



和信联合资本
金融市场部总经理汪颖

露出微笑 并保持警惕

本报记者 朱 磊

盘点了2012年银行卡上的账目，硬生生把自己吓了一跳。个人消费花了25.3万元，刚好比去年翻了一番。而存下来的钱，在8月份花400万买了个房子，9月份买了个信托，但是股票里的资金已赔掉了50%，投资收益率大概整体也就10%，股票里赔的钱刚好中和了信托的收益。接下来，不再加仓股票了，之后的打算，是在信托、PE、房产之间最多选两个。去年除股票投资失败外，其他都还好。

我是一个标准的“80后”，2008年从西南财经大学毕业后，来到北京在金融圈子打拼，也开始了自己的财富追逐之旅。其中，有幸酸也有收获，一点点体会愿意和大家共享。

金融市场变化实在太快，作为个体的我们，如何让自己的财富保值升值是我最强烈的愿望。

因为不具备基本的金融知识，更多的人生活在经济政策的末端。

他们没有看到，金融政策的变化同样让我们面对很多机会。我们作为金融从业者以及财富管理者，就是要让人们学会如何理财，从而更好地实现财富的价值。

我国的理财产品收益率是大大高于发达国家的。这几年的工作中，最有成就感的就是看到通过自己的有效管理，客户的资产有所增值。一些最初并不信任我的客户，看到了我的业务能力而将上百万的资金交给我管理。

2011年，我在中诚信托工作，共发行11只产品，个人业绩9175万元，月均1164万元。现在我来到和信联合资本，不到3个月管理的资产就过亿了。

我的客户多数是求安全稳健的，风险偏大的基金类产品我很少向客户推荐。让客户选中最适合自己的产品很重要。客户越是信任，我越是谨慎认真，也越希望更多的朋友和客户财务健康，越希望能够帮他们选择出适合自己脾气性格的专业化的理财师。这么多年的业务做下来，我的客户平均年收益能达到10%。

在这里，我也要提醒大家，购买理财产品一定要注意风险控制，眼睛不要只盯着收益率。选择一个项目或者一个产品，要看资金的流向以及谁来担保和回购，这一点非常重要。这是判断一个项目是否能达到预期收益率的主要依据，而理财师则会帮助你练就这样一双“火眼金睛”。对于一些有实力的客户来说，我是不赞成他们投资实业的，除非是投到他们非常熟悉的领域，否则风险还是很大。

每天帮助别人管理资金，我当然要把自己的财富打理好。刚来北京的时候，我没有多少钱，仅有的一点积蓄用来购买分红险和投联险。后来慢慢积累了一些资金，再加上自己的年终奖，买了1年期的信托等产品。那几年，收益率都还不错。慢慢地，自己的财富也越滚越多。和很多年轻人一样，我储蓄不多，闲置资金少，但是承受风险的能力比较强，我会购买股票、信托、PE甚至投资房产。

在金融领域工作的人，都有一个共识：泛资产管理时代已经开始。在这个大潮里，不管是不是这个行业的一员，请露出笑脸，并保持警惕。因为市场会去筛选能力强的人，去筛选有眼光的机构。同时，如果你是一名投资者，请用全方位的眼光看待你的理财师，因为他的进步，会成就你的财富。



以提高城镇土地利用效率为目标的基础设施投资，以及基本医疗服务的完善，可能是最先受益的板块。但当基础设施的投资热潮过去后，信息化有可能成为接力棒。从节奏上来看，首先受益的是城市建设以及与城市建设相关的机械设备、节能环保等板块，随着基础设施的逐渐完善和社会保障水平的提高，后期有望受益的板块主要是大消费以及大服务等板块

“火”在路上 城镇化概念投资解析

本报记者 钱箐旎 姚 进

新型城镇化推进可能带来的财富机遇，始终吸引着投资者的眼球。

城镇化概念股从去年年底开始逆市而上，基金四季报显示，多家基金公司都重仓持有城镇化相关股票，随着新型城镇化推进方向的明确，对于新型城镇化概念的投资思路也逐渐明朗。

在悄然变化中前进

“新型城镇化对投资、消费的巨大需求能够促进经济持续较快增长，并缓解产能过剩的担忧。依照每年1000多万的新增城镇人口，每年可增加消费需求1000多亿元，投资需求4万亿元至5万亿元。”银河证券策略总监秦晓斌认为，新型城镇化的模式是建设“以城市为主导的区域”，以城市群为基础，实现大中小城市和城镇的协调发展。

统计数据表明，我国城镇化率为51%，但户籍城镇化率只有35%，远低于世界平均水平，距离2030年65%至70%的目标有很大的提升空间。因此，多家券商研究报告持续表明，应长期看好新型城镇化和农业现代化带来的投资机会。

“城镇化大致可以分为两条线，一是提高城镇综合承载能力，二是农业转移人口市民化。”博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为，其中，城镇综合承载能力统合了资源、经济、环境和社会承载力提升的要求，进而与当前的产业政策、节能环保政策、基础设施建设联系起来；农业转移人口市民化则是通过城镇公共服务一体化等手段，以扩大内需，促进人力资本积累并推动农业现代化。

基金四季报的策略布局也表明，不少基金公司都已将城镇化概念列入其2013年重点关注板块之中，如博时基金在2013年一季度行业配置中建议超配建材、机械、房地产业、有色金属、建筑等板块的理由中均含有“城镇化主题”。

发展。“这些公共品的投入可以看作是新型城镇化推进的序曲，而不是全部。”魏凤春表示。

“新型城镇化带来的投资效应，首先体现在房地产、基建、交通、家电板块，继而延伸到医疗卫生、公共服务等板块。”首都经贸大学证券期货研究中心主任徐洪才表示。

数据显示，去年四季度以来，城镇化概念股“抱团取暖”，在大盘不振的环境下，逆势而上带动整个大消费概念股上涨。其中，涨幅居前的正是房地产板块、家电板块和汽车板块个股。

“在新型城镇化的推动下，能源、环保、高铁、轨交、电信、医疗、文化传媒、金融、地产将面临新的投资机会，基础设施建设怎么强调都不为过。”申银万国分析师李慧勇表示。

从基金四季度调仓来看，不少地产股也是重点加仓的对象。其中，招商地产、万科A、华侨城A以及保利地产等多只地产蓝筹个股都在去年四季度获得增持。

如华夏盛世分别增持保利地产和万科A至190万股和300万股，环比增幅近50%；南方优选分别增持招商地产和万科A至130万股和300万股；国联安优选也在四季报中首现保利地产、万科A和华侨城A。

基金四季报的策略布局也表明，不少基金公司都已将城镇化概念列入其2013年重点关注板块之中，如博时基金在2013年一季度行业配置中建议超配建材、机械、房地产业、有色金属、建筑等板块的理由中均含有“城镇化主题”。

在长期中把握先机

“2013年应当是政府促政策出台的时期，以提高城镇土地利用效率为目标的基础设施投

资，以及基本医疗服务的完善，可能是最先受益的板块。”魏凤春表示，但当城镇化基础设施的投资热潮过后，信息化有可能成为接力棒。“转换的时间可能在今年春天就开始了。”

不过，上述板块的投资动力将有所改变，随着城镇化的逐步推进，“未来房地产销售速度总体放慢的情况下，房地产需要寻找新的增长点，如保障房、旧改、大城市的卫星城市等”。李慧勇表示。

“从战略上讲，新型城镇化在未来10年是持续、协调往前推进的过程。”中国人民大学金融与证券研究所教授李永森认为，“投资者要有战略投资和多元化的投资眼光，要看到中小城市到县、乡镇一级的投资机会，也许早期成效不明显，但未来发展前景和市场空间相当广阔，所以，建议投资者抢占先机，对中小城市进行战略布局。”

针对以往城镇化进程中遇到的资源瓶颈、一线城市拥堵、社会公共服务水平严重滞后、环境代价巨大等问题，不少业内人士均表示，新型城镇化将在发展中同时着手解决上述几方面问题。“新型城镇化应该会逐步提高新进城镇人口和农村居民的基本社会保障水平，重点发展节能环保等行业。”广发证券发展研究中心策略研究组分析师苏畅表示。

“从节奏上来看，首先受益的是城市建设以及与城市建设相关的机械设备、节能环保等板块。随着基础设施的逐渐完善和社会保障水平的提高，后期有望受益的板块主要是大消费以及大服务等板块。”苏畅说。

小心这些美丽的言辞

本报记者 常艳军

现在的理财产品可谓“琳琅满目”，仅银行理财产品每周新推出的就有几百款。去营业网点买吧，理财经理把理财产品说得“天花乱坠”，看到产品介绍里不菲的预期收益，心里总有那么一股冲动。如果您是位有经验的投资者，那么，或许可以在这些美丽的言辞中挑出“骨头”，但如果您刚刚有了理财的“念头”，那么，您还真得注意这么几个关键词。

◎“无风险”

应该说，在理财市场，没有无风险的产品，而只有相对来说，风险发生概率很小的产品。风险有多小？类似于银行存款。在银行存款，首先是对于银行实力和品牌的认可，因为万一银行破产，存款也存在损失的可能，银行会破产吗，可能会，也可能不会，总之，风险很小。但如果理财经理告诉您这个理财产品无风险，放心买，那么，可能这个理财产品真的很小，银行在设计这个产品的时候进行了比较严格的风控；也有可能就是理财经理在忽悠您。所以，在您选择进行理财的时候，或许应该在脑海里树立一个风险意识，风险与收益总是对等的。

◎“保本”

这个似乎和“无风险”一脉相承，但其实不然。银行理财产品里有保本浮动和保证收益型产品，其市场占比不到三成，保证收益型产品占比相对更小。对于银行的保本保证收益型产品来说，银行保证投资者到期获得合同明确承诺的收益，本金的风险由银行担保。不过，这类产品收益一般较低。但非保本型理财产品市场占比超七成，您得看清理财经理向您推荐的是哪一类。一般而言，在购买理财产品之前，会有风险承受能力的测试，这需要您的积极配合，因为最终的结果会影响到您能够购买哪一风险类型的产品，也有助于您了解自己是哪一类的投资者，万一碰到有人向您推荐风险不匹配的产品或高收益的刺激下您有“冲动”时，心里得提醒自个儿，这不是我的“菜”。

但如果您购买的是信托理财等高收益产品，如果理财经理告诉您“保本”，那您要注意了。套用信托业内人士的一句说，信托产品类似于高收益债券，本来不应该也不可能“保本”的，但是因为种种原因，投资者对信托产品产生了所谓刚性兑付的预期。这种预期在信托业快速发展初期或许起到了一定作用，但目前越来越成为信托公司的包袱，而有些信托公司已经开始不太愿意再背这个包袱了，所以，作为投资者的您，关注点不在于是不是保本，是不是有高收益，而是更关注信托公司的风控是否完善，其投资的项目是否可靠。

想获得高收益，还想保本，说实在的，市场上还真没有这么好的“馅饼”。

◎“预期收益率”

在理财产品说明里标注的收益一般是预期收益，但是不是最终收益，不好说，这要等产品到期日时见分晓。从3月16日至3月22日的银行理财数据看，589款产品到期，111款产品公布了到期收益率，但有两款产品未能实现最高预期收益率。

此前，有家银行推出了一款预期最高年化收益率达32.73%的理财产品，属于非保本浮动收益理财产品。对于这个产品，有业内人士认为，要想实现预期最高收益率，或完全损失本金的极端情况，概率都非常小。

预期收益率有时看起来很美，但到期收益率总会回归现实。

那些智慧闪耀的财富观

思 敬

“生财有大道：生之者众，食之者寡，为之者疾，用之者舒，则财恒足矣。” ——《大学》

近期，小岛国塞浦路斯为换取100亿欧元的救助金，拟史无前例地对银行储户征税，在国际上引起轩然大波。此次事件虽只是欧债危机的一个缩影，但其背后反映的问题却不能忽视，即应如何处理经济增长与高福利制度之间的关系，或更确切地说，一国财政的收入与支出应如何协调。

正确处理生产与消费、收入与支出之间的关系，大到国家、小至个人，都至关重要，其意义不可低估。那么，究竟应该如何处理这一关系呢？

作为儒家“四书”之一的《大学》认为，财富的增长有着大道理，要让生产财物的人多，消费财物的人少。要让创造财富的人勤快劳动，使

用财富的人用得舒缓。这样，财富便能长久充足了。也即是，生产要多于消费，收入要大于支出，这样才能积累并拥有充足的财富。当然，从整个经济活动运行的情况来看，这种“多”与“大”也要适度，应该维持一个合适的比例。

《大学》是儒家的经典著作，相传为孔子的得意弟子曾参所著，他博闻强识，提出过“吾日三省吾身”的修养方法，后世尊称其“曾子”。宋代大儒程颐认为，《大学》是读书人最开始学习知识、进行道德修养的入门读物。可就这样一本古代读书人的入门读物，却用精炼的语言阐述了一个朴素但具有启发意义的经济学观点，即：生产的财富多而消费的财富少，生产得很勤奋而使用得舒缓得当，财富就长久充足。

古人的这种智慧对今人而言，仍具有借鉴意义。近期有媒体报道称，武汉2万余大学生贷款购买苹果产品。接受采访时表示是事先瞒着父母贷款购物，还贷的钱都是从牙缝中抠出来的，甚至还有人因逾期未还款而留下信用污点。对于多数尚未有固定收入的学生群体而言，这种超前消费、盲目攀比的行为不可取。

同样，一国的经济要实现可持续发展，也应以创新型实体经济为基础，以制度创新、科技发展与国民的辛勤劳动为基本动力。缺乏这种良好的结构性支撑，而试图维持高福利制度的持续运行，迟早会因“食之者众，生之者寡，用之者疾，为之者舒”而摊上大事儿的。