

■ 察颜颜色 | Yan Jincheng's Column |

灵魂工程师

那些投资成功、收益高且稳定的投资者恰恰是包容和极具亲和力的。

证券时报记者 颜金成

前几天看一位网友的微博签名很有意思,大意是说,投资不光是一种风险收益的交易、买卖,更多的它是一场灵魂的洗礼。

成熟的投资者,总有着异于常人的性格。人们常常以近乎神秘的口吻说某个人天生就是做投资的料,我想,这种“天才”更多的是指代其性格中那些符和投资的因素,“天生”的生物遗传及成长环境塑造了他独特的性格,而这种性格适合投资。

除了这些先天的优越条件外,市场对投资者性格的塑造也功不可没。市场教会我们的第一件事就是要客观,对于市场,你需要作出客观的解读和判断。生活中我们总是容易被浮云遮眼,文化程度低的人因为知识教育的限制可能相信有雷公电母存在,一个气象专家耐心地给他讲上半天,可能也难以让迷信的人改变看法。

更多的时候,我们变得不客观是因为立场不同。当你持有股票的时候,你总是觉得市场会涨,从来不理睬市场明显的下跌走势,幻想底部近了,这属于“主力”的阴谋。

市场以金钱损失这种直接而惨重的教训告诉投资者,沉迷在自己的主观世界是要付出代价的,你不能像生活中那样放肆——即使错了,也不会对身边的人说对不起,维护自己的面子。

久而久之,这种客观的对就是对、错就是错的做法成为了成熟投资者的习惯,习惯慢慢又成为投资者性格的一部分。时间长了,客观成为他的一种习惯,对于任何事情,他都希望对客观面对。

■ 点击理财产品 | Big Sale |

广发多空杠杆 12月19日起售

产品名称: 广发金管家多空杠杆集合资产管理计划

基金管理人: 广发证券有限公司
参与开放日: 自集合计划成立后每个工作日开放参与。

退出开放日: 自集合计划成立5日后每月第三个周五的下一工作日(如遇国家节假日顺延)开放退出。

投资经理: 刘宇宁,注册国际投资分析师(CIIA)。从事权益类量化投资长达6年,擅长数量化投资、金融衍生品交易。

投资范围: 本集合计划的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括现金、银行存款、开放式货币市场基金等现金类资产;债券逆回购等固定收益类金融产品,产品内含三类份额:母份额、看涨份额、看跌份额,分别适合具有不同市场方向判断的投资者;投资者在无方向性市场观点时,可持有母份额并获取稳健回报;投资者在预期市场上涨时,可持有看涨份额并有机会获取杠杆收益回报;投资者在预期市场下跌时,可持有看跌份额并有机会获取杠杆收益回报。

长城岁岁金理财 12月20日起售

基金名称: 长城岁岁金理财债券型证券投资基金

基金管理人: 长城基金管理有限公司

发售日期: 12月20日到2013年1月18日

基金经理: 史彦刚,中国人民大学国民经济学专业学士及硕士。具有5年证券从业经历。曾就职于中国工商银行总行信贷评估部,中国银行业监督管理委员会监管一部,中信银行总行风险管理部,嘉实基金管理有限公司,国泰基金管理有限公司。2011年6月进入长城基金管理有限公司。自2011年11月至今任“长城稳健增利债券型证券投资基金”基金经理。

投资范围: 本基金投资范围为具

成功的投资者多是不喜欢与群众一起欢呼的。这种独立甚至孤独的性格也来自于市场的教育,每当投资者与大众一起陷入恐慌或一起欢呼时,他就遭到市场的沉重打击;要不卖在底部,要不买在顶部。时间长了,投资者发现,那种众人皆醉我独醒的感觉不仅仅能够获得智力上的优越感,这还能让他们赚到更多的金钱。

成熟投资者是独立的,他们不信专家,不信研究员,也不信大多数乐于宣传的“大师”,但你也发现,成功的投资者是不喜欢去贬低他人的。像巴菲特、索罗斯这样的人物或许内心不是不想去否定其他的业内人士,而是他们觉得这完全没有价值。在他们的心里,这本就是市场永恒的特征:市场永远有一批看起来煞有介事,实际上不会赚钱的人。

那些成功的投资者性格里总是包含着宽容、接纳的部分。这种宽容也是市场的教育,更是市场的恩赐。成功的投资者靠投资赚取了大量金钱,他们同时也获得了一种自我价值的实现,精神物质双丰收。他们的自信来自于其杰出的投资能力,而丰厚的盈利让他们对自己的价值确信无疑。

这样一来,成功的投资者不需要和任何人争辩,更不会为了某个人而生气,也不会因为别人不接受他的投资理念而喋喋不休。成功投资带来的强烈自信让他们对于世间纷扰变得不在乎,总是能够微笑着面对一切。

笔者采访过不少资深投资人,一个有趣的现象是,那些投资成功、收益高、收益稳定的投资者恰恰是包容和极具亲和力的。而那些业绩糟糕的投资人,往往性格里有执拗的一面;要么抱怨市场环境差,逼得他走投无路,要么说上市公司治理不行、诚信成问题。你看,经济增长数据这么好,股市就是不涨,你说这个市场是不是有问题!”去年,笔者采访的一个投资者说。

有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行的债券、货币市场工具以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具,但须符合中国证监会的相关规定。主要投资于固定收益类金融工具,包括国债、地方政府债、金融债、央行票据、公司债、企业债、中期票据、短期融资券、中小企业私募债、资产支持证券、分离交易可转债纯债、债券回购、银行存款等。本基金投资于到期日(或回售期限)在封闭期结束之前的债券类资产、债券回购和银行存款。本基金不进行股票等权益类资产的投资。

华安7日鑫 11月26日起售

基金名称: 华安7日鑫短期理财债券型证券投资基金

基金管理人: 华安基金管理有限公司

发售日期: 12月17日到12月24日

基金经理: 黄勤,经济学硕士,16年银行、基金从业经历。现任华安基金管理公司固定收益部总经理。曾在上海银行资金部从事债券投资、交易工作。2004年8月加入华安基金管理公司,曾任固定收益部债券投资基金经理。2007年5月16日起担任华安现金富利投资基金基金经理。2009年4月13日至2012年10月20日担任华安强化收益债券型证券投资基金基金经理。2011年12月8日起同时担任华安信用四季红债券型证券投资基金基金经理。

投资范围: 本基金投资于法律法规允许的金融工具,包括现金、通知存款、短期融资券、一年以内(含一年)的银行定期存款和大量存单,剩余期限(或回售期限)在397天以内(含397天)的债券、中期票据、资产支持证券,期限在一年以内(含一年)的债券回购,期限在一年以内(含一年)的中央银行票据,以及法律法规或中国证监会允许本基金投资的其他固定收益类金融工具。

(陈春雨 整理)

年末理财产品盘点

银帆3期力压群雄 银行理财体量庞大

证券时报记者 陈春雨

年末到,又到一年盘点时。与去年相比,理财市场格局并没有发生太大变化,凭借着刚性兑付和稳定收益,银行理财产品和信托市场继续壮大,基金在固定收益类产品上发力,私募基金冠军换了新面孔,券商集合理财出现“抱团跻身前十”的现象。截至目前,各个领域的冠军已经初露端倪,最高收益率上,私募银帆3期以49.39%力压群雄;平均收益上,信托产品收益率9.46%谁与争锋;规模上,银行理财有望达到20万亿元,一举超过基金、信托、券商集合理财的总和。对于普通投资者来说,只要根据自身风险偏好和预期收益出发,总能找到一款适合自己的产品。

银行理财产品: 规模有望超20万亿元

在全民理财时代,银行理财产品是当之无愧的“龙头老大”。据普益财富提供的数据,截至12月14日,共有24149款银行理财产品发行,其中12228款到期并公布了到期收益率,平均到期收益率为4.54%。从规模上看,今年银行理财产品募集资金规模有望超过20万亿元,远远超过中国同业如证券投资基金、券商集合理财产品和信托产品募资规模的总和。

从时间来看,6月份是银行理财产品最大的一个分界点。数据显示,以6个月至1年人民币债券类银行理财产品平均预期收益率为例,5月份该数据为5%,6月下降为4.88%,7月降至4.52%,原因在于6-7月央行两次降息,银行理财产品预期收益率随之下降。不过,数据显示,今年1-11月,仍有581款理财产品到期收益率达到6%以上。

作为财富管理工具,银行理财产品给投资者的印象就是稳定、有保证,这也是银行理财产品迅速崛起的原因。不过,需指出的是,“高风险高收益”也存在结构化银行理财产品中。如在今年已发行产品中,预期收益率最高的就是一款结构化非保本理财产品——星展银行股得利系列1204期,预期收益高达32%,发行日期为今年2月1日,期限为1年,投资起点是50000元。但值得注意的是,这是一款非保本浮动收益型产品。到期产品中,收益率最高的是东亚银行发行牛熊双盈5“亚洲四小龙”指数基金保本投资产品,该产品期限是735天,到期年化收益率为18%。

最具“冠军相”的理财产品		
	产品名称	当前/预期收益
银行理财产品	星展银行股得利系列1204期	32%
信托	华夏幸福股权投资集合资金信托计划	19.50%
基金	华宝兴业中国成长	23.97%
券商集合理财	兴业玉麒麟2号	21.51%
阳光私募	银帆3期	49.39%
保险	太平智速动力增长	15.25%

陈春雨/制表 张常春/制图

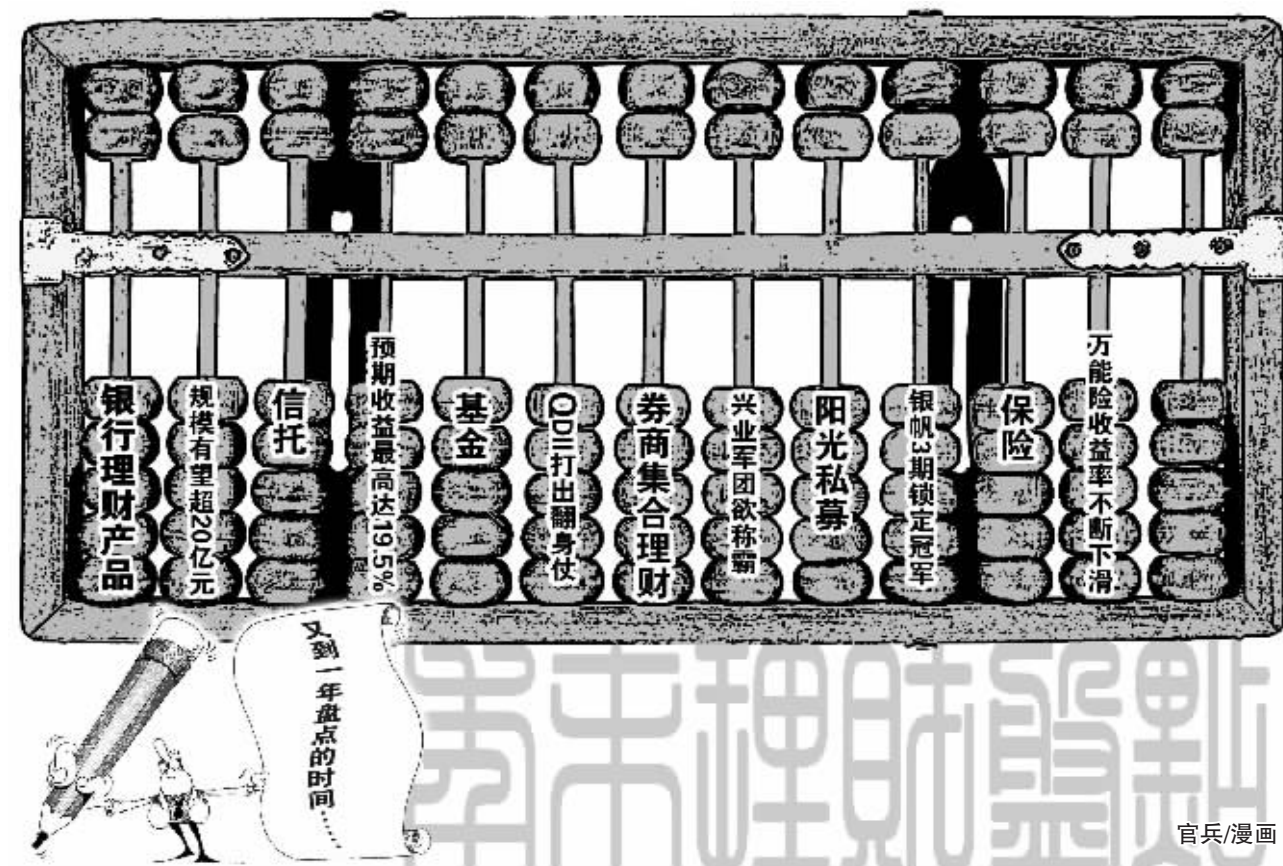
今天我们该如何投资理财

曾宪斌

关于富人和穷人,笔者认为,他们的区别在于:富人不断地拥有资产,资产又不断地增加财富。我们每个人都一辈子要想拥有真正的人身自由,必须有财富自由作为前提和保障。笔者想告诉大家的是:今天,靠勤劳致富的时代一去不复返了,因此我们的理财需求显得更为迫切。首先,我们身处通胀时代;其次,我们身处萧条时代。由于经济萧条,导致各国货币超发,加剧了普通人的理财需求;第三,我们处在理财的乱局时代,投资理财的机会看上去很多,但是陷阱也很多。

如果从投资风险和投资结构来看,笔者把投资理财分为以下几个渠道,风险等级和投资收益也是逐级增加的。首先,活期存款、保险、债券。这一层面的理财是最多人习惯采用的,最安全,但投资回报不高,也基本很难跑赢消费物价指数(CPI)。

其次,投资不动产。国人目前投



官兵/漫画

信托:预期收益最高达19.5%

凭借较高收益率,信托产品在今年依旧是市场资金追捧的对象。截至11月底,信托资产规模达到6.98万亿,即将进入“7”时代。短短几年,信托资产规模由2007年的3500亿元暴增至现在的6.98万亿元,高收益对投资者的吸引力功不可没。

普益财富数据显示,截至12月14日,信托产品的平均收益是9.46%,高出银行理财产品近5个百分点。其中,预期收益率最高的是中融信托在今年1月发行的“华夏幸福股权投资集合资金信托计划”,预期收益率高达19.5%,期限长达三年,用于投资工商企业。

WIND数据显示,今年以来,有4003只信托成立,预期收益从2.8%到19.5%不等,但绝大部分集中在7%~10%之间。其中房地产信托项目依然保持较高的收益率,大部分预期收益率均在10%以上,投资门槛最低100万元。不过,目前信托行业的风险也在暴露,虽然刚性兑付的潜规则还没有被打破,但近两个月来,越来越多的信托风险事件浮出

水面。中融国际信托有限公司日前因为“青岛凯悦中心信托贷款集合资金信托计划”不能正常回款,不得不走向拍卖抵押资产的道路,成为信托资产拍卖的首例。

阳光私募: 银帆3期锁定冠军

在阳光私募领域,冠军早已锁定。好买数据显示,截至12月21日,银帆3期以49.39%排名第一,收益领先第二名呈瑞1期约12个百分点,摘得年度冠军几无悬念。

目前,879只私募产品中,有250只取得正收益,较去年的62只大幅增加,但整体上仍没有摆脱“股指涨则跑输股指,股指跌则跑赢股指”的规律。12月14日,好买基金研究中心对737只成立满一年的私募基金进行了统计,上述产品过去12个月净值平均下跌12.16%。今年以来,沪指下跌2.10%,约有一半的私募跑输大盘,另有154只私募跌幅超过10%。曾经的私募冠军罗伟广,其管理的新价值8期以跌幅46.44%排名倒数第一。不过,由于净值披露日期不同,目前的收益率不能准确展现私募回报的排名情况。

基金:QDII打出翻身仗

对于基金投资来说,今年是悲喜交加的一年。喜的是2011年股债双杀的情形不复存在,悲的是在A股市场不给力的情况下,权益类产品依然难逃普跌的规律。随着A股市场持续低迷,今年多数偏股票和混合型基金都出现亏损。剔除今年新成立的基金后,WIND数据显示,截至12月20日数据,298只普通股股票型基金平均收益率为-0.48%,取得正收益的有125只。其中去年12月20日成立的景顺长城核心竞争力基金以22.72%的收益率夺得冠军,

成为最大黑马。混合型基金方面,178只混合型基金平均成绩为-1.14%,中银收益以9.83%的收益率夺得冠军,中华商领先企业以9.62%的收益率夺得亚军,交银主题优选以8.78%获得第3名。

从时间来看,由于A股市场在12月初走出年内新低,导致权益类基金下半年走势明显不如上半年,但是债券市场和投资海外的合格境内机构投资者(QDII)市场表现出色。229只债券型基金平均收益为6.29%,仅有10只今年以来总回报为负,占比不超过4%。QDII基金也在今年打了一个翻身仗,目前来看,华宝兴业中国成长已经成为冠军的有力争夺者,目前其以总回报23.97%位列第一位。今年以来,收益率超过10%的QDII基金有28只,占据了半壁江山。此外,货币基金在今年亦有出色表现。截至目前,79只货币基金中,72只收益超过一年期定存,占比超9成。

券商集合理财: 兴业军团欲称霸

今年以来,券商集合理财产品走向分化。WIND数据显示,剔除今年以新成立的产品,券商集合理财产品整体平均收益为-1.24%,跑赢同期上证指数0.86个百分点,265只产品中,有119只取得正收益。其中,债券型产品表现最好,平均涨幅达到6.12%,股票型产品平均收益为-2.15%,混合型产品相对表现不佳,平均收益为-2.95%。QDII类产品平均收益率为3.62%。

截至目前,兴业玉麒麟2号凭借21.51%的总回报排名第一。从去年以来,兴业证券旗下的产品始终保持稳健。值得一提的是,同公募基金一样,券商发行QDII产品也成为冠军的有力争夺者,华泰紫金云龙大中华目前排名第二。排名最后的东海精选2号今年以来亏损26.38%,两者相差40%。

然处在大牛市的阶段性过程中。在通胀量化宽松时代,黄金投资是全民皆宜的保值标的。由于无庄家炒作,信息公开度高,参照系多,也无“黑天鹅”的可能。当然在黄金投资过程中,必须学会了解掌握黄金价格变动的因素:美元汇率、通胀、国际政局、经济状况、各国央行买卖。

第五、收藏古董、字画等艺术品。艺术品投资市场近年来高歌猛进,但是今年下半年明显进入盘整阶段。艺术品投资是继股票房地产之后,另一个市场资金大量进入的区域,但是伴随着高收益的是高风险。关于收藏的种种陷阱,不一而足。最主要的问题在于,这个行当的进入需要相关的专业知识和经验。如果不具备比较扎实的专业眼光,只为了投机赚取利润,可以看到的负面事件数不胜数。

因此,那么对于未来的投资选择,笔者的重点建议仍然是房产、黄金、银行股票。

(作者系清华大学资深教授)

除了房地产,笔者比较推崇的另一项投资就是黄金。因为房地产和黄金仍