



编读往来

财商教育非拜金教育

吴学安

真正的财商教育是为了让孩子具备独立生活的能力,让孩子懂得有劳动才会有收获,并为孩子以后创造财富打基础。

现实生活中,一些生活被父母打理得井井有条的孩子,不知道金钱是通过劳动换来的,在花钱上大手大脚。这是一种对生活缺乏认识的表现,如果小孩走入社会,他将难以独立。

家长对财商教育的理解不能仅仅放在“钱”字上,而应该从教育角度出发,通过让孩子使用金钱,让他们了解金钱的意义。

孩子是一张白纸,接触什么就会学习什么,那些唯利是图、追求物质享受的做法和说法很容易让孩子们学会基于金钱多少进行情感判断,比如“宁在宝马里哭,不在自行车上笑”。

现在孩子大手大脚花钱,爱攀比,不是因为过早接触金钱,而是因为家庭教育中缺少财商教育的结果。

孩子们的价值观正在形成中,真正的财商教育能够教会孩子们什么是“取之有道”、什么是“用之有方”,让孩子们不会只对金钱具有信仰,帮助孩子建立独立的人格。



拼财富

游戏规则:

阿拉伯数字为横向填字;汉字为纵向填字;每格填一个字,灰色区域不用填字;格中含有两个数字的表示该格中的文字在横纵两题答案中均含有。

1			2四		六
一	二		3		
4		三			五
			5		
七					
	八			九	十
6					
	7		8		
	9		10		

横向

1、《经济日报》在2013年全新推出的一份周刊,每周日刊出。2、公司分支机构或部门从公司中拆离出去的行为。3、专门投向无风险的货币市场的基金,具有“准储蓄”特征。4、股价长期下跌的市况,亦称熊市。5、表示企业在一定日期(通常为各会计期末)的财务状况(即资产、负债和业主权益的状况)的主要会计报表。6、以股票价格指数作为标的物的金融期货合约。7、在证券市场融资购买证券时,投资者所需缴纳的自备款。8、金融市场上具有普遍参照作用的利率。9、标记于债券表面的债券价值。10、一种个人凭证式黄金,投资者可按银行报价在账面上买卖“虚拟”黄金。

纵向

一、指股票市场上有利于空头的消息。二、指整个股市价格呈上升趋势。三、股票等投资品柜台交易的别称。四、将资金投资于不同类型证券的行为。五、指公司以设备、财产或其他不动产作为抵押所担保发行的债券。六、指在一固定期间(通常是每月或每季)内,一家机构的现金(包含现金等价物)的增减变动情形。七、指资本雄厚,信誉优良的挂牌公司发行的股票。八、交易者配合在现货市场的买卖,在期货市场买进或卖出与现货市场交易品种、数量相同,但方向相反的期货合同。九、指借金融衍生品为工具,以高风险投机为手段并以盈利为目的的金融基金。十、指投资的回报率,一般以年度百分比表达。

答案

1财	富	周	刊	2四	拆			六现
利	二牛			散	3货	币	基	金
4空	头	市	三场	化				五抵
			外	投				押
			交	5资	产	负	债	表
七蓝			易					券
筹	八套			九对				十收
6股	指	期	货		冲			益
		7保	证	金	8基	准	利	率
	9面	值	10纸	黄	金			

风险提示: 本刊数据、观点仅供参考

本刊执行主编 刘 涇
编辑 常艳军
联系邮箱 jjrb1m@live.cn

近期公布的系列宏观数据表明,经济温和复苏局面仍在继续。在经济数据并未给市场带来超预期感觉的背景下,较大的获利回吐压力使得股票一改春节前一路上高歌的情景,包括房地产调控升级、流动性逆转的预期都使得市场情绪趋于谨慎,以银行保险、房地产为代表的前期获利较大的板块,回调幅度更大。

年度投资主题浮现

国金证券研究所 王聘聘 张剑辉

随着大盘蓝筹风格主导的行情暂告段落,板块、热点轮动加快,在短期市场投资主线并不明确的背景下,主题投资近期表现活跃。落实到基金投资,对于稳健型投资者,考虑多方博弈下市场波动幅度或加大,在震荡盘整阶段可采取相对中性的策略,主要关注风险收益配比效果较好的产品,等待包括政策面、基本面等预期更加明朗后的投资机会;而对于心态更为积极的投资者,可继续维持中性偏积极的策略,尤其是预期更为乐观的基本面、政策面的变化,可从风格、产品角度进行布局,以把握市场盘整后的向上投资机会。

四大投资主题值得长期关注

在新一届政府着重强调城镇化的背景下,城镇化投资主题已经得到如火如荼的演绎,随着城镇化的逐步深入实施,与之相关的主题投资机会有望活跃,并值得中长期关注。从基金产品来看,目前除了景顺能源基建在产品设计上更贴近这一主题机会,从重仓股组合的角度,汇丰中小盘、鹏华价值、博时主题、广发聚瑞、交银先锋等在这一主题上的关注度也较高。

今年以来雾霾天气、地下水污染等事件性因素带来环保主题的活跃,而中长期来看,环境治理也具有较迫切性。十八大报告中将环保作为生态文明建设的核心和重要工具,成为政策扶持的重点行业,除了短期的题材,在未来仍有进一步延展的空间。从产品设计来看,富国低碳环保与该主题的契合度最高,此外,从去年四季度末的组合来看,景顺优选、华宝产业、国富成长等

基金在这一主题上的关注度也较高。

医药主题在过去一年以较高的成长性走出独立行情,在庞大的人口基数、老龄化、医疗城镇化、制度不断完善等背景下,医药主题较高的成长性仍具备攻守兼备的特质。近年来已有多只医药行业主题基金相继亮相,从几只医药主题基金相对于医药指数的收益比较来看,汇添富医药和易方达医疗显示出在该主题的良好管理能力,此外汇添富民营活力在医药主题的投资上也具备良好的选择能力。

伴随着年报披露,送转、分红也成为市场关注的热点,除了阶段性的收益,通常高分红资产具有收益稳健、较高抗风险能力的特征。红利股由于与景气循环间的关联性较低,其股价相对其他股票价格有更好的稳定性,且在年度分配集中时机或将表现出超额收益。对于稳健型投资者可关注红利主题基金,广发聚富,国联安红利、交银主题、博时主题、华安宏利、国联安优选、嘉实研究精选等基金去年四季度的投资组合在红利主题上配置较多。

管理能力突出的基金可持续关注

对于那些并不关注某一特定主题的主题型基金,也可以关注其灵活操作的优势,投资管理能力强突出的主题型基金可持续关注。具体从产品来看,包括新华主题、中银主题、银河主题、国联安主题、华商主题、华安主题等可关注。此外,一些操作风格灵活、规模中小并且投资管理能力得到历史检验的基金,也能够较好地把握市场节奏、市场投资机会切换的产品,也可以在短期市场投资主线并不清晰的环境中关注,比如新华行业、银河成长、华宝收益、富国天源、上投新动力等。

自去年底以来周期蓝筹风格占据绝对的主导地位,风格带来的超额收益显著,而短期随着周期蓝筹风格资产进入调整,风格、板块轮动的特征更加明显。在短期风格搭配的选择上,对于相对稳健的投资者可回归均衡,在金融蓝筹和消费成长类风格资产上进行搭配,等待周期盈利拐点

的机会,而对于更为积极的投资者,可继续坚持对周期蓝筹风格的侧重,布局基本面更积极的变化,关注中期投资优势。

对于相对稳健的投资者可回归均衡,一方面金融蓝筹类资产仍具有业绩和估值优势,在调整后仍具有配置意义,具体的选择标的上,包括国联安精选、广发内需、添富价值、国联安优选、广发小盘、嘉实精选等;另一方面搭配消费成长类风格资产,尤其是其中景气度能够维持的行业,或是自下而上的角度进行精选,借势选股能力突出的产品获得高成长性个股的超额收益,比如国富价值、国富弹性、中银行业优选、中银收益、华商领先企业、广发聚瑞、添富优势、嘉实研究精选、添富民营活力、银河稳健等基金。

而对于更为积极的投资者,可继续坚持对周期蓝筹风格的侧重,基数低,需求结构性改善有利于相关行业的盈利触底回升。包括交银主题、易方达资源、东吴行业、上投优势、交银阿尔法、南方商品等基金的周期风格特征较为突出。

3月份基金组合推荐

进攻型组合		
基金名称	基金类型	权重
广发小盘	股票型	20%
国富价值	股票型	10%
嘉实精选	股票型	20%
博时主题	股票型	20%
添富价值	股票型	20%
富国环保	股票型	10%

灵活配置组合		
基金名称	基金类型	权重
国联安优选	股票型	20%
上投成长	股票型	20%
招商收益	债券-新股申购型	20%
南方多利	债券-新股申购型	20%
易方达增强回报A	债券-新股申购型	20%

防御型组合		
基金名称	基金类型	权重
兴全社会	股票型	20%
★新华行业	股票型	20%
中银收益	混合-灵活配置型	30%
中银增利	债券-新股申购型	15%
建信增利	债券-新股申购型	15%

(“★”为重点推荐的组合和产品) 来源:国金证券研究所

财富管理就是资产配置

好买财富 杨文斌

在金融混业的泛资产管理时代,个人和家庭如果进行财富管理,并希望获得长期稳定收益的关键在哪里?答案很简单,学会资产配置!

美国学者Brinson、Hood、Beebower三人在1986年发表于《金融分析家杂志》上的一篇文章名为“组合绩效的决定”的文章表明,91.5%的投资收益由资产配置决定。尤其对于机构投资者和高净值个人投资者,资产配置对于投资收益的贡献要远远大于时机选择和具体股票的选择。当然,也不能排除有的人鸿运当头,但从更长的时间跨度来看,分散性的投资组合才是投资成功的关键因素。

我们的榜样里不缺乏成功的资产配置者。以李嘉诚为例,和记黄埔下属有七大行业,各个行业之间有很强的互补性。比如在1998年至2001年之间,1998年零售业务不佳,基建和电讯业务好;1999年物业和财务投资较差,但是零售却好转了;2000年零售、物业和基建都很差,但是能源好;2001年零售和能源比较好,但是其他五个行业都很好。如果李嘉诚仅投资单一行业,那整个企业集团也必然会大起大落。布局多个互补行业使得整个集团东方不亮西方亮,每段时间都会有表现好的行业来弥补其他行业的下滑。从上世纪80年代至今,长江实业、和记黄埔与恒生指数的走势基本一致,这说明李嘉诚对产业的配置效果几乎达到了整个市场的分散程度,确保了企业的持续增长。实业投资需要资产配置,金融投资亦是如此。

明确资产配置的方向后,我们还应该选择好的方法。首先,资产配置应该因时而异。美林证券曾在2004年的《投资时钟》报告中首次提出美林投资时钟

理论,通过分析美国近30年资产和行业回报率数据,揭示了在不同经济周期内应该投资的大类资产。比如,在复苏期,最好的资产是股票;在过热期,最好的资产是大宗商品;在衰退期,最好的资产是债券;而在滞涨期,最好的资产则是现金。当然,美林时钟只是为我们提供了一个大概率事件,若出现特殊情况,如2007年A股的火热,有可能使得最佳投资品种发生一定的偏离。中国过去10年的经济周期及其不同金融产品的相对表现,充分验证了美林时钟具有很高的参考价值。

其次,对于不同的投资者来说,资产配置也应该因人而异。因为每位投资者的年龄、投资目标、风险偏好程度、流动性需求、资金量都不相同。例如,一位退休的投资者再像年轻人那样选择激进性的产品显然就不太合适;一位对流动性有较高要求的投资者就不适合投资固定收益信托这样的产品;一位普通投资者和一位资产过千万的投资者所能投资的产品也会有所区别。

此外,在资产配置过程中,你也需要注意几点:所选择的各类资产应该具有较低的相关性,不应同时涨落;资产配置是一个持续变化的过程,没有永远不变的万能组合;选择标的时,还要有全球性思维,世界很大,资产可以不再拘泥于人民币的形式;最后,还应该要有足够的耐心,着眼长远,不要因为个别行业的短期大涨而乱了自己的心态。

正如美国学者加里·布林森所说:你应该忘掉市场时机选择,你应该忘掉个股选择。在投资组合的收益中,几乎九成以上可以由其资产的配置单来解释,你应该做一个资产的配置者。

伴随金融业的日益发展,“资产配置”的内涵也逐渐丰富。可选择的投资工具越来越多,资产配置也似乎变得越来越复杂。对于普通个人投资者来说,要首先对个人资产的流动性需求和自己的风险承受能力建立起足够清楚的认识,并对各种拟配置品种的风险收益特征有基本的了解。

对于短期资金来说,个人把几个月收入的备用金和1年内计划使用的资金放入活期储蓄收益相对较低,定期存款、货币基金、理财基金和理财产品会是更好的替代选项。

在上述四种资产中,货币基金的流动性最好,长期以来整体业绩稳健。根据Wind数据,截至2012年12月31日,市场上79只货币基金全年平均年化收益率为3.95%。

理财基金的定期性有其独特魅力,一定的封闭期操作或能获得超越封闭期时段货币基金的收益,但封闭期过短可能较难获得超额收益。

银行理财产品收益率的确定性相对较高。但其收益的阶段性特征较明显,不同产品投资对应不同项目获得收益的差别也较大,且参与和退出手续相对繁琐,投资人在投资前需要对产品进行相对深入的了解。若能考虑全面,选择恰当,银行理财产品应该算是投资人获得短期较高收益的很好选择。

券商理财是新崛起的黑马,近期的风险是低的,未来发展还有待观察,从2013年来看,其风险水平应该与银行理财产品大致相当。

对于1至2年内可用于投资的资金来说,可以重点考虑投资固定收益类风险稍高一些的品种。



财富观点

2013年的资产配置

摩根士丹利华鑫基金 秦 红

信托、基金专户、券商集合等产品中有不少1至2年期类固定收益的品种。值得关注的是,这些产品的风险不像公募基金一般会通过每日公布的基金净值涨跌让投资人每天都以感受得到。这些产品的风险仅会在到期或违约事件发生时暴露:一旦出现违约,收益和本金可能同时受到影响;但若没有意外发生,这些产品的风险也就彻底隐藏起来,投资人很容易误以为产品完全没有风险。针对这种类型的产品,投资人在投资前需要花些时间学习些必备的知识,对产品的风险建立起基本的认识,对产品的违约概率要有一定的判断能力。而且,这些产品的投资门槛通常较高,投资人最好能在投资前测算如果有意外发生,造成的损失会在多大程度上影响自己的事业和生活。

如果将1至2年的资金投入到底债基金中,常常也能获得与投资信托、基金专户、券商集合产品类似的收益。不过,每日的净值涨跌会牵动投资人的心情。综合考虑纯债基金的中长期收益和较高的流动性,纯债基金还是投资者中期配置的不错选择。

对于更长期的投资资金来说,2013年应该是提高权益类资产配置比例的时候了。能够认识到2013年股市的低点价值,将长期资产配置于股票和股票基金的投资者恐怕仍旧不多。即便放眼数年后,2013年的股票基金投资很有希望在回报上超越固定收益和类固定收益投资,但对于那些难以承受短期波动,且自身决策与过去1至2年的市场涨跌关联度较大的投资者,我建议权益类资产配置上还是要非常慎重。