

■察颜色 | Yan Jincheng's Column |

老张的世界谁人懂?

我们更多去接纳投资者的差异,就好像我们允许世界上存在各色花草。每一种花草,都没用优劣之分,只是各有各的色彩。接受了投资者的差异,就容易理解市场的各种“异常举动”,从而不会觉得市场是个怪物,喜怒无常。

证券时报记者 颜金成

老张是个老股民,看起来五十多岁的样子,和颜悦色、感觉人很不错。他投资了一只电力股,超过10年了,没赚钱。但现在说起这家公司的前途,他仍然有信心,这种超过10年的“专一”让人意外。

10多年以前,老张接到公务要出差,在船上待了十几天。在船上的十几天,十分枯燥,他无意间看了一本关于证券投资的书。就这样,他了解到了股票,他买入的第一只股票就是电力股。在他看来,电力股每股收益很高,市盈率看起来就很低。这家电力公司看起来的确很赚钱,只要机组一转,哗哗的银子就到口袋。

可惜的是,整整10年了,他的股票是没赚钱。10年,老张从中年男人变成了一个老头,没有人知道等他头发花白的时候,这只股票会不会给他带来收益。

笔者问老张,他有没有把他的电力公司的市盈率和行业其他公司对比,有没有考虑公司成长性这一因素,但他似乎是不考虑这些。他的世界,好的股票,似乎就是市盈率够低,公司够赚钱。

体育界曾经流行过一句:“巴神的世界,你不懂。”说的是有个足球明星行为举止总是很奇怪,没人明白。虽然老张算不上奇怪,但他的投资世界,别人是不懂的。

老张无法接受成长性、行业比较

■点击理财产品 | Big Sale |

银河领先债基 10月25日起售

基金名称: 银河领先债券型证券投资基金
基金管理人: 银河基金管理有限责任公司
发售日期: 10月25日到11月23日
基金经理: 韩晶,本科,10年证券从业经历,先后就职于中国民族证券有限责任公司上海证券营业部、固定收益部,期间从事交易清算、产品设计、投资管理工作。2008年6月加入银河基金管理有限公司,从事固定收益产品研究工作,历任债券经理助理、债券经理职务。2010年1月起担任银河收益证券投资基金的基金经理,2011年8月起兼任银河信添利债券型证券投资基金的基金经理。
投资范围: 本基金投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%,现金和到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

博时安心收益债基 11月7日起售

基金名称: 博时安心收益定期开放债券型投资基金
基金管理人: 博时基金管理有限责任公司
发售日期: 11月7日到12月4日
基金经理: 陈凯杨,硕士。2005年10月至2008年5月在博时基金管理有限责任公司交易部任债券交易员。2008年5月至12月在长城基金公司机构理财部任投资经理。2009年1月加入博时基金管理有限公司,历任固定收益研究员、投资经理兼固定收益研究员。现任固定收益研究员,拟任公募基金基金经理。
投资范围: 本基金投资于债券资

产比例不低于基金资产的80%,但在每次开放期前三个月、开放期内及开放期结束后三个月的期间内,基金投资不受上述比例限制。开放期内现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。本基金投资于中小企业私募债券比例不高于基金资产的30%。

等更多的分析工具,就像券商研究员对于技术分析嗤之以鼻一样。在这个世界上,向他人灌输一种理念是一件极其艰难的事情,基督徒多次劝说笔者信奉耶稣,但笔者始终无法说服自己去相信耶稣的存在。要让一个人的内心住进一个耶稣,那必须将他的整个内心世界改造一遍,这是一个巨大的工程。

经常看见投资者一起交流投资理念、对单个公司的看法。双方经常是各执一词,互相难以说服。老张有老张的一套理论,老李有老李自己的想法。

股票、期货交易每天都有无数的成交,每一单位的买卖都是不同的投资者意志的体现。从这个意义上说,是投资者之间的分歧造成了股票交易。那么,我们又何必去强求投资者之间要就投资理念、对公司的看法上达成一致呢?那样的话,市场就不会有交易了!

我们更多去接纳投资者的差异,就好像我们允许世界上存在各色花草。每一种花草,都没用优劣之分,只是各有各的色彩。接受了投资者的差异,就容易理解市场的各种“异常举动”,从而不会觉得市场是个怪物,喜怒无常。

因为有了短线交易者的存在,即使牛市里经济欣欣向荣的时候,也会有大幅度突然下跌。投机者的存在使得优质成长股也会在某一天出现跌停——这是人们经常疑惑:这么好的股票为什么会跌?!

这样,我们恐怕也不会去骂最近市场里爆炒低价股,抛弃蓝筹股的现象了。因为,市场总有那么一批人喜欢这样的投资方式,有些人他就是觉得价格低的股票安全。虽然,这在你的世界里是完全错误的。但他们的世界,你又怎么会懂?

我们并不需要去否定市场的多样性,但这并不代表我们本身没有立场。对于投资者而言,必须坚定的一个底线和立场就是,你的投资方法是要长期赚钱的。即使你的投资方法足以赚钱,你都不要因此去否定其他的投资风格。

信托名称: 星河湾广州海怡半岛2期项目贷款集合资金信托计划
信托公司: 大业信托
发售日期: 10月23日到10月30日
产品期限: 24个月
预期年收益率: 8%至9%
投资门槛: 100万元
资金运用情况: 信托资金将用于向广州番禺润豪地产拓展有限公司发放信托贷款,信托贷款专项用于广州润豪地产开发的位于广州市番禺区海怡半岛2期项目的建设。

海怡半岛2期信托 10月23日起售

信托名称: 优债1274期射洪五桥建设项目集合资金信托计划
信托公司: 中铁信托
发售日期: 10月19日到11月18日
产品期限: 24个月
预期年收益率: 8.8%至9.8%
投资门槛: 100万元
资金运用情况: 信托资金用于受让射洪县国有资产经营有限责任公司对射洪县人民政府的10000万元应收债权,射洪国资将债权转让所得资金用于射洪县涪江五桥建设项目建设。

射洪应收账款信托 10月19日起售

信托名称: 优债1274期射洪五桥建设项目集合资金信托计划
信托公司: 中铁信托
发售日期: 10月19日到11月18日
产品期限: 24个月
预期年收益率: 8.8%至9.8%
投资门槛: 100万元
资金运用情况: 信托资金用于受让射洪县国有资产经营有限责任公司对射洪县人民政府的10000万元应收债权,射洪国资将债权转让所得资金用于射洪县涪江五桥建设项目建设。
 (李涪涪 整理)

刘纪鹏:打开创业板的供给闸门

自2008年金融危机以来,世界金融市场一度陷入低迷行情。而今四年已过,不少国家的股市纷纷反弹,特别是美国道指早已收复失地,并且再创新高。反观A股,却时常与经济背离。融资、发行制度、分红制度等问题牵绊A股难起,就此问题,昨日中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com),与财苑网友共同探讨如何救熟中国股市。

网友: 创业板年满三年,目前350多家公司上市,您对创业板做何评价?目前业界存在着降低创业板上市门槛,甚至探讨希望可以允许那些有亮点,但暂时盈利不达标企业也能上市,您对其有哪些制度层面的建议和意见?

刘纪鹏: 创业板的设立,应该说没有达到预期的设想。首先,无论是从公平,还是从效率看,其都未达标;其次,创业板指数开通时1000点,现在700点,这样的业绩是很难让人满意的。

养老理财风头正劲 应看重养老之实

证券时报记者 李涪涪

携重阳“余温”,各路打着养老之名销售的理财产品风头正劲。究竟应该如何挑选理财产品以作养老之用?多位银行、基金人士建议,配置养老资产资产重在稳健,和普通的家庭理财不同,养老理财应该降低对流动性要求,通过长期、稳健的理财来保障退休之后的开支,这一需求和目前多数银行推出的几个月期限产品的养老理财产品并不匹配。因此,养老理财更应该关注养老之实,而非一些打着养老之名的短期产品。目前比较稳妥的投资是拿出70%投资流动性不高的国债、长期定存和低风险的中长期银行理财产品等,10%配置货币基金、短期理财产品等流动性好的资产应对临时资金需要,20%的资产购买长期业绩表现稳定的保本、混合基金。

养老理财产品层出不穷

有数据显示,目前,我国60岁以上的老年人口达1.85亿。随着社会老龄化社会的到来,老年人如何通过投资理财保障退休后的生活成为一个公共话题,市面上各种养老理财产品也层出不穷。

最新的消息是,国内首只公募养老理财基金即将发售。天弘基金发布公告称,10月29日至11月23日国内首只公募养老理财基金——天弘安康养老混合型证券投资基金将公开发售,该基金是以债券投资为主的混合型基金,属于中低风险、中低收益预期的基金品种,其风险收益预期高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。记者查看天弘安康养老基金的招募说明书发现,该基金股票投资占基金资产的比例为0-30%,其中,投资于精选的价值型股票的比例不低于股票投资部分的80%,权证投资占基金资产净值的比例为0-3%。债券等固定收益类金融工具投资占基金资产的比例不低于70%,其中,现金及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

重阳之前,光大银行热销的重阳节理财产品,预期最高年化收益率为4.8%。不过,该产品期限仅149天,其投资方式为组合投资,资金投向相关信托公司的分层型证券投资集合资金信托计划的优先受益权。

有银行客户经理介绍,不少银行还推出针对老年客户的理财产品,一般以3个多月的短期理财产品为主,比如招商银行发售的养老理财产品“金额养老”系列,以91天为一个“投资周期”,保本浮动收益,复利计息,投资者可选择在规定时间内申购赎回,或自动进入下一投资周期。华夏银行推出了“华夏理财增值增强型1188号理财产品”,投资方向为组合类,投资期限125天,两预期收益率分别为5.00%左右。也有银行有相对长期的养老理财产品,比如上海银行发行的“慧财人民币养老无忧”产品,该产品是保证收益型产品,期限一年,资金投向债券、债券回购等低风险资产。普益财富统计显示,截至今年三季

的;第三,创业板出现了业绩滑坡、大股东不务正业进行私募股权投资(PE)等问题。对于创业板实在不能打高分。

我还是建议创业板发行审批权下放到交易所,做程序性审核。创业板应该是真实供求,现在是千军万马过独木桥,把关的是发审委,发审委是在替股民做实质性审核。实际上,监管应该放开,把制约供求关系的闸门打开。我一直有个建议是打包发行,减少发行频率。每次上3家5家不行就上30家、50家,再不行就上100家。有人说是扩容,实际上这不叫扩容,这才叫回归正途。这样做下来的结果,无非是把发行价格打下来,给股民创造财富增值的机会。与原来的唯一差别是我们过去用2300亿的资金,培育了355家企业,现在却可以培育上千个企业。这些企业价格下来了,市场就顺了。同时,应该加大保荐人责任,出了问题就拿保荐人是

问,轻则吊销执照,重则判刑。券商连带责任,就像香港处理洪良国际那样,看谁还敢造假。

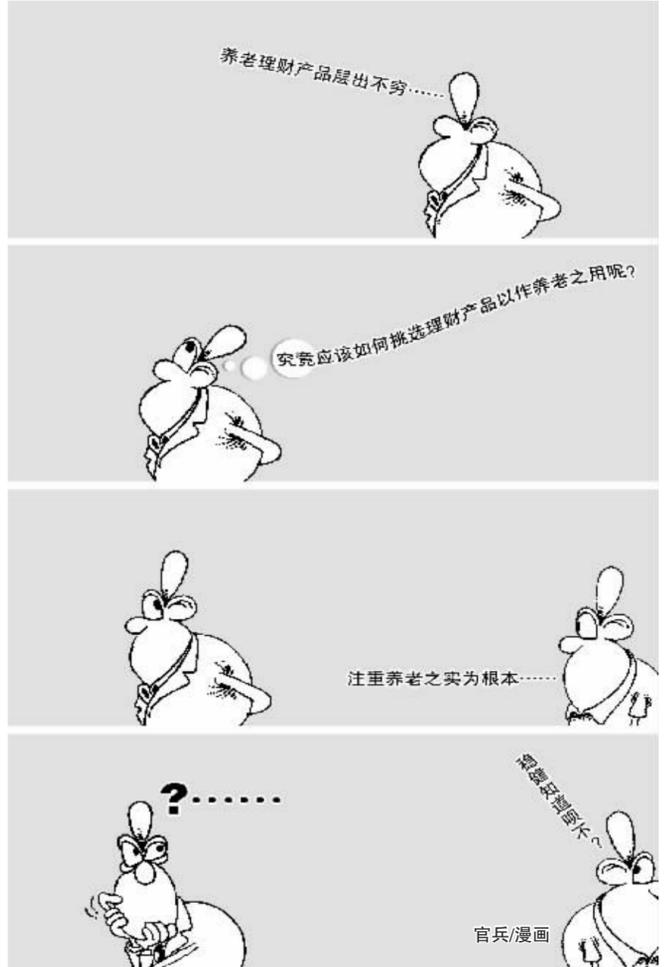
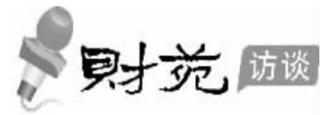
网友: 记得刘教授前段时间在拯救中国股市的论坛中提到八大建议,尤其要严控资本市场家族企业一股独大。对于这个问题,您现在有何高见来解决?

刘纪鹏: 这个问题是当前压抑股市最重要的问题。近日,我来深圳参加证监会关于民营上市公司一股独大,治理结构完善的讨论,个人觉得这是一个很好的课题。中国上市公司普遍存在一独大,既有公平问题,也有效益问题。现在家族企业上市后持股比例平均在40%以上。

虽然大盘股指很低,但创业板股价却很高。未来,创业板大股东减持是压抑二级市场的一座大山。目前看,有两个对策:首先,一级市场首次公开募股(IPO)时限制大股东持股比例,我认

为应降低到40%至45%。IPO后,大股东持股比例应降到1/3左右。目前拟上市公司中有600家是创业板、中小板,通过调节这些大股东的持股比例,减缓部分压力;其次,二级市场上,凡是第一大股东持股超过30%的,其减持价格需要预先披露,预设可流通的底价。我认为,这个底价不以时间为界限,通过大小股东在股东会上协商通过,但这个价格要高于IPO发行价。目前有60%的上市公司都跌破了发行价。如果股价跌破预设的底价,要先解放了小股东,再解放大股东自己。激励大股东不要套现逃跑,要在增量财富上实现共赢。

本文内容为截取部分,更多精彩请登录财苑社区(http://cy.stcn.com)



品外,保险产品也是养老理财的必要补充。有保险理财人士称,购买养老保险应该早谋划,一方面,从保险产品的费率考虑,越早投保,保费相对越便宜。如果投保年龄相差10岁,则购买同一款产品的保费可能会相差20%甚至50%;另一方面,从保障的角度来看,到退休时再买保险意义已经不大,随着健康风险的增加,保费和收益并不成正比。他说,从投资的角度来看,快退休时买保险并不划算。保险的特点和专长在于保障,而不是投资。购买保险产品中间还有费用,收益率进一步变低,提前赎回的话只能拿到部分本金。”

不过,银行理财师同时也指出,保险有另外的一个比较重要的用途就是传承资产,这对老人家来说非常有用。普通老年人投资者可以通过给晚辈购买如年金类的保险,来达到资产传承和延续的作用,因此保险产品对老年人还是有用途的,而且这是其他产品代替不了的功能。

业内人士认为,和其他投资理财工具相比,养老保险虽然回报不算太高,但总体比较稳定可靠。而且,养老保险有强制储蓄和复利滚动的功能,是一项长期的理财计划,储备时间越久,理财效果越佳,与“养老目标”较为匹配。

及早进行养老规划

养老资金的配置和理财产品的挑选首先取决于养老目标。怎样做好养老规划?理财人士建议,养老规划要及早进行,确定养老目标应根据自身具体条件估算养老所需总费用,估算方法可以参考养老金替代率算法。

该人士称,每个人的具体情况不同,在确定养老目标之前,有以下几个问题要搞清楚。一是什么时候退

你每个月收入应达到5100元,才能保证退休后生活质量不下降。假定你现在的距离退休还有20年,在不考虑通胀的情况下,你退休后的总收入需要达到1124000元(5100*12*20),这也就是你的养老理财目标。除此之外,也可以将养老理财目标分为吃住行、医疗保健、娱乐旅游以及其他应急等几方面,分析每一方面未来需要多少费用,由此更精确得出养老理财目标。(李涪涪)