

■ 点击理财产品 | Big Sale |

中海保本混合基金 5月7日起售

基金名称: 中海保本混合型证券投资基金管理人: 中海基金管理有限公司基金托管人: 工商银行发售日期: 5月7日至6月1日基金经理: 刘俊, 复旦大学博士。2007年3月进入中海公司工作, 曾任产品开发总监。2010年3月至今任中海稳健收益债券型证券投资基金基金经理。

国联安双佳信用分级债基 5月7日起售

基金名称: 国联安双佳信用分级债券型证券投资基金管理人: 国联安基金管理有限公司基金托管人: 光大银行发售日期: 5月7日至6月8日基金经理: 黄志钢, 硕士, 先后在海通期货担任研究员、国元证券股份有限公司担任衍生产品部高级经理。于2008年10月加盟国联安基金, 现担任国联安双佳中小板综指分级证券投资基金管理职务。

汇丰晋信恒生A股行业龙头 5月8日起售

基金名称: 汇丰晋信恒生A股行业龙头指数证券投资基金管理人: 汇丰晋信基金管理有限公司基金托管人: 邮政储蓄银行发售日期: 5月8日至6月8日基金经理: 方磊, 华东师范大学数学统计系学士, 新加坡南洋理工大学数学系硕士。2006年加入汇丰晋信基金, 曾任公司风险管理部副总监, 在风险量化分析和研究方面有扎实的理论功底, 而且在运用量化分析工具进行证券投资的长期实践中, 也积累了丰富的实战经验。

大成景恒保本混合基金 5月10日起售

基金名称: 大成景恒保本混合型证券投资基金管理人: 大成基金管理有限公司基金托管人: 中国银行发售日期: 5月10日至6月13日基金经理: 朱文辉, 工商管理硕士, 11年证券从业经历, 2002年1月至2003年1月就职于东方保险投资管理中心任债券投资经理。2003年1月至2005年12月就职于生命人寿保险资产管理部任助理总经理, 2006年1月至2010年12月就职于汇丰晋信基金投资部任固定收益投资副总监。2011年加入大成基金管理有限公司, 2011年6月4日开始担任大成保本基金经理, 2011年11月30日起兼任大成可转债增强债券基金基金经理。

华安季季鑫短期理财基金 5月14日起售

基金名称: 华安季季鑫短期理财债券型证券投资基金管理人: 华安基金管理有限公司基金托管人: 工商银行发售日期: 5月14日至5月21日基金经理: 杨柳, 金融学硕士, 9年保险、基金从业经历。曾先后在平安保险资产营运中心、太平人寿投资部从事流动性管理及债券交易工作。2005年8月加入华安基金, 任集中交易部高级交易员。2009年12月起担任华安现金富利基金经理助理。

博时标普500指数基金 5月15日起售

基金名称: 博时标普500指数型证券投资基金管理人: 博时基金管理有限公司基金托管人: 工商银行发售日期: 5月15日至6月12日基金经理: 王政, 博士。1995年至1997年在哈佛大学从事博士后研究工作。2009年5月加入博时基金管理有限公司, 历任股票投资部总经理、博时大中华亚太精选股票(QDII)基金经理(2010年7月至2011年11月)。现任交易型开放式指数基金(ETF)及量化投资组投资总监, 兼博时上证超大盘ETF及联接基金经理(2009年12月至今)、博时深证基本面200ETF及联接基金经理(2011年6月至今)。(陈墨)

■ 理财主张 | Financial Advice |

银信理财产品收益率双降 今年投资思路大换防

受市场流动性改善等因素影响, 近期银行理财产品、信托固定收益类理财产品预期收益率出现明显下滑。市面上已经难寻给出“5%以上”收益率的银行理财产品, 4月发行的各存续期固定收益信托产品平均收益率全部下滑。

证券时报记者 方丽

业内人士普遍预测, 银行、信托理财产品收益率下滑局面还将延续。因此, 投资者今年投资思路需要更新, 最好选择偏长期一些理财产品, 大类资产配置上可多配置些不同的投资品种。

趋势:

收益率下滑是大概率事件

近期银行、信托等理财产品预期收益率明显下滑, 且下滑趋势延续将是大概率事件。数据显示, 3个月以内银行理财产品预期收益率为5%基本绝迹。4月发行投资期限为1至3个月、3至6个月的理财产品平均预期收益率为4.7%、5.1%, 均较3月下降0.1个百分点。

固定收益类信托产品也是一

样。好买数据显示, 4月发行的固定收益信托存续期为0.08年至20年, 收益率从5.5%到12%不等, 收益率均出现不同程度下滑, 如一年期(以下)产品的预期年化收益率为8.33%, 较3月下降0.06个百分点。

值得注意的是, 收益率继续下滑将是大概率事件。好买基金执行董事、首席执行官(CEO)杨文斌就表示, 由于通胀下滑, 央行自去年11月下调准备金率以来, 货币政策一直保持了相对宽松, 市场利率也随之下行, 银行理财产品及信托的固定收益产品收益率双双下滑。这一趋势还持续一段时间, 因为宽松的货币政策方向仍未改变, 市场利率仍在下行通道。

启元财富分析师王鹏也表示, 受到银行间市场利率略有下滑的影响,

对于货币市场反应更为敏感的短期型银行理财产品收益率已经普遍出现下滑态势。不过, 王鹏认为, 收益率下滑趋势是否持续, 主要看在未来半年内生产者物价指数(PPI)与消费者物价指数(CPI)的走向, 以及基于PPI、CPI走向所实行的货币政策松紧程度。他判断, 二、三季度PPI与CPI指数的抬头概率较大, 这将牵制政府对于货币政策的放松步伐, 预计只会更多进行结构性政策微调。总体来说, 理财产品收益率下滑趋势只会是一个缓慢推进的进程, 且会出现反复。

对策:

可适度增加长期品种

虽然目前银行理财产品收益率下滑, 但整体收益率水平维持在高位, 仍具备较强的配置价值。不过, 投资者最好选择投资期限偏长的理财产品。

杨文斌表示, 2012年是固定收益类产品的大年, 银行理财产品、信托的固定收益产品, 其收益率水平都

在相对高位, 应该及时配置。并在流动性许可的前提下, 多买一些期限长的产品, 以锁定相对高收益。一、二季度以来, 这些产品的收益率水平有明显下滑, 但是整体上, 收益率水平还是偏高的, 并且作为一类稳定的保值产品, 值得配置。

另一理财专家表示, 目前存款准备金率下调预期仍然很高, 一旦下调存款准备金率, 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, 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。

王鹏则认为, 相较于其他类别浮动收益的投资来讲, 类固定收益的信托产品和银行理财产品安全性还是较高的。所以投资者在资产配置中不要仅仅由于产品收益变化, 在不同类别的产品中进行频繁转换。

思路:

增加权益类等其他资产投入

今年债市、股市等都表现较好, 存有不少潜在投资机会。理财专家提醒投资者, 在配置固定收益类产品的同时, 不妨适度增加点权益类资产等投资, 创新型基金等也是不错的选择。

杨文斌认为, 银行理财产品和信托固定收益的配置价值还是有意义的, 大多数投资者是需要在资产中配置一块稳定的、保值的资产部分。今年股市的机会不错, 应该适度加大投入, 但要审慎关注一些信托产品的信用风险。而对高净值人群来说, 今年也可以多关注一些新的产品类别的出现, 如宏观对冲、债券的结构化产品等。

此外, 创新类理财基金、合格境内机构投资者(QDII)基金等值得投资者关注。创新类理财基金属于低风险、预期收益稳定的投资品种, 可以作为银行理财产品的替代品, 而创新的QDII产品能起到分散风险。

选择银信理财产品要量体裁衣

证券时报记者 方丽

目前银行、信托等理财产品仍具备较大吸引力。理财专家表示, 筛选这两类产品, 除了需要了解产品具体运作情况外, 最核心的是要量体裁衣——选择最适合自己的产品。

好买基金执行董事、CEO杨文斌表示, 固定收益信托产品的收益率取决于它所承担的信用风险和投资期限。信用风险越高, 收益越高; 投资期限越长, 收益也越高。如果选择银行理财产品, 通常越小的银行收益率越高, 而风险并没有明显增大, 可多考虑相对小一些银行的产品。如果投

资信托固定收益, 就要审慎考虑信用风险了, 可以关注发行产品的信托公司是否为国有背景, 风控是否完善, 产品有没有好的抵押物、担保方, 还款来源是否可靠等。比如说, 同样是拿城市商业银行的股权来抵押, 有的是用净资产打个折, 有的是用净资产的两倍来抵押。抵押物的可靠度, 一看就明白了。另外值得注意的是, 这两类产品都是不可在中间赎回的, 所以一定要选择满足自己流动性需要的期限。

启元财富分析师王鹏则认为, 对于期限大都在1至2年区间的信托产品而言, 由于其发行的渠道较少, 且产品档期的不连贯, 投资者要切记两

个方面: 既不要为了单纯提高闲置资金的运作效率, 而草草选择一款最近发行的信托产品; 也不要一味为了等待高收益产品, 而令资金长时间处于闲置状态。因为经过了近三年来信托市场跨越式发展的培育, 越来越多的投资者从信托投资中尝到了甜头, 并开始认可这一投资理财方式。当下投资者应该将自身所关注的焦点从三年前主要了解什么是信托、信托投资的特点等, 转移至如何才能选择到更适合自身风险承受能力和预期收益水平要求的信托产品。为此, 更需要寻找专业的顾问, 并对产品市场具有全局观, 以在投资的安全和盈利寻找自己的平衡。

■ 察颜观色 | Yan Jincheng's Column |

细读“一哥”三大精彩观点

证券时报记者 颜金成

王亚伟称“一哥”, 宣布离职后的这个星期, 他第一次对媒体说那么多话。最关键的是, 他此次重点谈到了他的投资理念, 其中, 有三点值得投资者细细品味。

王亚伟说, 投资者有时会过度研究。很多信息对于你投资是没有用的, 是投资噪音。过度研究, 花费了很多精力是事倍功半。到什么程度, 足够就可以, 不是说越多越好。

本专栏上一期的文章是《谈天体运行的股市专家》, 其中就谈到这样的观点, 现在市场上人们对市场分析工具的追求达到了极致, 很多复杂的分析, 有时候收到的效果却未必与付出成正比。

不宜过度分析的原因, 《谈天体运行的股市专家》里已经进行了详细的分析。笔者在这里要说的是, 即使是王亚伟这样专业、资深的业内人士, 也不提倡过度研究。在某种程度上, 与他内心深入接纳市场风险有关系。过度的研究, 并不能完全规避市场风险。

王亚伟对媒体说, 把握不大的公司少投一些, 把握大的多投一些。他并不是把每一笔投资都研究得非常彻底, 花费很多时间才去投资。相反, 他说很多投资他并没有去调研, 只是根据媒体的报道。但这并不影响他的投资成果, 他取得了骄人的业绩。

王亚伟对价值投资的点评也堪称经典。他这样说一些价值投资

者: 比如说, 中国船舶和中国平安都是好公司, 他们可能会在250元以上买中国船舶, 在140元以上买中国平安, 只是因为这些股票上有他们贴上去的价值股标签。他们认为自己永远是对的, 错的只是这个市场。

记得本专栏一篇篇文章里也这样谈价值投资, 价值投资者是无敌的。他们不惧怕巨幅亏损, 不在乎套个三五年。中国船舶从复权后最高的185元跌到最低的17元左右, 这真的是市场波动造成的吗? 茅台、白药为何没跌这么多呢?

笔者没能力去给出答案, 因为市场涨跌本身就没有准确的原因, 也没有准确的答案。笔者只是觉得, 很多价值投资者把宏观经济景气、行业景气下的企业高收益与企业竞争力混为

一谈, 很多企业只是赶上了好日子。

真正好的企业, 穿越牛熊, 穿越经济周期, 业绩很少大幅波动。

王亚伟说了很多喜欢说的话, 那就是做投资关键要有独立的思考。这句话普通也常见, 但这句话的后半句却有点不同凡响, 同时不要有太强的自我, 对自己的观念更多的修正, 而不是强化”。

他在追求独立思考的同时, 却告诉自己, 不能太强的自我, 也就是不能太相信自己, 更多的对自己的观点保持着修正和批判。本专栏的文章《坚定的自我信念是投资大敌》中也曾提到类似的观点, 不要过分坚信自己, 是因为我们主观的分析经常出错。

投资者进行投资往往是通过分析、研究来说服自己的过程。往往

是投资决策一旦实施, 则说明前期分析已经有很强说服力。在这种情况下, 要让人们去修正自己, 时刻对自己的观点保持警惕是极其困难的。但我想, 王亚伟可能并不困惑于此。

他深刻接受了市场的风险, 同时他不过度分析, 甚至敢于投资一些不是特别有把握的公司。他在投资之前就知道“不是特别有把握”。这样一来, 他发现自己投资出现问题的时候, 他也不怕修正自己的投资。

同时, 王亚伟长期的成功投资给他带来强大信心。短期分析失误已经不能影响他的心态, 更不能影响他对自己能力的判断, 他并不需要通过单笔投资去证明自己。因为, 他的心中可能已经深深铭刻, 只要坚持正确的理念, 长期而言, 必定盈利。

■ 投资悟道 | Street Talk |

散户如何不再被傻瓜?

证券时报记者 陈楚

的主体。没有投资者, 股市就是无源之水无木之木, 谈何发展? 过去股市之所以得不到投资者的认同和爱戴, 就是因为没有人没有把投资者当回事。这些人就是一些无良券商、基金、上市公司等。这些人和机构来到A股市场就是为了圈钱, 其目的不是为了完善公司治理结构、增强企业发展后劲和活力, 比如上市公司拼命融资和再融资, 拼命抬高发行价, 大股东趁高位套现, 留下散户站岗; 证券公司成为恶庄, 不仅不能给投资者提供良好的金融服务, 还不断发布虚假消息, 操纵股市。其目的就是为了捞取自己的利益, 从股市上获取不义

之财; 基金公司搞内幕交易和利益输送, 把持有人的钱不当钱。在证券市场的利益链中, 散户成为被鱼肉的最末端, 成为食利阶层任意宰割对象。到头来, 散户应了郭主席那句话, 被机构和上市公司当做傻瓜。

如果说散户成为傻瓜是过去证券市场让人遗憾和痛心的现实, 那么, 散户为什么被当成傻瓜呢? 最根本的原因还是制度建设方面, 比如上市公司没有回报股东的概念、吝于分红、信息披露不完善; 新股发行价格过高、关系定价盛行, 一级市场掠夺了二级市场投资者的利益, 造成了估值泡沫化; A股市场“不死鸟”炒作屡禁不止; 退市名存实亡。凡此种种,

散户最终“被傻瓜”。不过, 除了上面提到的那些原因外, 散户自身也难辞其咎。一些散户乐于听消息, 没有时间或者专业能力不够, 不去深入研究上市公司基本面, 总是希望赚快钱、赚大钱。对道听途说、捕风捉影的重组消息偏信偏听, 恰恰给了机构把散户当成傻瓜可乘之机。

那么, 如何才能让上市公司把散户当股东、机构把散户当客户呢? 也就是说, 如何才能让“傻”变成“不傻”? 在这方面, 郭主席已经从制度建设方面提出了一系列举措, 比如“五一”小长假期间连续推出的四大新政; 证监会正式公布新股发行改革指导意见, 取消网下机构3个月的

锁定期, 并推出5条新规遏制新股炒作; 沪深两大交易所同时发布主板及中小板退市方案征求意见稿; 证监会降低A股交易的相关收费标准。

机构和上市公司方面的转变, 需要监管层从制度建设方面不断完善, 真正拿出改革的魄力、勇气和智慧。并且, 证券市场的改革与发展, 绝非证监会一个部门的事情, 需要证监会、财政部、发改委等多部门通力合作, 从全局的角度深谋远虑, 扎实攻坚。而广大的散户, 也要真正响应郭主席的号召, 进行价值投资, 让A股市场成为价值投资者的乐土。好的上市公司好上加好, 坏的上市公司不断出局, 股市生态的良性循环才能形成。