



拼财富

主持人 钱箬旎

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纵横两题答案中均含有。

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

横向

- 指以既要获得当期收入,又追求基金资产长期增值为投资目标,把资金分散投资于股票和债券,以保证资金的安全性和盈利性的基金。
- 又称清算外汇或协定外汇,是指根据双边或多边支付协定进行国际结算时,用作计价单位的货币。
- 为证券公司开展融资融券业务而资金和证券不足时提供资金和证券来源的一种业务安排。
- 是指将在1年(含1年)或者超过1年的一个营业周期内偿还的债务。
- 指企业在一定时期生产经营所取得的财务成果,表现为利润或亏损。
- 是指在债券最终到期日之前,偿还部分或全部本金的偿债方式,包括部分偿还和全额偿还两种形式。
- 指企业在销售产品、自制半成品和提供劳务等过程中发生的费用。
- 指在股票下跌过程中为了减少损失,在一定的价位(止损价)将所有的这只股票全部卖出的行为,也称清仓。
- 指以债券类证券为标的物的期货合约,它可以回避银行利率波动所引起的证券价格变动的风险。
- 授予持有人的一项权利,指在到期日前以行使价购买公司发行的新股。

纵向

- 指由银行和非银行金融机构发行的债券。
- 指在各种外币业务的会计处理过程中,因采用不同的汇率而产生的会计记账本位币金额的差异。
- 相对于净利润的概念,指计算上成本后的净负利润。
- 指在同一期货品种的不同月份合约上建立数量相等、方向相反的交易部位,最后以对冲或交割方式结束交易、获得收益的方式。
- 又称偿债覆盖率,是指项目在借款偿还期内,各年可用于还本付息的资金与当期应还本付息金额的比值。
- 指利用多种汇率在不同市场间的差价进行套利的行为。
- 指庄家用公有资金拉升股价之前,先用个人(机构负责人、操盘手及其亲属、关系户)的资金低位建仓,待拉升到高位后个人仓位率先卖出获利。
- 指以信用为基础的销售,卖方与买方签订购货协议后,卖方让买方取走货物,而买方按照协议在规定日期付款或以分期付款方式付清货款的过程。
- 股权分置改革之前的非流通股,也就是原来非流通股股东持有的没有流通权的股份,股权分置改革之后也具有了流通权,不过为防范大量股份入市的风险,对这部分股份采取了限售条款。
- 指基于股东资格而依法享有的权利。

1平衡型基金	2记账外二汇
3转融通	三净兑
4短期负债	亏损
四跨	券
5当期损益	
6期中偿还	
套六三债	七老八除九眼
利角备	鼠7销售费用
套付	8砍仓
9利率期货	流十股
	通东
	10认股权证

答案

- 横向:1、平衡型基金 2、记账外汇 3、转融通 4、短期负债 5、当期损益 6、期中偿还 7、销售费用 8、砍仓 9、利率期货 10、认股权证
- 纵向:一、金融债券 二、汇兑损益 三、净亏损 四、跨期套利 五、偿债备付率 六、三角套利 七、老鼠仓 八、赊销 九、限售流通股 十、股东权

基金产品配置再平衡

国金证券 王聘聘 张琳琳 张 宇 张剑辉

6月权益类基金选择,从投资机会的角度分析,以价值投资为主要策略的基金业绩稳定性强、中长期收益能力突出;尽管成长股面临整体的估值回归,但一些自下而上选择能力突出、对成长股有较好把握的基金仍值得配置。固定收益类基金方面,对于开放式债券型基金,仍维持前期相对谨慎的操作策略,主防御的同时可精选灵活个基以增强组合获益能力。QDII基金可增持美国等发达地区房地产行业的REITs基金。

|★权益类| 坚守优质成长型基金

近期市场演绎结构化行情,经济结构转型以及流动性推升相关板块持续走强,中小盘成长风格基金的超额收益显著,尤其是对创业板、中小板持有比例较高的基金业绩表现更为突出。目前中小板和创业板相对沪深300估值PE(TTM)已分别提升至3.34和4.7,接近历史高位,其估值水平的提升也受到盈利能力的约束。即便这种局部风险不见得以大幅下跌的形式兑现,且周期蓝筹股在经济复苏信号尚未发出之前难有趋势性行情,但从风险的角度以及风格间的超额收益收敛的角度,在基金组合上都值得从风格特征出发进行适当的平衡。

在结构性行情中部分基金较好地把握了这一波中小盘成长股的上涨收益,以农银行业轮动、华商阿尔法、华宝兴业

新兴产业、汇丰晋信低碳先锋、兴全轻资产为代表的基金不仅对中小板、创业板持有比例较高,也实现了突出的管理业绩,尽管短期来看局部风险较大,但其展现出的良好选股能力、对产业调整和发展良好的方向上的把握,在未来超额收益调整后仍值得关注。

从产品角度也可以侧重关注投资组合搭配相对平衡且擅长控制风险、把握震荡市场投资的基金。这一类产品无论在短期市场波动过程中还是中长期业绩的获得上都具备竞争优势。比如华夏回报、中银中国、银河成长、上投成长、添富优势、嘉实精选等基金。

从投资机会的角度看,周期蓝筹风格资产的整体弹性受到经济复苏偏弱的压制,但从内部来看,具备估值优势、稳定增长能力强的价值型股票具备攻守兼

备的优势。而相应的以价值投资为主要策略的基金,一般业绩稳定性强、中长期收益能力突出。比如,汇添富价值、中欧价值发现、国投稳健、国富中小盘、博时主题等。

此外,尽管成长股面临整体的估值回归,但那些具有核心竞争优势、受益于经济转型和政策扶持的企业,有望穿越市场周期且具备良好的中长期投资价值。因此,一些自下而上选择能力突出、对于成长股有较好把握的基金产品,仍值得配置。此外,考虑到估值风险,在成长型基金的选择上可倾向于规模相对中小且灵活度高的基金,分享优质企业成长的同时,灵活应对市场投资机会的变化。从中长期角度看,上投新兴动力、华宝产业、广发核心、银河创新成长、农银行业成长的选股能力十分突出。

|★固定收益类| 采取灵活防御策略

6月份债市将面临较大负面压力。对于开放式债券型基金,仍维持前期相对谨慎的操作策略,投资思路建议甄选防御型风格、投资管理能力较强的债券基金作为组合核心资产。泰信回报、天治双盈、华安债券、中银增利、鹏华增利等基金均属于典型的防御型产品,实际运作中也取得了不错的成绩,可作为现阶段重点关注的产品。同时,震荡市场环境中灵活操作型品种凭借其对市场短期走势变化的良好把握,往往能够实现较好的阶段收益,因此,在主防御的同时可精选灵活个基以增强组合获益能力,比如中银双利、工银双利、万家债券、鹏华增利等基金在实际操作过程中灵活性较高。

作为低风险收益端的产品,分级基

金低风险份额具有明显的固定收益特征以及相对不错的风险收益配比。固期型产品内,中小板A、浦银增A、聚利A到期年化收益较高,持有到期按净值结算可获取5%左右收益;短期投资者可通过波段操作低估值产品(如折溢价优势与流动性兼具的中小板A)获益。永续型产品中,申万收益存在过度折价迹象,银华稳进、信诚300A、信诚500A、资源A也具备相对折价优势,投资获取基准收益的概率较高。不过,债券市场调整风险加大,建议谨慎参与分级基金高风险份额。从中长期投资角度来看,综合衡量产品风险收益特征,可关注万家利B、同丰B、添利B、利鑫B。对于普通封闭式债基,建议投资者阶段适度回避。

5月份货币基金整体收益相对平

|★QDII| 增持房地产行业基金

欧洲、韩国和澳大利亚5月份以来纷纷降息,加上美联储表示将考虑逐步减小购债规模,美元指数走强;同期美国公布的经济数据偏积极。最近一个月,在高风险资产中美股仍然表现较好,港股和原油价格区间震荡,受美元指数走强影响,黄金价格继续下跌。同时,新兴市场国家的经济复苏仍较疲弱。

5月份最近一期(4月26日至5月24日)QDII—权益类基金的业绩算术均值

为0.79%。其中,资源、油气能源类和奢侈消费品等行业基金,以及纳斯达克指数100美股基金表现最好,而黄金等商品类基金表现垫底。

从市场环境看,6月份美国房地产市场与欧洲制造业等经济数据偏于有利;从利率环境看,也支持流动性的宽松。但是,美联储关于放慢购债的表态,也显示为未来量化宽松政策的退出进行舆论准备。建议减少在商品类以及权益类海

外资产上的风险敞口;在持仓结构中,在趋向公用事业、医疗、日常消费品等防御行业风格的QDII基金中,选择风格稳健的品种。

同时,鉴于美国房地产行业复苏的较大确定性,可增持美国等发达地区房地产行业的REITs基金。推荐的QDII基金组合为嘉实全球房地产、鹏华美国房地产、富国中国中小盘、华宝海外中国和广发亚太基金。

理财产品也应“下乡”

农行葫芦岛分行 张怀江

风险参与民间借贷以求高额回报;还有盲目型的,比如无度消费;甚至还有参与赌博等不良活动的,导致个别农民朋友一年的收入所剩无几。

因此,笔者建议金融机构应顺应农村金融和农村发展形势,为农村、为农民拓宽理财渠道,建设资金保障稳妥、收益稳定的投资理财环境,开办一些符合现代农村和农民需要的理财业务。比如,积极研发一些适合农民理财需要和心理需求,且操作性强、风险与收益匹配、流动性也比较好的理财产品。同

下滑的理财产品收益率

普益财富 曾韵佼

今年以来,银行理财产品收益率运行在下降通道中,市场整体收益率逐月下滑,人民币理财产品的平均收益率从去年12月的4.5780%降至今年5月(数据截至2013年5月20日)的4.3103%,月均下滑0.05个百分点。从具体产品来看,除结构性产品外,1月份至今仅有60款产品预期收益率在6%以上;能达到5%以上预期收益率的产品也越来越少,从1月份的周均20至30款,到5月份的周均5至10款,投资者越来越难买到预期收益率高的产品。

从社会融资总量和银行信贷投放的角度看,今年一季度,全社会融资规模创出62000亿元的天量水平;1至4月,商业银行新增信贷35429亿元,同比增长12.81%,市场整体流动性极其充裕。流动性的实质“宽松”使社会整体融资成本下降,企业从银行间接融资的信贷成本下降,在债券市场上直接融资发行债券的票面利率也会下降。投资标的市场收益率的下滑,使投资于债券市场工具、信贷类资产等的银行理财产品收益难以回升,这是产品收益率下滑最主要的原因。

今年3月份,银监会下发《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》,将监管重点指向银行理财产品在非标准化债权资产领域的投资行为。非标准化资产是银行理财投资标的中的高收益资产,此次监管层将风险控制的重点放在此领域,使商业银行在资产配置方面受制颇多。为达到监管要求,商业银行选择了通过加大对债券资产、同业资产等标准债权以及货币市场类资产的配置,做大理财产品整体余额来达到监管规定。标准化债权资产的占比增大,投资组合整体收益的下滑在一定程度上拉低了产品的整体收益水平。

在银行理财资产配置资产最广泛的银行间债券市场,近期监管层接连表态要从严治理乱象,该市场连遭调查也使商业银行的投资配置受到影响。5月9日,中债登以窗口指导的方式,要求商业银行的自营账户与理财账户以及理财账户之间,均不得办理债券交易结算。这一新规间接规范了银行理财“资金池”模式,银行理财产品将受到较大冲击。此前,商业银行自营账户与理财账户之间的交易结算,可以在两个方面为理财产品的投资运作提供支持:其一是在债券市场行情较好的时期,银行可用自营资金买入票面利率较高的债券,待理财产品发售之后,再用理财账户的资金购买自营账户中的高息债券,提前为投资者锁定较高的投资收益,提高产品竞争力;其二是在新旧理财产品的发售对接期间,若理财账户的资金不能及时衔接,自营账户可以适度为理财账户提供资金支持,待理财资金到位之后再转入核算,有利于防范流动性风险。这两方面的支持为银行理财账户的投资运作带来了较大的空间,而此次新规直击要害,今后商业银行只能在理财资金募集完全之后再到债券市场上进行投资,其购买资产时面临的不确定性放大,银行的投资能力面临严峻考验。

预计至三季度,受市场宽松流动性环境和监管因素的影响,银行理财产品整体收益率难见起色,并且随着监管层对“资产池”运作方式和债券市场监管的继续加码,银行理财市场整体收益还将可能继续下探。投资者在购买产品时,可重点关注产品的低风险性和流动性。