

龙年投资：一大纪律三项注意

核心提示

□据《上海证券报》

刚刚过去的兔年，对于大部分投资者而言是令人失望的一年：“跌跌不休”的股市、到了年尾才有起色的债市、被严格调控的楼市……面对全新的龙年，如何配置资产，作好理财规划，对于投资者而言或许是眼下最要紧的事情。



(资料图片)

一大纪律：分时段投资两大类资产

交通银行理财师李吉认为，今年投资者在理财的过程中，应该在上半年和下半年有不同的重点配置资产，今年上半年的投资重点应该是固定收益类资产。“尽管存款准备金率已经下调了一次，但很难说相关政策将放松，市场预计有关部门在政策放松的节奏与力度上还有顾虑。”他说。

近期有分析指出，工业生产的反弹、经济降速趋势趋缓、年初物价运行存在反复以及去年年末财政存款投放力度较大等

因素使得相关部门在政策放松问题上存在顾虑。而从资金面来看，由于春节期间降准预期落空、市场缺乏其他资金驰援等因素的影响，短期内仍难言宽松。“投资者作理财计划一定要结合宏观经济环境，今年上半年市场资金利率仍将处于高位，投资者应该抓住这一机遇锁定高收益。”李吉说。

然而，市场“寒冬”也不会一直延续。因此，投资者的龙年投资计划中，不能只配置低风险资产。

李吉建议，目前的风险性资产如权益类品种，都有一定的投资价值。“市场预计今年下半年政策调整的可能性相对较大，所以虽然股市的下行风险犹存，但如果仍全面看空就显得‘后知后觉’了。”他建议投资者应该在年初作好计划，先行配置六成至七成的资产到固定收益类产品中做中期投资；剩余部分资金，可以在股市相对低点时分批入市，也可以在下半年相关政策放松后配置权益类资产。

三项注意：三类品种值得关注

龙年伊始，受热捧的投资品种已然出现。尽管2011年的牛熊变脸快得让人印象深刻，债市在龙年走牛却是市场的普遍期待。

有分析指出，由于一季度经济下行和货币适度宽松将并行，有利于高信用评级的债券，因此高评级信用债成为今年第一个受捧对象。国泰君安研究所指出，2012年机构风险偏好上升，从利率债转向信用债的债市行情或就此拉开序幕，故而债券投资是投资者无法避开的品种。

在债券之外，一些资产相对较多的投资人，也不妨关注一下信托产品。在刚刚过去的2011年，信托产品就因其高收益而“笑傲”理财江湖。其中，最惹人关注的莫过

于房地产信托产品，其收益率不仅跑赢了股市、银行理财产品，更是跑赢了CPI。

随着政府对房地产行业的调控不断深入，龙年房地产信托很可能风光不再，且投资风险也增大许多。但“江山代有才人出”，在《信托公司净资本管理办法》实施后，基金化的信托产品正逐渐成为市场的主流，信托公司也期望借助这类产品完成转型。而所谓“基金化”的信托产品主要是指采用投资基金的运作理念，以规范的基金方式进行运作，以一对多的组合投资方式对信托计划进行管理，区别于传统的针对某一个项目成立一个信托计划。

至于去年的市场明星银行理财产品，在龙年投资中仍可以占据

一席之地。作为一类重点投资固定收益类资产的投资品种，很多银行理财产品都将债券作为主要投资目标，因此这类品种是投资者目前锁定固定收益类品种较高收益的投资渠道之一。

此外，银行在理财产品设计方面也有所创新。一些股权类，包括私募股权，或者带一点风投性质的资产类型，都开始逐渐在银行理财业务中出现。有银行业内人士指出，2012年的银行理财产品，在传统的债券类标的之外，量化投资品种、挂钩贵金属、汇率、利率、股票以及艺术品的产品等将会增加。这是因为在严格的监管环境下，要做高银行理财产品的收益率，多元化的投资策略将是银行必然的选择。

投资需要有开放的心态

□幸叶

“没有一种投资项目总是好的”，“全球投资之父”约翰·邓普顿十分强调多元化投资的必要性。他认为，要打造好的投资组合，关键是要保持对于不同类型投资的开放心态。有时要买蓝筹股、周期性股、公司债、可转换债等，有些时候则要安心地拿着现金和国库券，因为它们能让你有机会去利用更好的投资机遇。

如果你的眼睛和心态保持开放状态，你会比那些把自己锁定在特定品种上的投资者有更多机会获得更大的成功。相反，在投资上固执和封闭有时会带来灾难，守着一类投资品种不放会错过其他更

好的机遇。聪明的投资者应该知道，成功的投资是不断探索、不断学习的过程。

对于基金的投资也是如此，需要眼观六路，耳听八方。股票型基金无疑是许多基民的首选，但其他基金品种也不可忽视，尤其在股市低迷的时候，其他品种也许能带来柳暗花明的效果，如可转债基金。目前，市场上有6只可转债基金，最早成立的一只已经成功运作超过7年。在经过了去年转债市场的大幅下跌后，目前许多转债品种已经具有相当的安全边际，一旦股市好转就能赶上上升势头，借道可转债基金是股市震荡时期的不错选择。

而更为保守的投资者，在为现金寻找避风港时，可以考虑货币

基金。2011年可谓是货币基金大年。据晨星统计，去年77只货币基金的平均收益率高达3.56%，超过一年期定期存款利率。根据天相此前的数据统计，自2004年至2011年9月30日，货币基金的累计收益率为21.29%，同期活期存款利率、七天通知存款利率、一年期定期存款利率的累计收益率分别为4.78%、12.92%、22.29%。

从过往业绩看，货币基金的收益率明显高于活期和通知存款利率，而相对于定存，其流动性也有相当优势。所以对投资者来说，不妨根据自己的资金需求和风险承受能力，选择不同类型的基金，为自己构建一个多元而有效的投资组合。

A股1月没涨过海外股市

核心提示

□据《中国经济时报》

刚刚过去的2012年1月，又一次让A股市场为之汗颜。本以为上证指数1月上涨4.24%，算是取得了新年1月开门红。然而，海外股市的1月涨幅更大，堪称近20年来最牛行情。MSCI所有环球国家指数1月上涨5.8%，是1994年以来最好的行情。

多国股指涨赢A股

从单个国家来看，多个股指的涨幅远远跑赢A股市场。欧洲股市几乎全线走高，即使在债台高筑的希腊，股市也大涨了9.6%。金砖五国中，俄罗斯股市升幅为13.4%，而印度股市涨11.5%，创1994年以来最佳的1月表现。亚太市场上，香港恒生指数的1月涨幅为10.61%。美国股市的涨幅相对较小，道琼斯工业平均指数和标普500指数1月累计升幅分别为3.4%、4.36%，但纳斯达克综合指

数大涨8.01%。

A股在2011年“熊居”全球主要股指排行榜，2012年1月又没能跟上全球股市反弹的步伐。A股市场虽然今年以来小幅上涨，但并没有彻底改变“熊样”。值得一提的是，A股在1月初步形成2132点的政策底，得益于高层明确深化新股发行改革，强调促进一级市场和二级市场协调健康发展。假如没有此政策利好“打底”，A股的表现恐怕更不乐观。

“圈钱市”让A股很受伤

对于A股的不争气，“圈钱市”的存在是罪魁祸首。证监会公布的数据显示，截至1月31日，有295家企业排队拟登陆主板和中小板，190家公司排队登陆创业板。面对485家拟上市企业的庞大阵容，投资者为证监会公开透明叫好的同时，难免对2012年股市扩容的压力心存担忧。有市场人士预测，仅其中排队等了三四年时间的14家中小商业银行，估计IPO融资需求就在500亿元左右。倘若A股市场不改变“圈钱市”的状况，抽血式融资依然如“洪水猛兽”，485家拟上市企业的名单足以让

投资者“喘不过气来”，更何况这485家企业只是属于“存量”，新的“增量”拟上市企业还会不断露面。

2月2日传出消息称，汇金公司原则上同意今年对其持股的大型银行分红比例再下降5个百分点，支持有关银行增加以利润留存补充资本的能力，从而间接降低从资本市场融资的需求。此消息刺激当日的银行股集体大涨，带动上证指数上涨1.96%并突破2300点。可见，投资者对融资压力的减轻十分在乎。A股市场要想告别“熊居”全球的尴尬，必须先改变“圈钱市”的状况。

股市红绿灯

上周部分上市新股行情

| 代码 | 名称 | 上市日期 | 发行价(元) | 最新价(元) |
|---------|-----|------|--------|--------|
| 1300287 | 飞利信 | 2月1日 | 15.00 | 16.19 |

本周部分新股发行公告

| 申购代码 | 名称 | 网上发行(万股) | 网上申购日期 |
|--------|------|----------|--------|
| -- | 吉视传媒 | -- | 2月10日 |
| -- | 环旭电子 | 8550 | 2月10日 |
| 002655 | 共达电声 | 2400 | 2月9日 |
| 300290 | 荣科科技 | 1361 | 2月8日 |
| 300289 | 利德曼 | 3072 | 2月8日 |
| -- | 东风股份 | 4480 | 2月7日 |
| 002654 | 万润科技 | 1760 | 2月6日 |

本周拟发行部分基金

| 名称 | 代码 | 发行时间 | 投资类型 |
|-----------|--------|------|------|
| 南方新兴消费 | 160127 | 2月7日 | 股票型 |
| 汇添富逆向投资 | 470098 | 2月7日 | 股票型 |
| 东吴深证100 | 165806 | 2月6日 | 股票型 |
| 浙商聚潮新思维 | 166801 | 2月6日 | 配置型 |
| 景顺长城优信增利A | 261002 | 2月6日 | 债券型 |
| 景顺长城优信增利C | 261102 | 2月6日 | 债券型 |