

■ 点击理财品 | Big Sale |

### 博时回报灵活配置 10月10日起售

基金名称: 博时回报灵活配置混合型证券投资基金

基金管理人: 博时基金管理有限公司  
基金托管人: 建设银行  
发售时间: 10月10日至11月4日  
基金经理: 杨锐, 经济学博士。1999年8月加入博时基金, 历任研究部策略分析师、博时价值增长基金经理助理、研究部副总经理兼策略分析师、博时平衡配置、博时价值增长贰号基金经理、股票投资部总经理兼任首席策略分析师。现任公司副总裁, 兼任混合组投资总监、博时平衡配置混合基金、博时大中华亚太精选基金经理。

投资标的: 股票等权益类证券投资比例为基金资产的30%~80%, 其中权证投资比例不得超过基金资产净值的3%; 固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的20%, 固定收益类证券主要包括国债、金融债、公司债等; 现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的5%。

### 泰信中小盘精选 9月13日起售

基金名称: 泰信中小盘精选股票型证券投资基金

基金管理人: 泰信基金管理有限公司  
基金托管人: 中国银行  
发售时间: 9月13日至10月21日  
基金经理: 柳菁, 工商管理硕士, 证券从业经历17年, 现任公司研究总监。曾任天同证券资产管理部交易员、研究员、投资经理。自2009年4月22日起任泰信蓝筹精选股票型基金的基金经理至今。

投资标的: 基金资产的60%~95%投资于股票, 现金或到期日在1年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%, 债券、权证及其他金融工具的投资比例依照法律法规和监管机构的规定执行。基金投资于中小盘股票的比例不低于股票投资资产的80%。

### 季季盈A款”理财产品 9月30日开始销售

产品名称: 2011年“季季盈A款”理财产品 10月份

发售银行: 广州农村信用合作联社  
收益类型: 保本浮动型  
销售日期: 9月30日至10月8日  
费用说明: 若基础资产运作的实际年化收益率超过产品预期最高年化收益率, 超过部分的收益将由广州农商银行收取, 作为服务费用。广州农商银行不另收取销售费用, 认购费用和赎回费用。

投资标的: 投资于信托受益凭证(如优质企业信托融资项目等); 投资于现金、银行存款、同业拆借、货币市场基金、银行承兑汇票等, 并可根据市场情况安排短期的债券回购。该产品应用于已贴现的票据资产的, 其资产项下的承兑人范围为全国性股份制商业银行及四大国有控股商业银行。

### 金港湾理财34期 9月22日开始销售

产品名称: 2011年金港湾理财34期 ZNS20110934

发售银行: 张家港农村商业银行  
收益类型: 保本浮动型  
预期年化收益率: 2.5%~6%  
销售日期: 9月22日至9月29日  
费用说明: 若实际支付的产品年化收益率低于产品年化收益率, 则不收取银行费用; 若按产品年化收益率支付后, 仍有盈余, 则盈余部分作为管理费用归银行所有。

投资标的: 投资于存放同业, 同业拆借或债券逆回购。

### “超越”系列(1个月) 9月15日开始销售

产品名称: 2011年“超越”系列 P01112900号: 人民币1个月银行间市场投资理财品

发售银行: 北京银行  
收益类型: 保本浮动型  
预期年化收益率: 0%~4.3%  
销售日期: 9月15日至9月21日  
投资标的: 产品投资方向及投资比例银行间货币市场存拆放交易, 银行间市场国债、金融债、企业债等。上述各金融工具的投资比例均可在[-10%, 10%]的范围内浮动。(陈墨)

■ 理财主张 | Financial Advice |

# 家庭资产也要防止“空心化”

——一个小店老板的理财观

证券时报记者 汤亚平

进一餐馆, 发现店老板竟是一个曾采访过的老股民易水(化名)先生, 好是惊讶。

“不炒股啦。”证券时报记者问。股照炒, 只是观念变了, 不搞短线投机而是拿一部分资金长线投资, 再用一部分资金做点小实业。”易先生说。

为什么想起做点小实业呢? 易先生理财观很另类: 为了防止家庭资产(家业)“空心化”。

## 家业空心化与产业空心化类似

易先生认为, 早期主要通过制造业完成原始积累的浙江民企, 当遭遇实业发展瓶颈时, 很容易和各种市场化的炒作捆绑在一起。除了名声在外的“温州炒房团”, 近年来浙江各地还冒出了“慈溪文物团”、“丽水水电团”、“浙江商标团”、“永康造房团”等多种不务实业的游资炒作团体。最近, 媒体又曝光有超过60家上市公司不务正业, 200亿资金违禁顶顶理财。从炒房、炒股到买理财产品、放高利贷……上市公司资金投向可谓花样百出。从上市公司半年报中可以发现, 在调结构、促转型的经济形势和收紧流动性的金融环境下, 市场资金出现结构性不平衡。一些上市公司从中嗅到机遇, 在高利益的驱动下, 实体经济“不务正业”的现象渐趋严重, 加剧了产业空心化的风险。

家业空心化与产业空心化类似。在负利率和金融全球化环境下, 中国人打破传统的钱罐子是必然选择。问题是“储蓄搬家”后, 钱投向何处? 如果大家都把钱全部用来炒股、炒房、放高利贷甚至搞房子、汽车抵押的“人贷”, 势必加剧家业空心化的风险。到时

候, 钱没了, 爱没了, 剩下空心要不要。

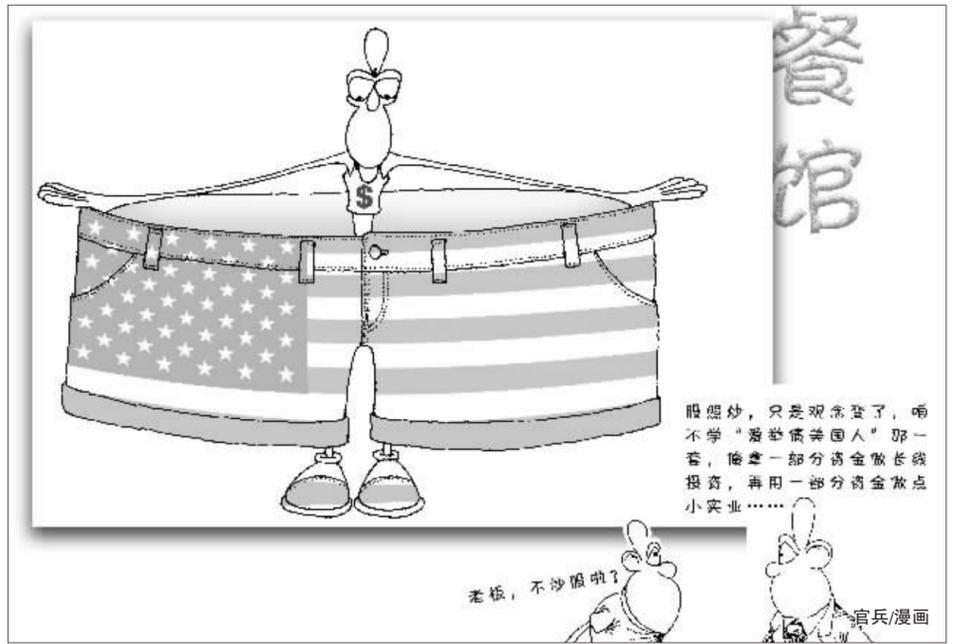
## 中国人与美国人理财理念有区别

作为老一代股民, 易先生曾自费去过美国、欧洲、新加坡等考察居民理财。他把中国人与美国人的理财理念进行比较。

中国是一个有着五千年历史的文明古国, 祖先为我们留下了很多宝贵的文化遗产, 当然也包括许多经过时间检验的理财理念, 如量入为出、集腋成裘等思想都体现了中国人理财方面的智慧。美国是全球金融最发达的国家, 也是现代理财观念的主要输出国, 同时还是最大的举债国。

爱举债的美国人最近麻烦不断。据联合国《全球金融稳定报告》, 以2010年美国国民生产总值(GDP)总额14.5万亿美元为基准, 估算美国国债数额是其100%, 居民债务是其91%。目前美国社会面临的总债务约55万亿美元, 是美国全年GDP的近4倍, 意味着平均每位美国公民负债17.6万亿美元, 每个美国家庭负债额达到66万美元。现在每天在纽约时报广场附近的国债钟上的数字, 与美国人的心一起不停跳动增加。

可是, 我们也不要因此贬低美国人的理财智慧。中国人的赌性比美国人还厉害。易先生的同学在珠海玩期货, 百万家底亏损殆尽, 现在还在深圳景点摆地摊卖饮料、遮阳帽。而在美国, 即使是风险大师索罗斯也说过: 千万别赌整个家当, 虽然有钱可赚时也不要袖手旁观。美国人投资股票作短线交易(或每日交易)的人不多, 绝大多数人长期持有不折腾, 喜欢获得现金分红高的投资收益率。一来没有那个专门时间; 二来大部分人投资股票市



场是为了长期获利, 而非非依一日之功来成为富翁。另外, 美国人还比较重视税收的作用, 无论是投资股票和基金, 还是买房和积累养老金, 都会考虑到税收的问题。在抛售股票或基金时, 他们会首选亏损的股票先抛, 充分享受税收上的好处。

而在中国, 我们想获得税收上的减免基本没有可能, 尤其是大量的工薪阶层, 工薪收入的所得税是代扣代缴的。即便你股票亏得再多, 也不会减你一分钱税。当然, 这也让中国人可以放心大胆地做短线交易, 因为股票交易不收资本利得税, 赚到的都是自己的。而在美国, 资本利得是要纳税的。持有不超过1年的资产, 资本利得税的税率要高于持有1年以上的资产, 这也是为

什么做短线交易的美国人相对较少的原因。

## 开餐馆等于做一回“红娘”

易先生做点小实业还有另外的原因, 就是很敬佩为社会提供就业的小民营企业。与现在80后、90后不同, 易先生这样50、60年代的人几乎都有人牵线搭桥才恋爱结婚。于是, 他总觉得自己至少要介绍成功一对, 其开餐馆的想法与做“红娘”类似。易先生是恢复高考的首届大学毕业生, 那时许多企业抢大学毕业生, 而现在经济繁荣发展, 许多大学生却找不到工作。我从内地到深圳换了许多次工作, 每次都比较幸运。可看到现在许

多人找不到工作, 总觉得亏欠社会。现在开个小餐馆, 解决了20个人的就业, 才心安理得多了。”易先生说。

易先生坦言, 现在实业难做, 小老板更难当。税收、原材料价格、水电、资金、劳动力成本全面上涨, 今年的形势更严峻。据易先生调研, 小企业利润低, 靠一分一厘地积累起来。再投入, 扩大再生产, 一年到头手上是没钱的。也许一辈子也是没钱的, 除非企业停了。在货币扩张时期, 许多小老板放弃实业, 转向了投资, 指望赚快钱; 而一旦收紧流动性, 这部分小老板更容易变成穷光蛋, 只好从头开始摆地摊、卖草帽。易先生希望政府加大民营小企业的政策扶持力度, 让做实业者真正得到政策实惠。

# 巧用理财品助你跑赢通胀

蒋占刚

消费者物价指数(CPI)是目前衡量通货膨胀重要指标。在CPI居高不下的今天, 怎样理财保值增值?

## 巧用基金 混搭”理财

眼下, 基金是一种各类型风险偏好投资者都能找到合适投资对象的投资品种。基金主要分为股票市场基金、债券型基金和货币市场基金。笔者建议, 各类基金配置比例应该跟着风险承受能力走。根据历史数据, 股票市场基金年均收益率20%, 债券基金年均收益率5%, 货币市场基金年均收益率2%。让我们以10万元投资本金为例, 看看如何合理搭配基金品种长期下来才能跑赢CPI。

对于积极型投资者来说, 具有

较高基金收益预期, 同时可以承担相应的高风险, 可采取8万元股票基金或混合基金+2万元货币市场基金的投资组合。测算年均收益率: 20%×80%+2%×20%=16.4%。

稳健型投资者, 风险承受能力及预期收益水平适中, 可采取5万元股票市场基金+4万元债券基金+1万元货币市场基金的投资组合。测算年均收益率: 20%×50%+5%×40%+2%×10%=12.2%。

保守型投资者, 风险承受能力较弱, 预期收益水平相对较低, 可采取2万元股票基金+5.5万元债券基金+2.5万元货币市场基金的投资组合。测算年均收益率: 20%×20%+5%×55%+2%×25%=7.25%。

偏股型基金的业绩取决于市场, 目前来看股市中短期比较弱, 但下跌空间不会太大。从长期来看, A

股还将反弹。至于债券基金, 加息预期对债市构成一定利空, 债券市场的投资机会值得看好。

## 加息预期下 保险收益水涨船高

今年以来, 央行已进行了3次加息, 5年期定期存款利率已上升至5.50%。而将5年期定期存款利率作为参照的万能险, 近期结算利率也呈现走高趋势。最新数据显示, 中国人寿、平安人寿等多家保险公司的万能险产品年化结算利率均在4%或以上。虽然仍略低于5%, 但是这一收益率还是高于一年期定存利率, 加之保险特有的保障功能, 还是值得家庭资产配置。

除万能险以外, 分红险也越来越受到投资者的青睐。分红险具有保障和投资两种功能, 保障功能是其首要

功能, 即投入资金作为保费可获得很高的保额保障。同时分红险进入投资渠道之后, 投保人可获得收益分红。也就是说分红险可以保本, 还可以获利。面对加息, 保险公司纷纷升级旗下分红险产品, 将产品与银行利率实时挂钩, 从而实现收益“息涨随涨”。因此, 在加息周期中, 购买缴费期限比较短的分红险对投保人来说是一个不错的选择。

## 投资与CPI挂钩 银行理财产品

随着加息和CPI的持续高企, 今年以来银行理财产品收益率上涨明显, 寻找一款收益率超过CPI涨幅的理财产品成为不少人投资理财的主要方向。

那么, 银行理财产品跑赢CPI究竟靠不靠谱? 针对投资者跑赢通胀的迫切心理, 一些银行推出与CPI挂钩

的理财产品, 这些产品预期年化收益率与产品成立最近一期的CPI挂钩, 预期最高年化收益率达到5%以上。从近期到期的多款理财产品来看, 跑赢的银行理财产品不在少数。普益财富最新监测数据显示, 8月初共有278款银行理财产品到期, 其中有213款公布到期收益率且实现最高预期收益率, 多款理财产品到期收益率超过5%。在跑赢CPI的理财产品中, 以集合信托产品为主。

不过, 这些高收益率理财产品的投资门槛通常较高, 购买金额要达到几十万元至数百万元不等。据初步统计, 年化收益率在3.5%以下的理财产品, 通常5万元就可以买入; 而年化收益率超过5%的理财产品, 起始认购金额大多需要10万元。

(作者单位: 湖南省株洲市招商银行)

■ 闲话理财 | Street Talk |

# 肉价飞涨基金大跌 何不少吃猪肉多投基

证券时报记者 陈楚

物价飞涨不仅增加了老百姓的生活压力, 也增加了他们的见识。这不, 以前很多老百姓都不知道消费者物价指数(CPI)为何物, 如今经受过“蒜你狠”、“姜你军”、“糖高宗”的煎熬后, 加上电视上漂亮的财经主播们开口闭口就是“CPI”, 报纸杂志动不动就把CPI拿来做头版标题, 老百姓很快都明白CPI是啥意思了。

CPI如此居高不下, 为何? 很大程度上就是猪弟弟用嘴巴“拱”上去的。在国内CPI构成中, 肉价占了很大权重, 以致于猪肉价格的走势, 决定了CPI曲线的陡峭程度。

猪肉飞快地往上涨, 惹得CPI稳坐高台, 股市可就麻烦了。所谓通胀无牛市, 物价大涨, 货币政策就要收紧, 流动性就不足, 股市就会一个劲地往下掉。股市一跌, 基金跟着跳水。

统计显示, 随着A股市场跌至2500点附近的低位, 单位净值低于6毛钱的“五毛基”增加至25只左右。最便宜的是一家大型基金公司旗下的交易型开放式指数基金(ETF), 单位净值仅在0.19元附近。以18元一斤猪肉计算, 目前买入这只最便宜的ETF基金, 一斤猪肉可以换得大约95份。

基金的业绩确实可以用“惨不忍睹”来形容了。天相投顾的统计显

示, 截至本周四, 今年以来尚无一只主动型偏股基金取得正收益。跌幅最深的只一只偏股基金, 今年以来净值居然下跌35.15%。在可比的797只基金中, 只有274只基金净值在1元以上(包括1元), 占比仅为34.37%, 基金俨然进入了“毛基时代”。

面对国内通胀高企、货币紧缩, 海外市场欧债危机发酵, 全球资本市场都陷入动荡不定中。跟跌不跟涨的A股市场更是一跌当先, 本周五上证综指已经跌至2482.34点。占A股市场权重最大的金融股, 整体估值水平已经低至6倍附近。此时对A股市场来说, 大盘股的低估值水平起着定海神针的作用。至少A股市场继续大幅下跌的空间已经不大, 也许目前

还不是底部。但不少市场人士都认为, A股市场已经进入底部区域。

作为最成功的逆向投资者, 约翰·邓普顿坚信, 行情总在绝望中诞生, 在怀疑中成长, 在憧憬中成熟, 在希望中毁灭。他旗下的邓普顿基金在1954年至2004年中, 每年的平均回报率为13.8%, 超出标准普尔500指数11.1%的年回报率。在当前市场的大跌中, 投资者的恐慌性情绪已经开始蔓延。作为老百姓重要的理财品种, 基金的投资价值确实到了值得高度关注的时刻。

尽管A股市场已经到了底部区域, 但不少中小板和创业板股票估值泡沫仍然很大。结构性的投资机会尽管层出不穷, 但对于散户来说, 要精

准把握无异于天方夜谭。与其去赌自己难以把握的个股上涨, 倒不如踏踏实实研究一下基金, 让那些业绩持续稳健的基金给自己带来财产性收入的保值增值。

肉价大幅上涨, 养猪赚钱效应显现。更多的养殖户为了缩短生猪的出栏周期, 会拼命地用更多的饲料和疫苗喂肥生猪, 压缩生猪的生长周期。对于吃肉的人来说, 显然不是一个好消息。眼见肉价飞涨、工资不涨, 倒不如趁此时机改善一下自己的饮食习惯, 少吃荤多素食, 让自己更健康一点。

或者, 节省下来的肉钱, 我们不让它躺在银行里忍受负利率, 而是换成便宜的绩优基金。以肉换基, 不妨一试!