



主持人 钱菁旒

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。

1-二 三 四 五 六 七 八 九 十 10

横向

- 1、上市公司连续二年亏损后，其股票会被添加ST标志... 2、是银行以持票人持有未到期票据为对象所发放的贷款... 3、表示银行愿意贷款的利率... 4、银行向主要客户收取的贷款利率... 5、一种投资型保险险种... 6、一种在固定期间内每期发生等额支付的股票... 7、指对企业账面价值和实际价值背离较大的主要固定资产和流动资产按照国家规定方法、标准进行重新估价... 8、远期汇票承兑后，汇票持有人在汇票尚未到期前在贴现市场上转让，受让人用来计算所要扣除的贴现息的利率... 9、指股市短期疯涨，价格与价值严重背离时产生的一种现象... 10、信用评级在标准普尔公司BB级或穆迪公司Ba级以下的公司发行的债券...

纵向

- 一、公司的最高权利机关，由全体股东组成，对公司重大事项进行决策，并对公司的经营管理有广泛的决定权... 二、指资金的需求者，将自己持有的未到期的商业票据、银行承兑票据或短期债券向银行或贴现公司要求变成现款... 三、由符合条件的各类存款性金融机构集中起来建立一个保险机构... 四、银行及金融机构之间的短期资金借贷利率，用于弥补临时头寸不足，期限较短，最短半天，最长不超过1年... 五、公司上市之前发行的股票... 六、指实际上银行贷款可能发生的呆、坏账准备金的使用比率... 七、指企业向社会募集股份、发行股票、新股东投资入股或原股东增加投资扩大股权，从而增加企业的资本金... 八、一家金融机构利用手头资金向另一家金融机构借出隔夜贷款的利率... 九、指在证券市场上，由具备一定实力和信誉的证券经营法人作为特许交易商，不断地向公众投资者报出某些特定证券的买卖价格（即双向报价），并在该价位上接受公众投资者的买卖要求... 十、全称私募企业债券，是发行者向与其有特定关系的少数投资者发行的债券。

答案

1-二 三 四 五 六 七 八 九 十 10

- 横向：1、股票摘帽 2、贴现贷款 3、拆出利率 4、利差 5、連結險 6、債券股 7、资产价值重估 8、贴现利率 9、股市泡沫 10、垃圾債
- 纵向：一、股东大会 二、票据贴现 三、存款保險 四、拆借利率 五、原始股 六、拨备覆盖率 七、增资扩股 八、隔夜利率 九、做市商 十、私募債

固定收益基金可超配

国金证券 张琳琳 张剑辉

开放式债基：立足防御偏谨慎

受限於海外資金撤离、外匯占款增長放緩等不利因素，上半年支撐債市行情的相對寬鬆資金面難以在下半年延續，投資操作上，建議投資者立足防禦角度降低投資槓桿，並提高組合信用等級...

結合未來經濟弱勢下滑和流動性緊平衡的市場環境來看，其與2011年資金面趨緊引發債市大幅調整的市場背景具有一定的相似性。因此，參考歷史債券收益率走勢，遵循相對謹慎的策略方針...

貨幣市場基金：多维度選產品

度過6月末銀行結算時點後，流動性緊張口日漸緩解，銀行間回購利率以及拆借利率均開始大幅回落，貨幣基金吸引力重回並迎來淨申購。

短期來看，下半年資金價格中樞提升的可能性較大，受益於此貨幣基金收益有望走高。同時，考慮到前期利率高企階段貨幣基金新增配了部分高收益資產，未來也將在基金收益中有所體現...

理財債基：相對價值提升

數據顯示，截至6月30日，今年以來共有17只理財債基成立（A、B合併計算），合計募集資金755億元。從業績表現來看，最近一月在短期資金面季度緊張背景下，理財債基收益率進一步提升...

不過，長期來看，在貨幣基金收益逐步向合理水平回歸過程中，短期理財債基的相對價值將相應有所提升，而且，更寬的投資範圍、更高的回購比例限制...

達穩健收益、南方多利、易方達安心回報、招商收益、天治雙盈、工銀添利、國投增利等。

此外，考慮到四季度債市有所好轉，而震蕩環境中靈活操作型品種憑借其對市場短期走勢變化的良好把握，因此，在主防禦的同時可精選靈活個基以增強組合獲益能力...

作為債券基金提升收益的一個重要渠道，股票投資部分對於基金業績的貢獻不容忽視。統計數據顯示，2012年包括基金、證券、財務公司、社保基金等在內的521家機構打新盈利合計32億元...

益性、流動性、安全性等多方面因素。此外，基金季報中披露的“影子定價”與“攤余成本法”確定的基金資產淨值偏離度也是一個重要參考指標...

具體品種選擇方面，建議重點關注歷史業績居前且穩定性較好、資產規模較大的、組合久期調整靈活的基金品種，如華夏現金、南方增利、博時現金...

其獲取較高收益。

產品選擇上，由於理財債基收益主要來源於銀行協議存款，而銀行協議存款的利率水平和基金公司的議價能力密切相關...

靜候政策性投資機會

交銀施羅德

QE的調整預期使得全球金融市場在6月發生劇烈波動，中國經濟一方面受到全球經濟周期性走強的有利因素推動，一方面受制於國內政策的影響，變數較多，未來波動性可能會明顯上升。

5月下旬以來，銀行間資金面持續偏緊，基本可以判斷是來自央行的立場轉變。6月份資金利率節節攀高，央行始終沒有採取有力措施平滑...

預計PPI在下半年同比回升，但全年PPI同比增速的均值可能仍處於0以下，全年CPI同比均值可能落在2.5%至2.8%區間。銀行間資金面的擾動仍會維持一段時間...

下半年最大的變化是政策的不確定性顯著上升。目前通貨膨脹預期較為穩定，但食品價格有上升跡象，外圍價格可能會受全球經濟周期推動而企穩...

預期年內或沒有降息或加息，存款準備金率的調整將視外匯占款是否出現大幅、劇烈波動而定。

然而，考慮到實際利率仍然維持高位，並且受6月銀行間市場劇烈波動的影響，接下來可能整體經濟面臨的利率水平都較上半年為高...

鑑於經濟溫和復蘇的背景，市場將在流動性恢復中性的環境下精選成長性較佳的個股，傳統周期性行業可能整體呈現低位寬幅震蕩的格局。

潛在增長下行後，產業結構出現明顯的變化，新興產業繼續勃興。一方面，經濟內生的產業結構升級。隨著收入升級而升級的消費需求...

前沿從“衣食住行”等必需消費行業，推向“吃喝玩樂”等新前沿，乳業、影視、遊戲動漫、戶外服裝、醫療服務、智能手機等消費升級趨勢值得關注...

另一方面，政府的政策也在主動推動着相關新興產業的發展，主要偏向於環保、節能等新興行業以及與金改密切相關的非銀行金融行業...

在經濟復蘇相對乏力、通貨膨脹風險較小的情況下，債市在下半年可能會出現較好的投資機會。在流動性出現緩解後，高等級、適度久期的債券可持續關注...

風險提示：本刊數據、觀點僅供參考，入市投資盈虧自負

把脈“风控”

好買基金 盧楊

良好的风控可理解為“藝術”與“科學”的結合。對於风控而言，不同的投資策略和投資理念會有不同的模式，沒有優劣之分，關鍵在於對投資的適用性是否合理。

展博的“旗幟”產品——展博1期成立於2009年6月15日，在近1至3年的時間周期，均排名同類私募業績前10%。取得如此成績，在於對淨值回撤的有效把控。

展博1期在成立之初經歷了一波下跌，當發現原有的风控措施存在一定的瑕疵後，王小剛及時調整了策略。风控上，採用“剎車帶”的原則，當淨值回撤10%，會主動將倉位下降到50%以下。

以絕對收益為目標的星石，則注重宏觀擇時和下行控制。2010年以來，基於對整個經濟增速放緩的預期，星石始終採取低倉位的策略，將倉位控制在2成以內。

雖然從下行風險控制的角度看，星石做得較好。但宏觀擇時的投資策略相對不夠靈活，周期較長，也會因此錯過一些結構性行情。比如今年，雖然主板指數相對偏弱...

事實上，所謂價值投資的风控模式主要是事前风控。在選擇投資標的時，價值投資者往往會選擇安全邊際比較高的股票，當選擇的股票出現下跌時...

事前风控可在很大程度上提前鎖定一些風險點，但價值投資的回報周期往往較長。在中國股市以往牛短熊長的市場里，一些持股周期較長的私募不免經受價格波動的襲擾...

所謂新生代農民工，是指20世紀80年代以後出生，擁有農村戶籍而在城鎮生活和工作的特定群體。城市化進程中，他們希望知識改變命運，渴望能利用業餘時間，通過繼續教育來提升技能和素養...

經調查了解，山西陽泉市新生代農民工中，大多是高中及以下學歷，繼續學習的渴望、提高學歷的迫切感非常強烈，他們所處的尷尬境地，和教育的缺位緊密相連。

在山西日本能源潤滑油有限公司上班的張海貴來自湖南衡陽，1994年出生，中專畢業的他現在每月掙3000多元。為了有更好的工作環境，上個月他在網上查找繼續教育的機構...

張海貴曾是晉東集團的一名質檢員，工作4年，因只有初中學歷升職受阻便辭職了。他說：“最難過的就是只有初中學歷，中級焊工技師證早拿到了，想拿高級沒有理論知識不行，有時都有回去讀高中的打算。”

“書到用時方恨少”，對新生代農民工來說，他們的求學之路究竟在哪裡？通過對新生代農民工培訓需求調查，筆者發現，其需求較高度地指向勞動強度低且體面的技術和管理工作...

來自山東泰安的梁玲書在一家民辦教育機構參加成人高考，三年幾乎沒上過課，每次考試多交一部分錢就能拿到答案，這樣拿到的文憑連他自己都覺得不踏實。

另外，很多企業對繼續教育的文憑不予承認，也讓新生代農民工態度消極。對此，建議對新生代農民工的繼續教育還應注重技能、就業以及市民化能力的結合...

“書到用時方恨少”，對新生代農民工來說，他們的求學之路究竟在哪裡？通過對新生代農民工培訓需求調查，筆者發現，其需求較高度地指向勞動強度低且體面的技術和管理工作...

來自山東泰安的梁玲書在一家民辦教育機構參加成人高考，三年幾乎沒上過課，每次考試多交一部分錢就能拿到答案，這樣拿到的文憑連他自己都覺得不踏實。

另外，很多企業對繼續教育的文憑不予承認，也讓新生代農民工態度消極。對此，建議對新生代農民工的繼續教育還應注重技能、就業以及市民化能力的結合...

“書到用時方恨少”，對新生代農民工來說，他們的求學之路究竟在哪裡？通過對新生代農民工培訓需求調查，筆者發現，其需求較高度地指向勞動強度低且體面的技術和管理工作...

來自山東泰安的梁玲書在一家民辦教育機構參加成人高考，三年幾乎沒上過課，每次考試多交一部分錢就能拿到答案，這樣拿到的文憑連他自己都覺得不踏實。

另外，很多企業對繼續教育的文憑不予承認，也讓新生代農民工態度消極。對此，建議對新生代農民工的繼續教育還應注重技能、就業以及市民化能力的結合...

“書到用時方恨少”，對新生代農民工來說，他們的求學之路究竟在哪裡？通過對新生代農民工培訓需求調查，筆者發現，其需求較高度地指向勞動強度低且體面的技術和管理工作...

來自山東泰安的梁玲書在一家民辦教育機構參加成人高考，三年幾乎沒上過課，每次考試多交一部分錢就能拿到答案，這樣拿到的文憑連他自己都覺得不踏實。

另外，很多企業對繼續教育的文憑不予承認，也讓新生代農民工態度消極。對此，建議對新生代農民工的繼續教育還應注重技能、就業以及市民化能力的結合...

“書到用時方恨少”，對新生代農民工來說，他們的求學之路究竟在哪裡？通過對新生代農民工培訓需求調查，筆者發現，其需求較高度地指向勞動強度低且體面的技術和管理工作...

