



## 鸡蛋放在哪些篮子里

孔伟

投资大师告诫我们,不要把所有鸡蛋放进同一个篮子里。那么,鸡蛋放多少个篮子合适?又该放在什么样的篮子里呢?

年龄渐长,俺已不再如年轻时冲动,似乎也该考虑养老事宜了,高风险、高收益的股票篮子“资金比例逐渐呈下降趋势,风险较低、收益较稳定的理财产品、保本基金甚至实物黄金、收藏品之类的篮子”占比则逐渐上升。

### 伴随“宝宝”成长

很多时候,我们都会有一些“散碎银两”或偶然所得,比方过节发的奖金、抢到的红包、突然收到的一笔稿费、网店售出商品的利润、发薪日结存的上月未花完现金等等,不知道你做何处理,我会把它们统统扔进“宝宝”里生息。就算近来“宝宝”的收益一降再降,大多也还维持在年化3%以上吧,不仅比一年定期存款利率高,也跑过了CPI,活期享受超过定期一倍的收益,需要资金时基本都是秒到账,也算是一改以前有点现金就放到银行里的“陋习”的一种奖励。

日积月累,“宝宝”里闲散资金达到一定规模之后,就该采取下一步措施,进行资金的重新配置了。

### “移栽”到适宜之所

银行理财产品的收益率比宝宝高不了多少,并且期限大都不是很长,需经常折腾,不是我的菜;一

些P2P平台的产品收益率相当高,但大多数没有或仅有虚设的安全保障(比方由一家从未听说过的、注册资金少得可怜的担保公司担保),不看也罢;有的看上去还不错,但收益支付方式很奇怪,比方每月等比例还本付息,最终拿到手的银子比名义上的收益率会低不少。经过甄别筛选,我选中了余额宝的“亲兄弟”——招财宝。不像别的平台那样须反复进行风险评估、签署风险协议,只要你觉得哪一款的收益率比较合胃口,而你的资金量又在这款产品的起步价之上,OK,买就是了。

招财宝也有P2P产品,在平台上的名称是“个人贷”。由于有蚂蚁金服或众安保险担保,加上既往产品100%刚兑,超过6%的年化收益率也比较诱人,于是不停地买、买、买,买得差不多了,发现竟然还有收益率达7.2%的万能险以及约定年化收益率7.4%的酉阳城建债两款产品,只嫌“宝宝”里的“子弹”太少了。

本月中旬,招财宝又挂出一只混合型保本基金,这也比较对我的脾胃;保本嘛,至少不会赔本金;安全资产配置不低于60%,实际上已经有了一定的收益保障;不高于40%的风险资产配置,又给人以较高收益的预期——毕竟目前大盘处在较低位置,封闭期18个月,说不定会有意外惊喜呢!

### 谨慎蹚股市“浑水”

股票当然是高风险高收益的投资标的,但在不少人眼里,高风险被忽略了,高收益却更进一步,变成了超高收益。尤其行情稍微好一点,一

些人的盈利目标已经不以百分比计,而是动辄翻倍,难不成人有多大胆,股有多大产?

在经历了20多年的股市颠簸之后,我的心性也从最初的期望值极高“磨”成了只赚取应得的利润,之前的时赚时赔也因此转变成了较为持续的盈利。前人早有比喻:好比一根甘蔗,根部(行情初起)易招虫咬还伤牙,尖端(行情末段)甜度不够且易折,咱只吃中间最甜的那一段不就行了嘛!一波行情赚多少才满足?没有谁能告诉你答案,但如果你自己设定了目标,比方小行情10%-20%,较大行情30%-50%,赚到了就退出观望,这不就是答案?当然,行情接近疯狂时也是最诱人的阶段,却偏偏又是大市逆转的前奏,这时要下狠心撤出确实很难,有没有折中的办法呢?有。我的方法是:持股全部换成贵州茅台,虽然收益比不过小盘股,但也有一定涨幅吧;一旦大市转向,小盘股遭遇流动性风险天天跌在跌停板上难以出逃,贵州茅台却一直有机会让你“纠错”,不至于“关起门挨打”。上市以来,贵州茅台只有一天跌停报收,还是拜“塑化剂事件”所赐。有业绩支撑,有流动性保证,即使在行情逆转时有所回吐,也不至于一败涂地。

目前,我在股市里的资金基本没有增加,所赚利润大部甚至全部撤出,真正做到落袋为安。前段时间有朋友对我的操作很不理解,认为股市这么火,人家都在放杠杆往里加柴,你却偏偏釜底抽薪,嫌钱烫手咋的?我告诉他,股市里的钱是永远赚不完的,但却可以亏完,加杠杆亏成“负翁”的例子我见多了。弱水三千,俺只取一瓢饮,知足了。

随着货币进一步宽松,银行存款、银行理财、债券理财、货币基金等渠道收益都将走入下滑通道。现如今,股市震荡,大部分股民又刚经历一波从顶峰崩塌式下跌行情,股票与基金都仍处在震荡期;大多数二三四线城市房产不敢碰,而一线城市房价收入比太高、租售比太低,似乎也不靠谱……这让投资人感到无所适从,不知将资金放在哪里合适。相比前几年的“钱荒”,如今却出现资产配置荒,进入负利率、收益鸡肋时代,个人该如何摆脱资产配置荒呢?

每个人都有自己的投资理念以及投资习惯,哪种投资方法是对的?哪种投资渠道当规避?合适的就是最好的,不给生活增加压力,不给心理制造负担,理性投资,只有这样才能保证自己资金财产的最大安全,保障自己的投资收益。



这无疑也折射出低利率环境下,房地产市场无奈。

在中国投资房产,如果能够找到合适的投资标的,不会受到一些国家限购政策限制的话,无疑仍然是较好的选择之一。从历史数据来看,中国内地楼市的财富效应可以说远胜其他风险资产类别,也正因此,买房“子”成为了中国大多数有一定财务能力投资者的首选。

X先生是今年7月从股市中“逃离”出来的,接近300万元的资金后来一直在银行理财之中。但最近他发现其风险虽然好过股市,但收益率实在太低。最近一次碰到,听说他已经在上海周边的太仓、昆山以及安徽的黄山等地考察过,决定除少量资金用于保守理财外,其余资金全部用于购置房产。

从上海开车去黄山,并不算太远,现在卧铺车以及高铁也很方便。

他告诉我,从中国几大名山来看,泰山无疑是老大,但距离上海稍微有些远。黄山排名第二是没有太大争议的,今后升值潜力不错。

此外,他还在江苏太仓以及昆山等地看了数个楼盘,首要的优势就是距离近。在不考虑地铁的情况下,自驾出行完全可以接受。

除了他之外,我们身边应该还有很多通过置换等方式,低净值换“高净值”买入市区地段房产的投资客。楼市的繁荣可以带来经济回暖,但如果这一低利率环境在未来较长时期内持续,可以预计,政府此前相关楼市调控政策将面临夭折,房地产市场泡沫一旦产生,低利率环境的副作用也将体现。届时,这一货币环境如何演变,包括互联网金融理财机构、寻觅资金出口的普通民众、传统金融机构以及政府监管部门等在内,都将开始新的思考。

## 炒车位成了白富美

证券时报记者 李曼宁

上个月在飞机上,新认识了一个姑娘。观察K线做布朗运动,简直是浪费生命!”当我闲聊到股市的时候,邻座S小姐突然来了兴致,连说话声音都提高了几度,言语间似对投资股市不以为然。

我从来不炒股,除了基本的生活开销,每月基金定投500块,剩下的钱我会做一些小投资。”说实话,按照S小姐之前的自我介绍,她生活在广州,是某大型企业小职员,工作兢兢业业,我猜她每月领着万把块的薪水,那些小投资大概不会有什么特别之处。可是听到后来,我开始对这个貌不惊人的白领佩服不已。

S小姐的确是个普通的白领,薪水并不高,可她白手起家,硬是靠自己的点滴投资积累,手握5个车位,是同龄人眼中的“白富美”。简单来说,S小姐过去10年的投资经历概括起来就六个字:有钱就订车位。

2005年,S小姐毕业后,一直呆在广州白云区。和许多毕业生一样,初到一个陌生的城市,一个行李,带一箱破书。那时,她不过是个没钱的社会新人,和大多同龄人不一样的,是S小姐的经济危机感很强,很早就有一套自己的投资理念:“手头不要留闲钱,投资要趁早,不要等存够钱,再去投资。比如我手上有5万,我就去投10万的东西;有10万,那就去投20万的东西。”这个观念,让她在工作一年后,尝试了人生中第一笔“大型”投资:购买了一个位于白云区XX花园的车位,总价7万,其中两万是S小姐借的。这个7万的车位,在一年后就飙升到10万,而当时借的两万,S小姐用当年的年终奖就还清了。也就是说,S小姐通过借款,动用了半年后的两万元,超前投资了个7万的车位,回报是5万的收益。这个车位,S小姐一直持有到现在,目前有人出价20多万。

我现在有5个车位,都是一点点积累出来的,一两年用存下来的闲钱买个车位,不知不觉手里竟然已经有了5个产权证。现在,5个车位全部出租,每个月租大概600块左右,这一块每月固定收入就是3000多。现在的小区,一个车位要卖20多万了,还需要靠抢的,车位真的很紧张,价格也一直在上涨。”S小姐告诉我。尽管车位并没有房产升值快,但相比之下,投资物业(车位)性价比更高,变现更快。

S小姐粗略算了一笔账:7万块钱一个的车位,如今价格大概20来万;对比同一时期的房价,已经由当初的单价5000多元每平方米上涨到现在的两万每平方米,这样比,车位涨幅不及房屋升值快。但从目前投资回报率的角度来看,除去管理费,以2万每平方米计算,75平米的两房月租2500元,那么它的投资回报率为2%;20万元、月租600的车位,投资回报率大概在3.6%。2%与3.6%的回报率比较,显然,S小姐的投资是很划算的,而且当初7万元买的车位,投资回报率都赶上10%了。她甚至开始考虑未来孩子读书的问题,以后孩子读书时可以随时卖掉。”

以后还会继续买车位吗?”我追问,毕竟车位价格也在蹭蹭上涨。S小姐脸上闪过一丝狡黠的笑,“不买了,现在买不太值,一个是车位本身贵,二是管理费越来越高。”S小姐随即又给我“推销”起基金定投,一个月定投500块的基金。她认为金额可以很小,不会增加经济负担。时间摊得越长,风险越低,收益率越平稳。至于排除“买车位”这个选项后,未来怎么选择投资理财产品,S小姐其实也充满了困惑,现在利率越来越低,经济环境也不太乐观,都不知道是抓现金好,还是抓实物好。”

像S小姐这样一位对股市、对投资大师不感冒,有着自己主意,不能容忍闲置资金的姑娘,居然在投资理财上也陷入了迷茫,我这才感受到最近媒体上广泛讨论的“资产配置荒”没那么抽象。

“手上留闲钱,感觉很‘罪恶’。”不知怎么的,S小姐的话最近老在我脑海里盘旋。

## 低利率“大凶器”带来两大隐患

证券时报记者 朱凯

不知不觉,我们已经被裹挟进了低利率大环境之中。这既有全球货币政策“放水”竞赛的原因,也与中国经济下行压力渐大,国内货币及财政政策刺激的必要性上升有关。一句话来说就是,手中的钱如果存在银行,能够获得的利息将会越来越少;即便是余额宝等“活期型”的货币基金产品,收益率也正在日趋下降。

从另外一个方面来说,包括我国在内的各地区低利率竞争的核心目的,仍是在于帮助各自国内经济、就业以及社会民生尽快复苏和稳定,以及防止被别国低利率政策转嫁成本和遭受绑架。

但需要明确的是,低利率乃至零利率环境,对于非经营者的普通老百姓来说,却不可避免会带来另一个“副产品”——资金所能够获取的无风险收益不断走低。可以预测的是,我国这一低利率环境仍将延续。那么,咱们口袋里的钱应该怎么打理?在理财的过程中,应该注意哪些风险或陷阱?

实际上,在笔者观察到的范围里,由低利率“大凶器”衍生而来的风险隐患已经悄然出现。这是因为,当一个国家或地区的官方利率足够低,同时该国的资本项目对外开放仍有诸多限制时,居民的理财需求就难以得到满足。

具体而言,当上述“无风险收益率”过低时,大量的第三方互联网金融理财机构将会风生水起,相关的“庞氏骗局”发案频率将快速上升。此外,由于资金无处可去,居民投资房产的冲动会加大,相关市场泡沫的泛起将干扰国家宏观调控的推进。而这样两个由低利率带来的副产品,又可能影响到低利率政策的实施效果,并形成负反馈。

相信下面的几个小故事,可以为读者拨开迷雾,帮助大家引起足够重视。

一位朋友最近告诉我,她把原本存在银行里的定期以及银行理财全部提取出来,去购买了一个互联网金融的理财产品。说是年化收益有20%,对方声称完全没有风险。在营销人员的诱惑下,这位阿姨放松了应有的警惕,将400多万元资

金全部投入。

虽然现在没有出现兑付危机或老板跑路事件,但这种风险仍是存在的。我听了她的“绝对不会有问题的”相关介绍后,心中的担忧却不减反增。这是因为,对方包括宣传、场地、人员等在内的运营成本,同样需要从客户资金收益中提取。许诺给出20%的高收益,资产端必须能够覆盖至少25%的收益水平。而试想一下,除了某些非正常的短期需求外,哪些企业生产销售能够获得如此高的利润率?

这势必引出一个陈旧的问题:期限错配与虚假资金合同。也就是说,不管此类经营者如何遵纪守法,仅如此高的预期收益就隐含巨大风险。而一旦有恶意资金挪用,如果碰到今年6月那样的股市大幅震荡,的收益有些高了,不如降低些仓位吧。”对于我的善意提醒,我这位朋友却并不领情。实际上,随着官方储蓄利率及银行理财收益率的走低,追求稳健回报的投资者将不断面临新的难题。

还有一位朋友X先生的故事,是资金搬家后,去上海周边购买房产的。