

■ 理财随笔 | Essay |

股民需要多“接地气”的代表委员

证券时报记者 陈楚

一年一度的“两会”踏着春天的脚步迎面而来，“两会”是国人之大事，代表、委员们集中各界建议和意见，积极参政议政、民主协商，纠社会之弊，提治国之策。对于资本市场来说，“两会”代表、委员们能够借此机会充分反映中小投资者的心声，响应证监会主席郭树清夯实资本市场基础、改革创新的号召，给A股市场提出更多富有创见性的提案和议案，可谓股民之福、股民之幸。就此而言，资本市场的人大代表和政协委员们如何切实地履职到位，兹事体大。

资本市场重在强本固基。“两会”代表委员们充分在此期间集思广益，就中国证券市场的制度性建设、改革多提意见和建议，可谓善莫大焉。例如，上市公司作为资本市场的基石，如何建立健全科学的分红和回购股东的机制？公平、公开、公正的“三公”原则如何能更好地得到贯彻执行？围绕资本市场

一系列法律法规、制度规章如何进一步完善？如何建立多层次的资本市场？诸如此类的问题，关乎A股市场在“十二五”时期的发展和更长远未来的发展大计，关乎资本市场下一步的路径选择。人大代表和政协委员们不可不察，不可不深思之、热议之、笃行之。

资本市场重在改革创新。改革开放历经三十余年、资本市场发展历经二十余年，社会各界对改革创新的关注和呼吁比以往来得更为急切、更为实在。我们宁要不完美的改革，也不要不改革的危机。毫无疑问，资本市场取得了足可自豪的成就，但时至今日，改革步入深水区，各方利益博弈错综复杂，改革面临的阻力更大，需要改革者拿出更大的魄力和智慧，从更宽广的视野予以审视，统筹全局、逐条解决、逐步完善。

资本市场的人大代表和政协委员理应代表股民的利益，反映股民的呼声，针对资本市场的新问题提

出新思路，同谋新一轮大发展的改革创新大计。

资本市场重在加强监管。针对资本市场出现的一系列侵害股民、破坏市场健康运行的蝇营狗苟和作奸犯科，监管层不断完善法典，处以重罚，但利字当头，仍有利欲熏心者罔顾广大股民之利，违法违规之举（如老鼠仓和各种形式的利益输送等）仍屡禁不止，严重破坏了资本市场合理正常的游戏规则，损害了A股市场的形象。人大代表和政协委员来自于各行各业，广大股民期盼他们提出各种好的建议，完善法规，以利于资本市场的监管进一步完善。

资本市场重在改善民生。如果A股市场投机氛围始终弥漫，价值投资无法深入人心，股民朋友无法从资本市场获取持续稳定的回报，无法让财产性收入保值增值，资本市场就无法体现出“民生为本”。人大代表和政协委员理应急股民之所急，盼股民之所盼，提出更多更好的建议，让A股市场夯实持续

稳定回报股民的体制，建立灵敏的自我纠错机制。

资本市场重在着眼未来。在全球经济一体化从口号变为现实的今天，面对国内的经济结构转型和产业升级，面对海外市场欧债危机的悬而未决，A股市场下一步该如何走？此外，国际板、新三板、场外交易市场、退市制度和养老金等长期资金入市、新股发行体制改革，诸如此类的问题都摆在我们面前，A股市场期待着第二次“开弓没有回头箭”的股权分置改革，人大代表和政协委员们均可就这些问题献计献策、集思广益，历史赋予了我们难得的机遇，历史也赋予了我们厚重的责任。

当此“两会”隆重召开之际，资本市场面临改革创新的关键时刻，人大代表和政协委员们切忌走形式、走过场，不深入调研而乱发无根无据之言，应以对历史负责的态度，以代股民扬言的情怀，发挥自己的聪明才智，多提“接地气”的意见和建议。

■ 理财故事 | Money Story |

秦太太的三条基金理财心得

见习记者 季斐雯

秦太太是位刚退休的小学老师，她的基金理财生涯始于2007年。那年儿子刚好上大学，我的心情轻松了许多，我手里也有一些闲钱，于是就想过理财，好为儿子准备未来创业的本钱。”她介绍说。

当时的银行利率并不高，自己也抽不出那么多空闲时间，而且自己对投资理财也确实不懂，所以外汇、股票这种需要经常交易看盘的投资就不考虑。”秦太太说，当时听同事说基金是个不错的理财产品，就是把手里的钱集中起来，然后由专业的公司代理投资。”就这样，秦太太走进了银行，在理财经理的引导下，购买了第一只基金。

秦太太买的是华夏红利，她谨记理财经理的话，选基金要看其盈利能力，并且要看好认购期。由于是第一次买基金，秦太太当时非常关心净值的升跌，几乎每隔两三天就去查看基金净值。有时候涨到1.8元，心里美滋滋，但是隔了几天后又跌回1.5元，心里就很难过。情绪总是被基金净值影响，有时候她还会忍不住打电话给理财经理，问是不是该赎回。

理财经理告诉秦太太，刚开始买基金的人人都很容易犯频繁看净值的错误。理财经理跟她解释道：股票是直接投资，可以通过自己的操作来获取差价，但如果用操作股票的手法来操作基金，显然是不对的。因为基金是以组合投资的方式投资于证券市场，一般情况下，它的净值不会在短时期内发生很大幅度的波动，所以，长期持有、静观市场变化才是正确的做法。”秦太太觉得理财经理的话很有道理，自己不应该频繁查看基金净值，要看其长期的表现。

秦太太的华夏红利在2007年3月的1.5元左右买入，在2010年8月约2.3元卖出，在差不多三年半的时间里

上涨超过了50%，基金投资让秦太太尝到了投资理财的快乐。秦太太感慨地说：我投资基金的第一条心得就是，不要天天盯着净值涨跌，自己心情也会轻松得多。”

另外，秦太太说理财经理还教了她一个投资技巧，也是她的第二条心得，就是将现金分红调整为红利再投资，降低在投资成本的分红模式。她表示，之前持有的华夏红利就是按这投资技巧操作，每次分红，秦太太都将其调整为红利再投资，使得基金份额变多，最后卖出时得到非常满意的收益。

当然，投资基金有满意收益的时候，也有亏损的时候。在卖出华夏红利后，秦太太自己陆续买了几只基金，可惜一直都处于亏钱状态，她开始怀疑是不是基金不赚钱了。但是，她的同事朱老师购买的基金却获得了不错的收益，秦太太便向朱老师请教。朱老师告诉她，要懂得构建基金产品组合，不要把鸡蛋放在同一个篮子里。对秦太太来说，基金产品组合”还是很陌生，于是她又去银行咨询理财经理。

理财经理分析后发现，秦太太所购买的基金全部是股票型，恰巧股票市场

不好，基金难以有优秀的业绩表现。

“基金产品配置要均衡，在牛市环境下，可配置较多进攻性投资模式的基金；在震荡市行情下，则应配置防御性投资模式的基金。”秦太太道出了她的第三条投资基金心得。她表示，从去年起，股市表现一直不好，她已经配置了几只固定收益型基金，如债券型的招商安泰债券A和货币基金南方现金增利A等。

秦太太对自己现在的基金产品组合很满意，她笑着说：退休后有更多的时间研究基金了，这真是活到老学到老啊。”

变废为宝 垃圾债也有春天

美国是一个推崇创新的国度，任何新鲜事物似乎都能引起民众的注意，自然而然逃不出华尔街银行家敏锐的赚钱嗅觉。从铁路引领的第一个大牛市时代，到电器时代、互联网时代、生物时代、社交时代，这里似乎永远都不缺乏题材，资金总是随时准备投入新的时代当中，就像是随时冲上战场呼啸的子弹。但当所有人都追逐着市场上价值之物时，被遗落在角落里的“垃圾债”却能“变废为宝”。正如当下NBA炙手可热的“林疯狂”，从一个频频被裁的弃儿，一周之间成长为“美国偶像”，“垃圾债”也能创造投资奇迹。

“垃圾债”也称“高风险债券”或“高收益债券”，在美国一般指信用评级在标准普尔公司BB级或穆迪公司Ba级以下的公司发行的债券。这种信用评级低的企业所发行的债券，因为违约风险大，因此依靠高额的利息吸引高风险投资者，例如如今广为所知的CNN、美国时代和MCI电讯公

司等就是依靠发行“垃圾债”成长起来的。

垃圾债诞生于上世纪二三十年代的美国，但直到70年代才开始兴起。当时快速发展的中小企业由于股市、债市融资困难，因此催生了“垃圾债”市场。后来被称作“垃圾债券之王”的迈克尔·米尔肯率先掘金“垃圾债”，他所管理的德崇证券公司在80年代发行了共达800亿美元的“垃圾债”，占到整个市场比例的47%。1987年迈克尔·米尔肯“垃圾债”投资事业达到顶峰，当年德崇公司就成为华尔街盈利最高的公司，收益超过40亿美元。

2012年2月初，证监会召开了高收益债券座谈会，中国版“垃圾债”的发行呼之欲出。

正在发行的广发聚财信用债基金拟任基金经理代宇表示，高收益债券主要由两类企业发行，一部分是属于经营不善、信用等级遭遇下调的公司，另一部分是处于创业初期、急需融资

以扩张但却达不到上市要求或发债门槛的中小企业。迈克尔·米尔肯所投资的正是第一种，他调动资金大量购买这些经营不善的公司债券，在取得控制权之后进行改革重组，使企业焕发新的活力。而中国版的高收益债券偏向于后一种，中小企业可以有机会发行高收益债券来解决融资难题。

正常情况下，若不出现违约现象，投资垃圾债的收益将会相当可观。但近期山东海龙事件表明，垃圾债高收益与高违约风险并存，犹如一把双刃剑，需要慎重对待。”对于高收益债券，代宇出言谨慎。

(广发基金市场部)



■ 心水基金 | Value Fund |

国泰金鼎价值精选基金长期业绩较好 注重挖掘大盘成长股

代宏坤 李颖

国泰金鼎价值精选基金长期业绩较好，最近三年年化收益率为10.96%，排名同类基金前30%。该基金在2009年和2010年收益排名均为同类混合基金前1/3。在2011年市场持续下跌、行业热点难以把握的行情下，该基金业绩落入中游。上海证券最新三期基金评价结果显示，国泰金鼎择时和风控能力获得五星评级，选股能力获得四星评级。

投资策略方面，国泰金鼎注重对个股内在价值和投资收益的综合考量。基金首先运用估值模型，根据不同行业的特点，选取各行业内

个股内在价值排名前1/3的股票，再以现金流折现模型和个股超额收益分析筛选出投资价值较高的企业。

投资组合方面，国泰金鼎积极寻找行业表现分化中的机会，对看好的行业投资较为集中，把握行业表现的能力较强。例如，2010年，重仓食品饮料和医药生物行业，比重到达50%左右。个股选择上，该基金注重挖掘大盘成长股，最近两年持股较为集中，十大重仓股占基金净值比经常超过50%。2011年四季度末国泰金鼎股票仓位75.36%，增持机械和医药行业，减持食品饮料行业，十大重仓股中主要调出了金融股。

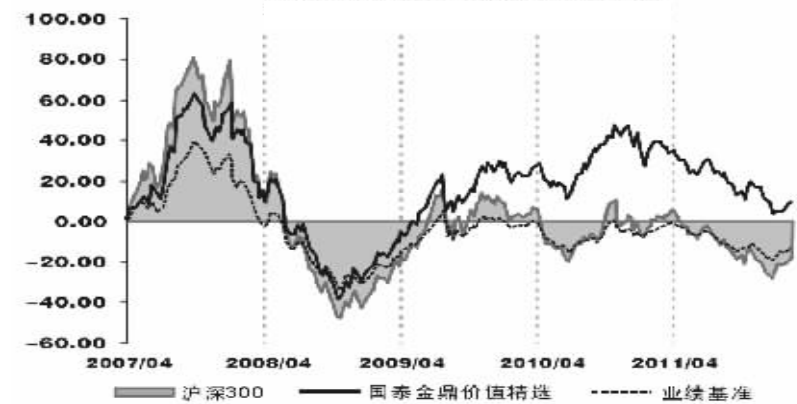
(作者系上海证券基金评价研究中心分析师)

国泰金鼎价值精选基金基本信息表

基金名称:	国泰金鼎价值精选 513021	成立时间:	2007-04-11	所属性质:	2012-3-1
基金经理:	邓时锋	基金净值:	0.597元	累计收益率:	11.58%
基金类型:	偏股混合型基金	基金规模:	大	基金规模:	38.64 亿元
业绩基准:	上证综合指数收益率*85%+上证国债指数收益率*15%	持仓:	70%~90%		
综合评价:	★★★★★	选股能力:	★★★★★	择时能力:	★★★★★
		2012年	2011年	2010年	2009年
年化收益率(1年):	10.06%	0.07%	-23.06%	10.11%	84.07%
收益波动率(3年):	21.37%	+1.55%	-10.89%	18.13%	35.58%
风险评级:	中	+1.00%	-1.53%	4.44%	21.42%

数据来源:上海证券基金评价研究中心、Wind资讯 张常春/制图

国泰金鼎价值精选基金累计净值增长走势图



数据来源:上海证券基金评价研究中心、Wind资讯 张常春/制图

基金经理邓时锋素描——

夏日里的雪山



资料图

他管理的国泰金鼎也因此取得了优异的业绩，该基金这两年的总回报率为102.68%。国泰金鼎价值精选基金2009年一季度抓住了采掘和有色金属行业的投资机会，2009年二季度又成功把握了房地产和金融行业的投资机会，2009年三季度和四季度则抓住了医药和食品饮料行业的投资机会。

同时，邓时锋管理的另一只基金国泰区位优势，在2009年中面对跌宕起伏极具挑战的市场，准确抓住了建仓良机，没有和同期其他新成立的基金一样顺势而为，而是选择了较为缓慢的建仓策略，这个决策令国泰区位优势基金在当年新基金中脱颖而出。

邓时锋曾表示：“投资决策要做好，要通过自己的独立判断做出投资决策。他的投资名言是“做夏日里的雪山”——无论市场情绪多么高涨，时刻坚守自己的投资理念和判断，独立思考。”(张哲)

经济转型势不可挡 新锐产业潜力巨大

中国正经历着结构性转型，在此过程中，产业升级和发展战略性新兴产业已经提到了国家发展战略的高度，代表新兴生产力和经济社会发展趋势的新锐产业将逐渐成为中国经济增长的重要动力。在此宏观大背景下，大成基金近期推出了主要投资于新锐产业优质上市公司的基金——大成新锐产业股票基金，以帮助投资者分享新锐产业快速增长带来的收益。

新兴产业 政策驱动

2010年10月国务院发布了《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，明确2015年战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到8%左右，2020年力

争达到15%左右。根据十七大报告确立的2020年人均GDP比2000年翻两番的目标，预计2015年GDP总量将达43.4万亿元，新兴产业增加值将达3.47万亿元，2020年GDP总量将达58万亿元，新兴产业增加值将达8.7万亿元。

锐进产业 市场导向

锐进产业是符合中国经济结构转型方向、受益内生增长动力、具有高速增长前景的行业群体。基金将选择与其未来两年净利润累计增长率达到同期实际GDP累计增长率2倍以上的行业作为锐进型产业的备选行业。

总之，新锐产业股票基金将致力于挖掘新兴产业成长潜力，同时受益传统产业增长动力。

在中国宏观经济面临转型的今天，大成基金推出了新锐产业股票基金，拟任基金经理刘安田阐述了他的投资思路。

问：你如何定位新锐产业？未来前景如何看待？

刘安田：新锐产业主要包括战略性新兴产业和锐进型产业，前者主要包括新能源、生物医药、节能环保等产业，后者主要为符合经济转型的传统产业，主要包括消费类行业。锐进型产业会随着时间而变化而变化，总

分享新锐产业超额收益

——访大成新锐产业基金拟任基金经理刘安田

是那些增长快领域的产业。新兴产业提供了长期增值的潜力，但新兴产业本身注定的就是高风险高收益的产业，辅以锐进型产业，能显著提高组合的稳定性，并且能够享受新兴产业带来的长期增值。

问：你看好新锐产业中的哪类产业？

刘安田：我重点关注那些技术成熟产业，主要包括新能源、生物医药、节能环保等。对于传统产业，坚持两个选择方向：随着中国经济的去房地产化和未来工资占社会总产值比例的不断上升，相关产业主要包括文化产业、保险

和现代服务业。

问：看好这类产业的原因是什么？

刘安田：这些产业未来在经济中的比例会不断提升，能够为消费者带来更好的效用。对于传统产业而言，中国经济潜在增速已开始下降，主要原因是劳动者短缺。劳动者报酬在未来将不断提升，这将带动传统的消费产业不断升级。同时，劳动者短缺意味着人口增速下降，会带来房地产消费增速的下降，投资占经济比例会下降。这两者结合便是经济转型的成功。(杨磊)

【第三方评价】

分享新锐产业发展机会

以新锐产业中的优质上市公司为主要投资对象的大成新锐产业股票基金，有望充分分享新兴产业的迅速发展机会，实现风险收益的最大优化。大成新锐作为一只风险收益水平较高的基金品种，适合风险承受能力较强、希望获取长期较高收益的投资者持有。(天相投顾)

整体定位偏积极

中国当前经济转型的紧迫性和面临的较好转型契机决定了新锐产业具备长远的投资价值。大成新锐产业基金专注于挖掘新锐产业的投资机会，把握“政策主题”和“高成长”双重价值，并兼顾投资标的的“成长性”和“成长性的确定性”，整体定位偏向积极，具有较高的风险和较高的预期收益，值得高风险偏好的投资者积极关注。(上海证券) (CIS)