

“月光光”、“小负婆”、“剁手族”……

女子无“财”不是德？

本报记者 殷楠

★像对抗地心引力一样对抗通胀

以前人们习惯于通过努力工作和勤俭节约，来慢慢存钱、积累财富，而今越来越多的人发现，如果通过投资和理财的方式，积累财富的速度远超单纯依靠收入的增长速度。

“不过，估计很多女性和我一样，一提起理财，还是有发怵的情绪，想到要了解各种各样的投资品种，还要办一些复杂的手续，就嫌麻烦，理财的事情也就越拖越久。”在北京一家外贸公司做文员的丁女士说。

“女性一定要重视理财。”光大银行学院路支行理财经理吴伟解释说，多数女性在家庭中担当家庭财务管理人的角色，如果理财不当，可能致使家庭财务目标无法如期达成。

“此外，相对于男性来讲，女性参与工作的年限一般较短，但平均寿命高于男性，因此养老支出年限长于男性。”吴伟说，在目前社会养老环境并不乐观的情况下，女性更需要通过投资理财的收入来弥补养老金缺口。对此，丁女士非常赞同。“这几年房价、物价飞涨，但是我的工资增幅却追不上它们的脚步。随着年纪增长，我决定要像对抗地心引力一样对抗通货膨胀，让自己外在美的同时，也要有一个较好的物质基础。”丁女士如是说。

★了解自己才能更好地规避风险

相对于男性，女性理财有何特点呢？吴伟告诉记者，相对于男性客户而言，女性客户的整体风险态度相对保守，女性主导的家庭理财规划更加稳健，更有执行力。此外，女性客户对产品回报率更加敏感。

翟园园表示，女性理财与男性理财的区别在于，男性客户往往追求短期、高收益、刺激性的投资，而女性往往先想到的是资金的安全，求稳、求保障。鉴于女性在理财方面的特点，吴伟建议遵循“资产配置为基础，把握趋势性机会”的原则来进行理财。首先应该建立保障计划，其次维持充足的备用金，然后选择稳健型产品，如债券类、银行固定收益类产品为理财基础，最后则是保持适当比例的权益性资产，把握趋势性机会，提高整体收益水平。

“很多女性由于缺乏理财知识，往往容易轻信他人，要注意规避这一点。”翟园园认为，相对于男性客户，女性客户在具体产品选择方面偏向感性消费，容易出现产品风险和自身风险承受能力的错配，对此要多加注意。其实理财并不是一件难事，重要的是迈出第一步。女性要多看、多问、多比较，只要进行合理的规划和投资，得到回报并不是一件难事。

年逾四十的刘女士告诉记者，她很喜欢玉石，已经研究近十年了，也购买了很多喜欢的玉石。近年来随着收藏热，玉石投资直线升温，她的投资回报也非常可观。“除了购买玉石，我也买相关的书籍来研究、学习，也让自己不断保值、升值。”刘女士说。

了解自己才能更好地选择适合自己的理财产品，也能更好地规避风险。很多女性都喜欢玉石、珠宝、仿古家具等，何不把自己的兴趣和投资联系在一起？陶冶情操的同时，也为自己增加了财富。

中午，银行业务办理大厅。放眼望去，除了一些老人，多数是中青年女性。她们有的向理财师咨询银行最新推出的理财产品，有的要买黄金，还有的打听最近“钱荒”的前因后果。

“平均而言，我一天要打20个电话、做10个面访，忙的时候一天要二三十个面访，百分之七十都是女性。”平安银行北京亚奥支行理财经理翟园园告诉记者，在家庭理财中，女性的地位日益高涨，最突出的例子就是最近的黄金投资市场，“中国大妈”俨然成了中国购买力的代名词。

20岁出头的你，开始了人生第一份工作，对未来充满憧憬；30岁上下的你，是否有了自己温馨甜蜜的家庭；40岁的你，蒸蒸日上的事业成就着你的另一种价值；50岁的你，家庭、孩子也许是你最大的关注点……无论处于人生的哪个阶段，“理财”都是一个重要话题。

★不同年龄段女性如何理财

在不同年龄段，女性需要根据不同人生阶段面临的财务目标来整体规划理财计划。总的原则是，整体理财产品组合风险程度要随着年龄增长逐步降低。具体而言，20多岁的单身女性，大多刚刚步入社会，收入不多、消费占收入的比例比较大，同时，家庭和社会责任承担的少。这部分女性常常抱怨：“收入除了吃饭、购物、租房，哪有闲钱去理财？”有些女性甚至成为了“月光女神”和“小负婆”。对此，翟园园建议，这个群体的女性可以利用信用卡的免息期来达到资金周转的目的。

作为社会新鲜人的这部分女性，可以考虑保额20万元的重疾险外加意外险的保险保障。建议年轻女性尽早购买保险，如果以一定的目标金额为例，购买起点越早，为了达成目标每月需要支出的金额就越少。不仅如此，保险还可以帮助“月光族”们积累财富。

此外，基金定投也是一个不错的理财方式。由于工作忙，没有大量时间关注股市，因此基金定投更适合“懒人理财”。基金定投能积少成多，平摊投资成本，降低整体风险，投资人可以获得一个相对平均的收益，不必再为入市的择时问题烦恼。同时，基金定投具有长期强制性储蓄的特点，可以帮助这一女性群体养成良好的理财观念。

步入30岁的门槛，很多女性的家庭角色逐渐发生转变，成人妻、为人母，社会责任也渐渐加大，有了几年的工作经验，很多女性成长为公司中层干部。该女性群体的消费习惯和理财习惯已经形成，积攒了一些可支配收入，不过可能有稍多的较大开销，比如买房、买车、子女上学等。翟园园建议，女性要多为子女的教育基金和自己今后养老做准备。随着年龄和角色的转变，个人收入及自我价值已经提升，需求的保障也在同时增长，最初的20万元保险保障已经不能满足保障需求，需要再增加一倍，包括在子女的教育方面也应提早布局。

在理财产品的选择上，可以选择银行固定收益理财产品、债券、基金等，达到资产保值、增值的目标。

40至50岁的女性，更加从容优雅，经过多年的经营，有了较多的积蓄。不过既要持家，又要照顾子女，还要照顾年迈的长辈，压力不容小觑。这类女性群体，理财有几个目标：子女教育、养老规划、资产保全与隔离以及财富传承。这个时期的女性，投资方式由单一变得多样化，可以选择相对稳妥、收益又较高的多样化投资渠道。比如保险、人民币理财产品、基金、外汇理财产品、信托等工具，都是有效增加家庭理财收益的手段。

到了退休年龄的女性，收入来源减少，虽然有较多的积蓄，但是没有承受风险的能力。理财师建议，这个阶段的女性，理财一定要稳妥、安全，以达到养老、保本保值、资产传承的目标。在理财

方式方面，可以选择银行定期存款、银行理财产品 and 保险等保守型理财手段。

无论哪个年龄段的女性，想要拥有舒适的生活，都需要将理财作为一项长期的事业来打理，让理财成为一种生活方式。让我们一起修炼，成为美丽自信的“财”女。



小公司的“大时代”

齐平

眼下令各方不安的一个现象是，中国股市似乎正跑步进入一个与“正确的投资理念”相悖的“小时代”。

在大盘接连下挫中，貌似跌无可跌的主板公司又坐了滑梯，中国石油和工商银行双双跌出全球市值前十的榜单。与主板的萧瑟形成鲜明对比，创业板展开了一轮气势磅礴的“结构性行情”：管他什么一大波解禁高峰即将到来、什么市盈率已经变成“市梦率”，往前走、莫回头，半年下来，创业板指数已经翻倍；同期中小板指数也上涨35%，远远超出同期沪深300和上证综指的零星涨幅。

投资要投蓝筹股。在中国人心中，蓝筹股基本上就是“三桶油”、国有银行的模样。虽然多年来未曾给二级市场的投资者带来多大回报，但漂亮的成绩单摆在那里，光是看看就让人放心。但近期这些三好生的表现有失水准。

国际金融危机一来，*ST远洋蝉联数年A股“亏损王”，股价从高峰时的68元一路下滑至目前的3元不到，公司高管不得不经常出面向投资者真诚道歉；京东方A时乖命蹇，已是“六年五亏”，今年总算翻身道债，说出了深藏多年的宏大融资梦，结果立刻重返熊途。

与其跟块头大、脾气也大的传统蓝筹股较劲，不如转攻成长性好的中小盘股，当下未尝不是一种更理性甚至更安全的选择。与转型步伐凝重的传统周期性行业相比，多数创业板公司所在的“新五朵金花”行业更符合未来转型的方向，在大数据、4G、文化传媒等热门细分领域，也屡有令人惊喜的创新性突破。产业政策的效果，已经部分表现为创业板整体优于主板的业绩表现和成长性。

影响大小格局之变的，更在于市场化改革的强力推进。接连出台的对小微企业免除“两税”、降低融资成本等措施，不断释放出增强市场内生动力的信号；超预期提速的利率市场化进程，早晚会把上市银行脱离实体经济的畸高速增长拉回凡间。

在公平开放的市场竞争环境中，谁更有活力，谁就更有潜力，而这往往与大小无关。比如，今年1至5月我国信息消费规模同比增长19.8%，以信息消费为特征的新消费热点逐步形成。分享发展良机的主角，是腾讯、阿里巴巴这样独具盈利模式的新兴企业，而传统的“巨无霸”运营商作为数据管道的角色，则日益边缘化。

超出多数人想象的创业板行情，难免使人联想到上世纪末美国纳斯达克指数10年10倍的黄金牛市，联想到泡沫破灭后，苹果、谷歌、亚马逊等一批真正拥有创新能力的行业领导者才正式登场。

眼下这个全球产业格局重整再造的大时代，是小公司讲述成长故事的真实语境。当然这不是个一口气就讲完的故事。在市场的起承转合中，也许一个前奏没弹完，已经有人开始为过度的估值溢价埋单。

“欧洲股神”安东尼·波顿3年前选择中小企业为投资标的创办了“中国特殊情况基金”，最终因为一系列“特殊情况”黯然收兵。他总结道：“错误不在我的交易策略，也不在于这个不成熟的市场，而是我把自己的策略放在了在这个不成熟的市场。”

本刊执行主编 刘溪

编辑 谢慧 陈果静

联系邮箱 jjrblm@live.cn

房地产黄金10年是否临近结束

摩根士丹利华鑫基金 周宁

市场对于未来中国房地产何去何从依然争论不休。若将过去伴随房价快速上升，参与方挣得盆满钵满的10年称为中国房地产的黄金10年，站在当前的时点上，笔者倾向于认为中国房地产的黄金10年已临近结束。

寻究过去10年房价快速上涨的根源，首先是刚需的释放。一方面，1998年住房改革制度的颁布，将延续了近半个世纪的福利分房抛向市场，按揭信贷等政策支持将城镇居民改善住房条件的需求彻底释放，过去十余年城镇居民人均居住面积由约20平方米上升至2012年的33平方米即是最好的说明；另一方面，过去十年是我国城镇化推进速率最为陡峭的十年，每年两千万非城镇人口进入城市定居，新增城镇人口的居住需要对城市住房形成巨

大的需求。

投资性需求也急剧膨胀。中国人历来有高储蓄的习惯，过去十余年我国外汇储备快速增长、社会货币投放激增，购置房产不失为最好的财富配置方式，而房价快速上升配之以高杠杆按揭，房地产投资回报数倍放大，投资和投机需求均急剧膨胀。

与此同时，多层次住房保障体系的缺失造成住房需求全部走向商品房市场，土地供应不足、投资开发主体囤地不开工等造成供给的不足，另外土地制度的双轨制造成大量小产权房等住房供应得不到确权，从而变相加剧了住房供应的不足。供需矛盾持续，只能以价格的上涨来调解。

时至今日，重新梳理供需矛盾的格局变化，中国房地产未来的演进路线也许会逐渐清晰。从改善性需求来看，当前我国

城镇居民人均居住面积已达33平方米，已接近甚至超越一些发达经济体的水平，且随着我国房屋竣工面积的增长，该指标仍在进一步改善，我国总体改善性需求对住房新增需求的边际压力逐渐减弱。从城镇化来看，2012年我国官方的城镇化率为52%，过去十年城镇化率年均增长约1.3个百分点，根据我国政府制定的城镇化率目标分析，未来年均新增城镇化率约1个百分点，且呈逐渐下行态势。再从投资性需求来看，目前我国主要城市均执行较为严厉的限购限贷政策，政策目标精确打击投资投机需求，力求住房去投资化。从我国住房供应能力来看，与10年前我国商品房竣工3亿至4亿平方米相比，2012年我国商品房竣工面积达9.9亿平方米，其中住宅竣工面积

达7.9亿平方米，2012年我国新开工商品房面积17.7亿平方米，其中住宅约13亿平方米，商品房的供应能力已大幅改善。

在住房制度方面，保障房建设依然是政府完善住房体系的重点工作之一，土地制度改革也有望化解多年来土地供应不足、小产权房无法合法流通的矛盾。另外，我国购房群体过度年轻化透支潜在需求、当前房价水平下普遍较低的租金回报率水平也在一定程度上预示着未来购房需求或不可持续。

值班基金经理
信札

