期存款高的收益率; 其次, 把暂时不用的钱, 放在投资中期理财产品上。目前不少3个月至半年的理财产品收益率在4.5%至5%左右, 而且不少产品可以滚动投资, 既保持了较灵活的流动性, 又获得了高于定存的收益率。而且, 一旦股市出现投资机会, 也可以随时进行转换; 最后, 将长期不用的钱放进理财账户, 可以将这些钱购买1年期以上的理财产品, 或者投资风险高一些的结构化理财产品、涉股类理财产品等。这样一旦市场好, 可以额外得到一

些收益。即使有些亏损, 也不至于使自己的家庭生活受到影响。

理财专家也表示, 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6.5%。

值得注意的是, 投资者要根据自身条件来选择理财产品和投资方案。每个人都有自己不同的实际情况, 投资理财应该根据自己的实际情况进行。最好先进行一次全面的“理财体检”, 真正弄明白自己的理财取向, 从家庭的风险属性、资产负债、理财目标等方面进行全方位权衡, 选择适合自己的投资方案。此外, 选定一款产品, 不仅要求该产品满足自己的需要, 而且要进一步了解该理财产品背后的运作机构实力, 了解其运作机构, 看准投资顾问。看信誉、实力是否夸大, 历史业绩是否真实可靠等。

不过, 银行结构性产品的收费要低于固定收益类产品。因为不管是银行还是投行, 在设计时已把风险和收益率精确计算好了, 高出收益率的部分已规划利益提成, 因此投资者不需再缴费。

市场上费用较高的是QDII产品和直投资本市场的产品, 一般QDII产品的全部费用在2.5%至3.3%之间, 而直投资本市场的则在1.5%至3%之间。有些银行也采取收益与费用挂钩的收费模式, 如某理财产品规定, 若固定收益部分累计净值低于1元, 权益类部分累计净值低于0.9元, 则均不收取管理费。

值得注意的是, 目前银行理财产品分为三类: 保证收益型、保本浮动收益型和非保本浮动收益型。前两者

保本, 后者不保本被称为高风险产品, 一般挂钩股票、基金以及境外理财的产品基本属于后者。对于非保本浮动收益型产品, 银行不承担保证金或预期收益的责任。投资者在购买银行理财产品时, 应仔细阅读产品说明书, 投向股票等方向产品的投资风险相对较高, 其收益与证券市场波动密切相关; 而投向信贷资产、票据、债券等固定收益类产品的风险相对较低, 主要取决于资产池中各类资产的配比情况。

此外, 投资者要关注产品说明书中具体理财资金的保本条款、币种、期限、投资方向等信息, 对投资的风险进行综合评估, 根据收益率与风险的匹配程度决定是否进行投资。

盈利目标呢? 进入市场的投资者, 对盈利目标极其乐观。这段时间, 股票市场有所回暖, 朋友惊呼有人短短几天赚了50%, 同时郁闷自己盈利太少, 应该抓住更多的机会。我说, 市场中盈利一元钱都应该感到高兴, 前提是这是持续的盈利。

现实中, 人们看不上一年两三年的盈利目标, 但他们账户一直在亏损。从这样的结果来看, 盈亏平衡的目标, 或许都显得高了。不论市场中有多少盈利神话, 但常理摆在那里, 一个人莫说几天赚50%, 就是10天赚5%, 长期下去, 他也将买下全世界。

大脑总是倾向于简单思维, 而不是系统、辩证、全面的。在看待市场的时候, 这体现得尤为明显。经常听到人们这样疑惑: 经济那么差, 大盘今天为什么涨了3%? 疑问者的脑子里始终坚信, 经济向好股市才能好。否则, 哪怕是一天也不能涨! 类似, 持股者的股票跌停了, 他又憎恨市场不够理性, “这个公司的经营完全没问题, 怎么能跌?!” 这样的逻辑是如此荒谬, 但又广泛存在于这个市场。

言语至此, 结论已足够残忍。那张“久的大脑经常出错”的纸条, 又在我心里飘来飘去。

只要企业业绩持续增长, 投资人最终就能赚时间的钱。成长投资不是在某一个时点上占小便宜, 而是穿越时间迷雾, 注重赚企业成长的“大便宜”。

吴伟志认为, 股票的PE是由股票市场的供求关系决定。某些时候, PE并不能真正反映企业的内在价值, PE低的股票并非意味着投资价值高。相反, 成长股即使PE高, 并不意味着你看来的东西, 价值投资者也许认为太贵了, 安全边际不高。对于看好的东西, 即使投资圈的朋友不认同, 我现在基本上不受其影响。”吴伟志想起了他的潮汕老乡李嘉诚的忠告: 香港市场聪明人太多, 所以企业家应该把眼光放长远一些。移植到成长投资来看, 就是投资人能够忍受成长股短时间内的高估值和股价波动,

的筹码。成长投资投的不是宏观经济, 不是指数, 而是企业业绩增长。

当然, 无论价值投资还是成长投资, 吴伟志都不主张生搬硬套。当成长股出现明显泡沫时, 他也会转向价值投资, 去寻找安全边际高的品种。

“成长投资千万不能用错地方!” 按照吴伟志的看法, 投资成长股不外乎两种大的思路: 一是传统行业里市场份额从分散走向集中的企业; 二是新兴行业里由小到大发展的企业。依此判断, 吴伟志最看好消费类公司。其核心逻辑是: 优秀的消费类公司具有定价权, 有了定价权就能维持稳定的毛利率。另外, 历史经验表明, 从长远来看, 通胀会超出想象。幸运的是, 消费类公司是享受通胀的最佳品种。