

如果对流动性需求不高,又希望获得比普通债券型基金更高的收益,定期开放式债券型基金也许是个选择——

定开债基能否守住“稳稳的幸福”？

本报记者 周 琳

Wind资讯显示,截至11月19日,今年以来具备可比数据的定期开放式基金的平均业绩为7.87%,其中今年收益在12%以上的定期开放式债券型基金达17只,前3名分别是海富通一年定期开放、博时安丰18个月定开债基、中加纯债一年A,收益率分别为19.95%、15.68%和14.03%。无论是个基还是平均业绩,定开债基的表现都远比普通开放式债基好,也比一般的股票基金稳健。

“封闭” 背后有学问

所谓定期开放债券型基金,顾名思义,是实施封闭式管理、定期开放申购赎回的创新型基金。诺安稳固收益一年定开债券基金经理谢志华认为:“这种方式有利于基金经理采用更灵活的投资策略,如配置部分流动性较低但票息收益高的债券,采用更高的杠杆或较长的久期,以达到更高收益。适合对流动性需求不高,又希望获得比普通债基更高收益的投资者。”

天天基金网统计显示,截至目前,市面上有27家基金公司新发定期开放式基金,产品数量约为61只,其中定期开放式债券型基金达52只,定期开放式混合基金9只,另有博时安荣18个月定开债、博时安和18个月定开债、光大保德信尊盈半年定开债等7只定开债基正在等待“准生证”。

从封闭期看,目前市场上的定开债基封闭期为半年到三年不等,封闭期内不可申购赎回。近期陆续有鹏华丰实A、长城增强收益A、诺安稳固收益、富国两年期纯债、嘉实丰益策略等10余只定开债基打开申购,封闭期多为1年,流动性相对强于2至3年的定开债基品种。

定开债基究竟好在哪里呢?谢志华认为,这类基金主要是兼顾收益性与流动性,是优化的封闭型债基。封闭债基到期打开申赎后再度封闭,如此循环,既保留了为投资者提供更高收益的封闭放大操作模式,又兼顾更多退出渠道、减少流动性风险及收益稀释风险。

“定开债基的另一大优势是在交易所买卖交易。”据金牛理财网研究员何法杰介绍,这类基金的设计初衷是改造现有封闭式基金,部分定开债基继承了原有封闭式基金的特点,能够到交易所上市交易。不过,投资者场内交易时应注意,这类基金可能会出现折溢价风险。从投资方式看,虽然封闭式债基相对于开放式基金的管理更容易,但投资定开债基要考虑流动性因素,应使用“短期内不急用的资金”。

由于在收益性和流动性方面做了较好协调,定开债基的实际收益一般好于开放式纯债基金。例如,今年以来博时安丰18个月定开债基收益率达15.68%,2013年8月成立以来总收益率34.73%,远高于普通开放式纯债基金平均8%左右的收益。同时,这只基金在深交所上市交易,投资者可在二级市场内实现T+1的交易,这一运作方式不但确保基金规模相对稳定,与组合更为匹配的久期,而且能保持较高的资金周转效率。

P2G比P2P多了点什么?

本报记者 温济聪

近来,华赢凯来、建安金融、投促金融等互联网金融平台纷纷宣布从P2P(Person to Person,个人对个人)业务向P2G(Person to Government,个人对政府)业务转型。这种平台和一般网络借贷平台有何异同?盈利水平和风险控制能力如何?

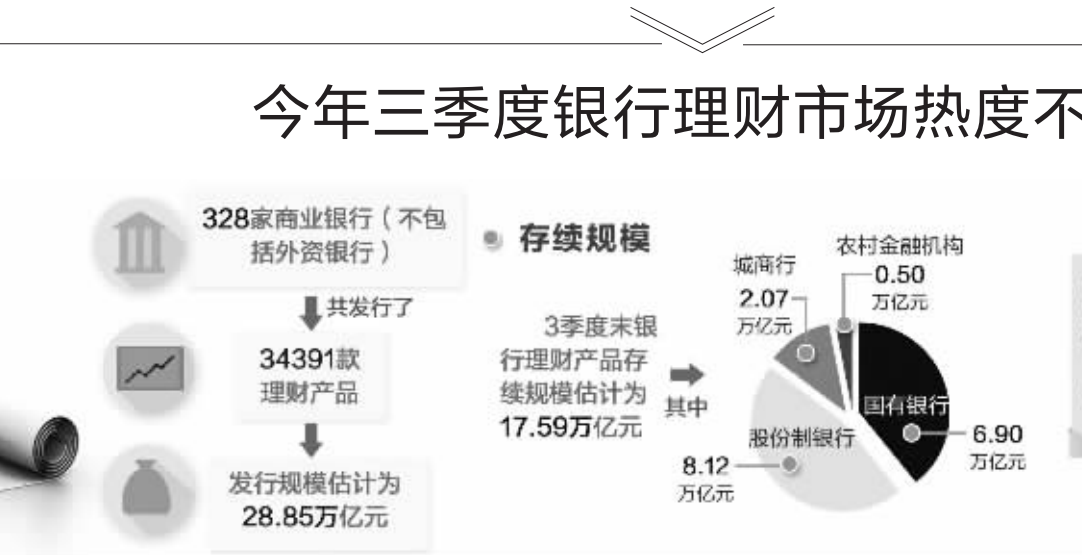
在P2G平台中较有代表性的财猫网首席风险官李冲介绍说,P2G是以对接地方政府或国企、大中型银行项目为主的互联网金融投资模式。“比如我们所运营的P2G产品,对接的资产端主要包括银行信贷资产证券和票据产品、国有金融机构的债券回购、地方政府投资的项目。”他介绍,财猫网业务中也有一部分P2B(Person to Business,个人对企业)业务,但与多数网贷平台推出的针对中

小企业直接融资的P2B业务不同,其B(企业)端资产并不是直接融资的企业,而是银行信贷资产证券化产品和银行票据产品等。

据了解,P2G可以有效促进公共部门与社会资本的合作。地方政府常常拿出一些特许公共项目对社会招标,鼓励私营企业、民营资本与地方政府合作,参与公共基础设施建设。“P2G平台可以积极进入该领域,比如以股权投资方式参与地方政府推荐的PPP项目。”李冲说。

除了通过资产端的筛选来提升安全系数和收益率,各家P2G在防范P(个人)端风险上也都有些“必杀技”,引入担保公司、设立风险保证金、承诺先行赔付等,都是常见的做法。

“互联网金融应该重视和回归金融的核心,坚



风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负

★茶座

【如何培养孩子的金钱观】

①为孩子准备存钱罐,尽早认识货币的价值;②开设专属账户,养成存钱的习惯;③写下想要的东西及何时想得到,协助孩子设定目标;④列出优先次序,让其学会取舍,合理分配金钱。孩子的金钱观越早树立越好。

【职业经理人的8项能力】

①正直的人格魅力;②准确的判断能力;③成熟、自信和善于沟通的公关能力;④善于处理危机或突发事件的能力;⑤精通市场经济知识和把握内在规律的运作能力;⑥创新精神与战略远见;⑦较强的理财能力;⑧坚持不断充电。

【8个提高工作积极性的办法】

①上班途中听令人振奋的音乐;②提前到公司安排一天的任务;③用碎片时间去处理邮件;④集中精神解决重要问题;⑤列出时间表,设立目标;⑥站着开会;⑦坚持健身;⑧合理安排时间,专注完成工作。

【乔布斯的商业理念】

①与对手合作;②开发亮丽的产品;③变革原始商业规划,树立新发展蓝图;④开创解决方案来逾越“不可能”;⑤主动告诉消费者他们需要什么;⑥连点成面;⑦员工雇佣标准不能千篇一律;⑧鼓励别人以不同方式思考;⑨使产品简单化;⑩销售梦想,而不仅是产品。

★课堂

ST股的特别之处

ST是英文Special Treatment的缩写,即“特别处理”,代表该公司出现财务状况异常或其他状况异常。

ST股票有哪几种类型呢?①ST:公司经营连续两年亏损,需特别处理;②*ST:公司经营连续两年亏损,实施退市预警;③S*ST:公司经营连续三年亏损,实施退市预警,且没有完成股改;④SST:公司经营连续两年亏损,特别处理且没有完成股改;⑤S:还没有完成股改。

何为“财务状况异常”?什么样的股票才会被扣上ST的帽子?主要有以下几种情况,即连续两年审计结果显示的净利润为负值;连续两年审计结果显示其股东权益低于注册资本;注册会计师对最近12个月的财产报告出具无法表示意见或否定意见的审计报告等。

而“其他状况异常”指自然灾害、重大事故等导致生产经营活动基本中止,公司涉及可能赔偿金额超过公司净资产的诉讼等情况。

ST股票有哪些风险?这类股票的投资者,有的知道自己持有股票的公司一旦再公布亏损年报,公司就要暂停上市;而有的则不知道。所以,信息交流不灵敏会带来很大交易风险。

如果能承受ST股的投资风险,选择ST股有如下建议:①公司净资产为正数,且数值越大越好。②选择主营业务经营正常并逐渐好转,且声明公司经营状况开始走出困境的公司的股票。③选择大股东有雄厚实力的公司的股票。

(经济日报法人微博供稿)



财报分析还要“连连看”

上市公司定期会公布财务报表,投资者如何透过财务报表这面窗户去了解公司、帮助投资呢?要看懂财务报表,投资者首先需要掌握一些长期实践经营形成的财务标准,也就是财务比率。如,财务实践中形成了流动比率(流动资产对流动负债的比率)标准为2:1,速动比率(流动资产中创去存货与流动负债的比率)标准为1:1,一旦公司的流动比率、速动比率数值低于这些标准就容易出现风险。还有,流动负债与有形净资产的比率不应该超过80%,资产负债率通常认为应控制在30%至70%之间。这些经验都需要投资者掌握。

而在看懂年份财务报表的基础上,还应学会与相关因素联系起来进行分析。具体方法有以下几种:

第一种方法是和历史数据相比较。投资者看到财务报表后可以将其财务数据和去年同期相比较,也可以和过去几个月数据相比较,通过比较发现问题或机会。有很多减亏为盈的公司值得投资者关注,比如一个公司的财务报表在过去连续几个月中,从大量亏损转为逐渐停止亏损直至盈利,数据变化能反映出其未来可能会盈利的趋势。投资者可通过数据变化,重点关注该类公司,从中挖掘出具有投资价值

第二种方法是和行业标准去比较。和历史数据比较是纵向对比,而和行业标准比较则是横向对比。通过横向比较可以发现公司在本行业中所处的水平。比如一个公司的利润率从15%降低到了12%,从历史数据看是下降的。但如果同期其所处行业的平均利润率由15%下降到9%,从行业对比看,该企业的盈利状况还是可以的。

第三种方法是和公司的目标相比。如果公司的目标是做中国的“苹果”,通过高利润率获利。可在实际经营中,公司却是不断降价,靠“走量”获利。虽然公司的销售数量上去了,营业收入额也很多,但是单位产品的利润率却在降低,和公司的目标相背离。这反映出公司发展遭遇难题和瓶颈。所以,投资者需要将财务报表的数据分析和公司的发展目标结合,这样才能有一个相对准确的判断。

通过这些“连连看”的方法分析财务报表,投资者可以大致掌握公司的经营情况。需要提醒的是,财务报表本身有局限性,因为财务报表并没有披露公司的全部信息。因此,投资者在进行财务分析时也需要全面系统地搜集各类信息,包括搜集非财务信息,从而对公司有尽可能准确的分析。

资料来源：普益财富

今年三季度银行理财市场热度不减

