

2014债市历史大牛：公募系领先 券商系有黑马



王阡陌

即将过去的2014年是个幸福年——历史性出现股市、债市双牛格局，让布局这两类资产的理财产品纷纷获得较好收成。值得注意的是，债券市场更是10年难遇的大牛市，一批债券型产品业绩超越权益类产品表现。数据显示，公募、私募、券商三大派别债券类产品今年以来收益分别达到18.223%、16.48%、8.59%，整体表现公募派更优秀，但券商系有一只产品今年收益超过500%，单骑夺魁！

理财可以用“100法则”，即投资者配置高风险产品的比例不应超过(100-年龄)×100%。也就是说，即使是最激进的投资者，至少也应该配置25%的债券型理财产品。市场普遍预测，2015年债券市场呈现均衡态势，债券型产品仍可作为长期配置较好标的。

公募派 平均收益18.223%

因运作时间较长，运作经验更为丰富，公募派债券基金整体表现要优于券商派和私募派。而且相对于1000元的门槛，以及多样化的债券基金选择，性价比最高。据银河证券数据统计，截至12月25日，今年以来债券型基金平均净值增长率为18.223%。2010年至2013年，债券基金平均收益分别为7.96%、-1.68%、7.77%、0.75%，今年可以说获得了10年难遇的好收成。从产品类别来看，今年以来表现最好的是可转债基金，这类产品平均收益达到60.53%，债券分级子基金平

均收益达到31.185%，其他标准债券基金、普通债券基金、指数债券基金收益率分别达到11.7426%、18.7388%、13.5341%。

具体来看，收益率超过40%的基金达到35只，其中表现最好的转债B，今年以来收益达到163.54%。此外，建信转债A、建信转债C、长信可转债A、长信可转债C、多利进取、添富转债A、添富转债C、博时转债C、博时转债A收益超过70%。

还有一批二级债券基金表现较好，如博时信用债券(A/B类)、民生加银增强收益债券(A类)、南方永利等业绩较好，不少产品收益已经超过了权益类产品的平均收益，展示出债券基金不逊色于股票基金的强悍赚钱能力。另外，今年以来没有一只债券基金出现亏损，不过也有一只基金的收益率不足1%，还有12只债券基金收益率不足4%。

从目前运作情况看，易方达、南方、大成等大公司和工银瑞信、招商、民生加银等银行系基金公司，旗下债券型业绩表现更好。整体来看，公募派门槛很低，一次性投资门槛一般1000元左右，进行定投在100元左右，有的还降至1元。配合较好的业绩，是参与债券投资的最好品种。理财专家还表示，流动性方面，债券基金较为突出，一般申购赎回T+2个交易日即可到账。投资者要分清楚所购买的债券基金的投资方向，最好和自己风险承受能力相匹配。如果是不愿意承担股市风险的投资者，最好选择仅投资债市的纯债基金。

券商派 平均业绩16.48%

在债券走牛的大背景下，今年券商系理财产品进攻力较强，一只产品业绩表现突出，超过500%，格外引人注目。

Wind数据显示，截至12月25日，有完整业绩统计区间的247只债券型产品，平均业绩为16.48%，也获得较好收益。其中业绩超过100%的产品达到6只。

今年以来走得最好的是海通年年升风险级，今年以来业绩已经达到540.28%，是目前业绩最好的债券类产品，基本秒杀市场上绝大多数理财产品收益，令人惊叹。这只产品12月25日的单位净值为1.9471元，而在今年1月2日的净值仅0.3179元。据悉，这一产品风险级的初始杠杆不低于6倍且不高于11倍，当市场上涨时，杠杆作用越来越强，风险级赚钱也会越多，反之亦然。

紧随其后的也是海通旗下海通月月升风险级、海通半年升风险级、海通年年鑫风险级等产品。此外，华西证券红利来三号B、安信瑞泽B、海通月月赢风险级、海通季季升风险级、华泰紫金季季发风险级、海通季季鑫风险级等产品收益也较高，主要是分级债券基金业绩突出。不过，券商系理财产品抗跌力一般，11只产品出现亏损，表现最差的1只产品亏损了16%。总体来看，从发行券商看，海通证券、安信证券、国泰君安、中信证券等旗下产品业绩突出。

券商债券类集合理财产品投资

范围比较广，表现相对稳健，不过流动性方面，券商债券类集合理财产品略逊于公募派债券基金。值得一提的是，与公募派债券基金相比，这类产品不收取申购费和赎回费，不过有些收取业绩报酬。对于频繁申赎的投资者而言，可有效降低成本，门槛一般在10万元。

私募派 平均业绩8.59%

阳光私募是债券型产品的后来者，最早的产品出现在2006年。今年市场大涨，市场视线基本围绕权益类阳光私募上，而债券类阳光私募也在低调发展。不过，今年以来收益不及公募系和券商系。

据Wind数据显示，截至最新数据，纳入统计的53只债券型阳光私募平均获得了8.59%的收益，表现可圈可点。数据显示，今年以来收益率超过20%达到5只。最高收益的为金狮158号，今年以来收益为121.63%。随后的是艾亿新融证券投资18号，今年也有26.03%的业绩回报。不过，也有8只债券类私募出现亏损，其中表现最差的亏损幅度达到21.62%。

长期数据显示，目前有最近3年业绩的阳光私募只有2只，光大银行阳光稳健1号、宝晟类固定收益，最近3年回报为15.52%、26.52%。而这3年业绩要明显弱于公募派。

理财专家表示，债券类产品在阳光私募界属于少数、非主流。投资者在选择这类产品时，第一是选择管理人，需要对其投资经历、投资思路、过往业绩经过深入研究之后再选择，也可以和券商派、公募派对比之后选择。

“农+X”式的生活

陈喻

若不是长袖善舞，交游广阔，或者是职业需求，都市人大多都生活在自己的圈子里。和固定的人吃饭，固定的人旅游，一边想着赚更多的钱，一边过着稳定的生活。如果说有一种生活，可以不再被时间金钱逼迫，在做自己的同时，也能贡献社会，你是否愿意尝试？

这并非是指那些已经财务自由的人士，而是一种简单质朴的生活，另一方面从事发挥天赋特长的工作，比如画画、教育、写作等。听起来像不接地气，但在日本，已经有人在实践中找到了这样的生活方式，并且成功地发展了十几年，他们自称为“农+X”。

这种方式大约成形于1995年，也就是日本经济迈向萧条前几年，可能是有人敏感地意识到繁荣已经远去，以获取金钱提高幸福指数的道路将越来越难；有可能是曾经阔过，视野逐渐打开，价值开始多元化，狭隘意义上的成功不再是紧箍咒，总之在这个时段，有一小撮人形成了独特的价值观。“农”就是通过小规模农业生产自给自足，“X”是指同时从事自己热爱的工作，比如曾经的邮购公司员工盐见直纪。

1999年，盐见直纪从京都回到故乡后，一边耕种可供一家四口吃饱的食物，一方面寻找自己的X。他找到的方向是成立一个交流中心，充分利用山区丰沛的土地资源，吸引都市人前来交流、定居。他的工作是具有开拓性

质的，因为他的家乡已经是个典型的老龄社会，年轻人纷纷涌向都市，留下独居老人，这和国内的情形高度相似。

盐见直纪做了很多工作，比如邀请高龄八十岁、对制作荞麦果子很在行的婆婆，担任烹饪教室的讲师。还有，协助独居的老人将古董级的宽敞住家，开放当农家民宿。其实在实现年功制(基本工资随员工本人的年龄和企业工龄的增长而每年增加，且增加幅度有序)的日本，老年人远比年轻人有钱，尤其是刚退休的老人。对他们而言，“被需要”是很重要的事，只要有地方能让他们乐在其中、展现天赋特长、参与具有社会正面意义的活动，他们就会更加活波有朝气。现在，交流中心成为盐见直纪家庭收入的主要来源，在他所在的绫部市，“半农半X”也并非孤例；有热爱电影的字幕翻译人员，有运用自己的语言专长教导地方上的孩子英文，有从事创作的艺术工作者，他们为当地带来一片新气象。

日本发展较中国领先20年，其基本构造了一个亚洲发达国家的案例：人口老龄化、家族概念淡化，平稳有余朝气不足。不能说日本的现在就是中国的未来，但相似的发展路径，相近的文化传统，很容易走到一条相似的道路。

事实上，我们在四川泸州就遇到这样的人，放弃广州年薪数十万的工作，回家乡鼓励乡邻建别墅群，养蟹种粮，打造小型社区生活。在他回家之前，村子里只剩下老人和小孩，他的工作带动了周围的年轻人加入，甚至吸引了外省人定居。就像歌里唱的那样，生活是可以选择的，只是你是否愿意尝试？

年初布局QDII 优选“港”与“美”

王阡陌

相比A股涨势如虹，QDII基金近期表现有些落后，明年初布局这类产品应该优选重点布局“港股”和“美股”的品种。

国金证券表示，2015年美国加速复苏，就业市场与消费数据继续改善，房地产市场复苏确定。在受益品种上，建议继续关注今年表现很好的房地产信托投资基金(REITs)。2014年美国REITs的表现显著强于美股，主要就源于美国经济的强劲复苏以及低利率的市场环境。REITs依靠投资管理房地产和房地产相关证券产生现金流，并将大部分现金收益以股息的形式分红，兼具有高成长的利率债和分红蓝筹股的特点。由于美国处于长期复苏通道中，市场预计物

业出租率、租金增长率及商业地产价格将继续保持稳定增长，可作为长期持有的稳健型品种，可以关注诺安全球收益不动产、鹏华美国房地产、广发美国房地产指数等。

好买基金则表示，近期美国公布的经济数据好坏参半，但由于美联储议息会议符合预期地去掉了“相当长时间”措辞，并且指出，在加息问题上将保持耐心”。美联储提前加息预期消退，导致美股上周大幅回升。长期来看，美国经济仍在强周期之中，支撑美股继续上行。投资者仍可适量配置美股QDII。

还有一位第三方人士表示，在明年初投资QDII方面，建议投资者高配主要投资资源进口国的QDII和欧洲市场QDII、香港市场QDII，中性配置美国市场QDII，低配主要投资资源出口国的QDII和大宗商品QDII。

目前在售部分新基金一览

基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
000717.OF	融通转型三动力	灵活配置型基金	2014-12-18	2015-1-14	融通基金	建设银行
000963.OF	兴业多策略	灵活配置型基金	2014-12-22	2015-1-19	兴业基金	民生银行
169102.SZ	东方红睿阳	灵活配置型基金	2014-12-22	2015-1-20	东方资管	光大银行
000867.OF	华宝兴业品质生活	普通股票型基金	2014-12-22	2015-1-16	华宝兴业	中国银行
000940.OF	富国中小盘精选	偏股混合型基金	2014-12-25	2015-1-21	富国基金	建设银行

目前在售部分银行理财产品一览

产品名称	发行银行	发行起止日期	收益类型	委托期	投资品种	委托起始资金(元)	预期收益率(%)
2014年平安财富-月添利现金管理(保本)232期	平安银行	2014-12-28-2014-12-29	保本浮动型	30天	债券、利率、其他	50000	0-
2014年“金钥匙·安心得利”第1874期	中国农业银行	2014-12-27-2014-12-30	非保本型	63天	债券、利率、其他	50000	--5.3
2014年第56期邮储财富e	中国邮政储蓄银行	2014-12-27-2015-01-03	非保本型	31天	债券、利率、其他	50000	5-5
2014年“嘉慧”理财福源E14016期	上海农村商业银	2014-12-27-2014-12-29	非保本型	150天	债券、利率、其他	50000	5.15
2014年“金葵花”-招银进宝之鼎鼎成金11889号	招商银行	2014-12-26-2015-01-04	非保本型	56天	债券、利率、其他	50000	5.65

目前在售部分信托产品一览表

推介期	信托类别	产品名称	发行机构受托人	期限	发行地	预期收益	投资领域
12.24-02.04	贷款类信托	樊城建设贷款信托	国民信托	18月	北京	9.50%	其他
12.23-	债权类信托	陆准3号信托	陆家嘴国际信托	24月	青岛	9.40%	设施
12.23-	贷款类信托	盛德科技项目贷款信托	渤海国际信托	12月	石家庄	10%	工商
12.23-	债权类信托	镇江城投应收账款流动信托	中信信托	30月	北京	9%	其他
12.22-	权益类信托	助金12号财产信托	中德国际信托	24月	哈尔滨	9.30%	其他
12.19-	权益类信托	镇江新区应收账款投资信托	中泰信托	24月	上海	9.50%	房地产

(数据来源:Wind 方丽/制表)

A股涨了 “买房族”的心也乱了

证券时报记者 陈英

央行降息以来行情飙涨的A股市场本周小喘了一口气后，疯狂还在继续。曾经“抢透”股民的A股又重新赢回了人们的信心，但这也令不少终于迎来楼市利好、刚刚下定决心买房的人心又乱了：买股还是买房，手里有钱投哪里更合适？

曾经发誓不再炒股的老崔最近因为这事跟老婆吵了一架。年初，老崔早就计划把现有的90平方米三房换成120平方米以上的四房，赶上央行降息，看房大半年的老崔出手了，定了房，交了钱，就等着中介按部就班地过户按揭了。可这节骨眼上，老崔犹豫了，他想炒股。随着A股持续暴涨，近期有关

“卖房炒股”的言论也甚嚣尘上。都说温州(楼盘)炒房团已经转投股市，横扫银行券商股了，上一次没跟着他们买房，这一次绝不能再站错队了。趁这两年的行情好，赚一笔快钱，以后换更好的房子。”老崔说。他想说服妻子，遭到拒绝。

老崔的妻子不同意是有理由的。前几年，老崔把家里所有现金都放在股市，高位站岗“数年”，非但没有盈利，还亏了30%。年年都劝老崔把资金挪出来换房子，可他不死心，总是说“熊市到头了，牛市要来了”。直到去年，老崔终于死了心，把亏损的股票割肉全卖了，套现的资金买了银行理财产品，等着机会换套心仪的大房子。终于遇到购房好

时机，两口子化观望为行动，定金交了，合同也签了，老崔这时候反悔，妻子当然很生气：如果毁约，我们得赔偿双倍定金，好几万呢，当然不划算！”老崔的妻子跟记者诉苦。可老崔坚定地认为，这波牛市场行情能让资金翻几倍，压在房子里不如“钱生钱”，牛市翻倍很容易，赔个几万算什么？错过了牛市才可惜。

一位二手房中介告诉记者，有购房者纠结买房，同样也有些房东急着出手等套现，买方提出一些优惠条件时也很爽快，希望过户套现的程序能快点，好赶上股市的大牛行情。有券商的工作人员也告诉记者，近期来咨询重启账户和找回密码的股民多了许多，冷清多年的交易大厅里看盘的股

民也重新热闹起来。

更有甚者琢磨着“卖房炒股”，这些人大多是自留一套自住房，想把出租的房子卖掉套现去炒股。还是那句老话，股市有风险，入市须谨慎。别忘了，散户股民从来都是“七亏二平一赚”，绝大部分散户很难从股市中赚钱，“卖房炒股”风险太大，投机赌博心态严重，更容易血本无归。有楼市专家认为，3年后，多数城市的房价肯定比现在高，尤其是一线城市和部分二线城市。所以，一线城市和多数二线城市的市民，以及多数城市的自住者，实在没必要参与“卖房炒股”的高风险游戏。按照过去的经验，实施“卖房炒股”的，最终结局美满者的，只是极少数。