■理财指南

基金定投 宜长期投资,均衡配置

基金定投因风险较小、方便操作，成为很多工薪阶层和老年人群体选择理财产品的首选。理财师表示,基金定投也有学问,不是买好后就可以不管不问，而应把握长期投资、均衡配置的要领。

首先配置基金定投的数额最好不要超过本人收入的 25%,拿出 20%即可。二是短期做基金定投是有一定风险的，不要奢望短期内获得明显收益，一定要长期投资，平摊成本,3 年至 5 年后可见收益。三是要均衡配置。在所购买基金类型中,以股票型基金、债券型基金配置为宜，如每月做基金定投 500 元,可以配置 300 元的债券型基金和 200 元的股票型基金。

定期定额买基金,选定哪只基金很重要。选择的重要标准是看它的长期赢利能力。要有短期定投浮亏的准备,但长期来看,基金定投的收益会高于当时零存整取的利息。

基金定投操作方便,只需跟银行签订一个协议,约定每月的扣款金额,以后每月银行就会从你的资金账户中扣除约定款项,划到基金账户完成基金的申购。这种方式有利于分散风险,长期稳定增值。

(关桂峰)

房贷巧理财 省钱又生钱

在国内宏观调控与国际金融环境的双重影响下，房价的走势经过了一轮下降潮流，房产的投资行为趋于理性。消费者也越来越清晰地认识到，只有对自己所持有的不动产进行打理以实现更丰厚的中长期回报才是房产投资的应有之意。对自己持有的房产进行理财，首先应该先从房贷理财开始。

对于不同的消费与投资需求,应该合理地对贷款进行规划。一房地产担保公司市场总监徐东华说:“很多人认为公积金贷款最省钱,其实不然,合理的规划才是最经济的。举例来说,假如消费者购买了两套房产并且都是贷款 30 万 20 年的话，如果先用公积金后用商贷，则第二套房产的商业贷款就会被视为‘二套房贷’,利息支出就会比较高，两套房的贷款利息合计就会达到 37 万元左右。而按照房地产担保公司的建议，先用商业贷款并享受 7 折利率优惠,第二套房再用公积金贷款,那么利息合计其实只有 27 万元。”

房产其实就是一只生蛋的鸡，如果拥有房产并且懂得灵活运用的话，不仅能够提升生活品质，还可以为创业以及经营行为带来极大便利。比如当面临房产装修、购车、购房、子女留学等大宗消费时，完全可以通过房产抵押贷款这一方式获得可用资金；而对于经营企业的个人，当面临资金周转困难时，也可以借助房产获得流动资金，而且住房抵押贷款在各种融资渠道中属于融资成本比较低的一种方式。

(张程)

G20 伦敦金融峰会巨头再聚 中国将扮演何种角色

第二次二十国集团（G20)峰会将于 4 月 2 日在英国伦敦召开。二十国领导人能否给世界带来“比金子还贵重”的信心？峰会可否让世界经济“止跌回升”?新兴市场国家的代表——中国在全球金融和经济危机救援中又将扮演什么样的角色？

二十国集团伦敦峰会将会取得什么成果

现存国际金融体系的主要缺陷是美元信用扩张失控

作为主要国际货币,美元的信用是国际金融体系的基础。布雷顿森林体系崩溃以及随后不断爆发的历次国际性金融危机都与美元的信用危机或者美元汇率大幅度的波动有关。这次美国金融危机的导火索虽然是次贷危机,但是住房抵押贷款的泡沫式扩张也是在美国国际收支逆差创历史高纪录的背景下产生的。如果美国不能利用美元国际货币的地位维持巨额的国际收支经常账户逆差,不能将过剩的美元导出美国金融体系,美国就必须为减少逆差而收缩货币扩张,这样,就会迫使美联储提早收缩美元的扩张过程,房地产泡沫就不会被吹得如此之大。

对谁加强监管

二十国集团伦敦峰会对加强金融监管虽然存在着一些共识,但是欧美之间在加强金融机构透明度、风险控制准则以及对对冲基金等机构的监管上却存在着矛盾。欧洲指责对冲基金等投机性金融机构对金融市场稳定有破坏作用,要严加管制,美国则强调市场机制应该通过增强透明度使风险得到披露。因此,伦敦峰会所能达成的结果可能只是对金融监管达成一些原则性的意见,对各国国内金融监管提出一些基本的准则。但是对于国际金融活动,尤其是大的跨国金融机构的跨国境的金融活动,要建立起具体的监管标准,可能还需各方进一步讨价还价。

份额调整和投票表决机制的改革

G20 也在酝酿对国际货币基金组织(IMF)和世界银行进行改革,这也是必须的。但是如果只是在投票权微调、增加 IMF 资金规模等方向上努力,我们就需要保持一定的警惕性。适当增加中国以及其他新兴大国的基金份额和投票权,从总体上看有利于发展中国家增加话语权,是一个好的趋势。但是千万不能认为这就是 IMF 改革的成果,因为微调投票权对中国而言并无重要的意义。中国本身已经是一个单独的执行董事选区,在 24 个执行董事中我们已经有当然的一席,略微增加一些份额,除了多缴给 IMF 一些钱，多做些贡献之外,并无实质性的增加话语权的意义。我们需要的是不仅仅微调份额,更重要的是改革重大事项需要 85%投票权通过的条款。

建立国际收支失衡的正确调节机制

如果国际收支调节的机制出现了扭曲,作为帮助逆差国家调节国际收支提供短期资金援助的机构,IMF 仅靠增加资金并不能解决问题。问题的关键是要建立国际收支失衡的调节机制,而在布雷顿森林体系下主要是靠逆差国的政策调整来实现的,这也是 IMF 的主要职能。可是现在,因为主要的逆差国是国际货币的发行国,IMF 通过资金援助并通过政策调整来调节失衡的机制失效了,取而代之的是通过国际资本的短期流动和发行货币来调节。

信心仍是二十国集团的首要课题

巨资救市难敌缺乏信心支撑

面对上世纪 30 年代大萧条以来最严重的经济危机,提振信心仍是 G20 的首要课题。世界各国政府巨资救市,实行扩张财政政策和宽松的货币政策，但是缺乏信心支撑,这些措施的效果大打折扣。在此问题上,刚刚结束的 G20 财长和央行行长会议达成了诸多共识。正如中国财长谢旭人所指出的,会议“向外界传递了国际社会共同应对经济、金融挑战的积极信号,这在一定程度上有助于提振市场信心、促进经济和金融形势的稳定”。虽然从会议公报看,无论是经济刺激措施，还是建立全球金融新体系，只有框架和原则，没有实质性的“路线图”,但很显然,相比较去年 11 月的华盛顿峰会,“气氛有所改变”。华盛顿峰会重点关注金融系统的稳定,而本次会议把恢复信心放在首要位置,财长和央行行长们为此显示了彼此的共识和决心。

达成共识打击贸易保护主义

尽管在会前传出欧美在有关问题上存在立场分歧,但财长和央行行长们在会后所显示的是,共识大于分歧。实际上,日趋严峻的形势已经让各国无法承受分歧的代价。作为会议东道主,达林说,每个国家有各自不同的需求,而几个月前自己很难想像大家能达成这么多共识。经济危机冲击着所有国家,没有人可以独善其身。尽管各国仍有意见分歧,但所有国家都明白，不能重蹈上世纪 30 年代大萧条的覆辙。那次的经济危机,正是因为各国达不成共识,陷入保护主义的深渊,最终留下惨痛的教训。

国际论坛:同舟共济促复苏

面对全球性挑战,单靠一国或几国努力，解决不了根本问题,有关各国需要齐心协力，共克时艰。本次二十国集团财长和央行行长会议,让人们看到了一些令人鼓舞的迹象。二十国集团金融峰会在即,人们期待着更有效的措施和更果敢的行动。

中国将在 G20 伦敦金融峰会上扮演何种角色

中国任何一项经济刺激措施都为全球所关注

“金融危机爆发之后,中国的任何一项经济刺激措施都为全球所关注,能与之相提并论的只有美国,这也体现了中国在应对全球危机上所起到的举足轻重的地位。”清华大学中国与世界经济研究中心研究员袁钢明说。全球的实体经济虽遭遇了金融风暴严重冲击,但迄今为止相对于上世纪 30 年代的大萧条来说,降幅还算有限,这关键在于新兴国家在拉动全球经济增长上发挥重要作用。

提升发展中国家决策发言权

中共中央党校国际战略研究所所长宫力说,可以预见,在伦敦峰会上,中国将继续要求提升发展中国家在国际金融体系中的发言权和投票权,加强金融监管,实现权利与义务的对等,同时,将继续反对任何形式的保护主义行为。

中国对伦敦金融峰会有五点期待

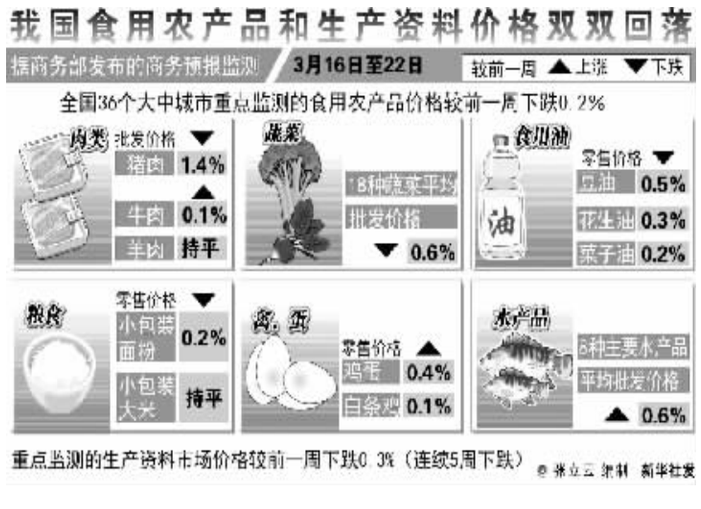
外交部副部长何亚非 23 日表示,中国将努力推动伦敦金融峰会就涉及国际社会的重大问题达成积极、务实的成果,中方对此次峰会有五点期待。一是各方应本着向前看的精神加强团结，达成共识,寻求共赢，提振市场和民众信心；二是继续推动各方根据各自国情出台经济刺激计划,并加强宏观经济政策的协调;三是在国际金融机构改革方面取得实质性进展,特别要提升新兴市场和发展中国家的代表性和发言权,要为此制定明确的、有目标的路线图和时间表;四是坚定反对贸易保护主义,推动多哈回合谈判取得全面、平衡的结果,特别要加强对发展中国家的贸易支持;五是关注发展问题,特别要避免因应对金融危机而减少对发展中国家的援助。

(王尚)

■新视野

A 股再现大幅上行 上证综指涨幅逾 3% 3 月 26 日，一位股民在上海一家证券营业部内关注股市行情。当日,沪深股市再现大幅上行,上证综指重登 2300 点整数位,涨幅达到 3%以上。上证综指报收于 2361.7 点,较前一交易日上涨 3.06%;深证成指报收于 8983.87 点,较前一交易日上涨 2.6%。 新华社记者 裴鑫 摄

北京商场自主引进“外贸大集” 3 月 26 日,消费者在北京蓝岛大厦购买外贸商品。当日,北京蓝岛大厦自主引进的“外贸大集”开市。“大集”上汇集了各色新颖质优的外贸商品,吸引众多消费者前来选购。 新华社记者 李文 摄



美国联邦储备委员会 18 日推出一系列旨在调整政策重心的重大举措:在维持联邦基金利率处在历史最低点——零至 0.25%区间不变的同时,动用上万亿美元购买国债和抵押贷款相关债券。其中购买房产抵押债券及机构债券共计 8500 亿美元,未来 6 个月购买长期国债 3000 亿美元,以解冻信贷市场,注入流动性,刺激经济复苏。这意味着,美联储将直接通过增加基础货币来向金融体系注入流动性,同时降低实际利率水平,以期克服“零利率”下出现的“流行性陷阱”。

美国加速印钞 中国该如何保护自己

美缘何加速印钞

原因一：给金融体系注入流动性

美国之所以出台量化宽松货币政策是因为美联储将联邦基金利率降低到零到 0.25%以后，已无法通过操纵货币价格影响市场信贷,只好通过数量操作提升市场信贷意愿,即所谓的“量化宽松”。美联储量化宽松政策的实质就是增大货币发行量,就是试图缓解信贷冻结的现状。巴克莱资本驻纽约首席美国分析师 Ethan Harris 表示,此次购买债券的举措“相当于联邦基金利率调降 75 个基点”。

原因二:压低利率

此举等于大举发行纸币来提高信贷供给，因而会降低美国家庭和企业要支付贷款及其他主要贷款的长期利息。美国正在通过制造通胀来“赖账”,作为全世界最大的债务国,截至 2009 年 2 月 12 日,美国未偿还国债高达 10.76 万亿美元，其人口总数为 3.0552 亿，按此计算，其人均负债达到 3.5 万美元。由于债务是以美元计价,随着美联储大肆印制美元,美元贬值也就意味着其负债所对应的实际财富将大大减少。

原因三:救助美国企业

美联储出手购买美国长期国债，有助于增加对国债的有效需求,弥补国债市场可能出现的供求缺口,以遏制美国新增国债收益率显著上扬,从而避免存量国债市场价值显著缩水。此举之意在于安抚美国国债市场上的投资者,以避免债权人出现抛售美国国债的“羊群行为”,造成美国国债市场崩盘,切断美国政府最可靠的融资渠道。对投资者而言,美联储购买美国国债短期内的确有利于美国国债的保值甚至增值,这也是他们乐于看到的。维持美国国债市场的稳定,降低美国政府的融资成本,以帮助美国经济更早地从危机中摆脱出来,是美联储决定购买美国长期国债的根本原因。

原因四:“补充”财政收入

滥发美元将导致全球进入下一轮通胀,这意味着黄金、原油以及大宗商品的价格暴涨。而世界上黄金目前总量应该在 3 万多吨,美国就有 8100 多吨,其控制的国际货币基金组织则有 3200 多吨，加起来的黄金总量占了世界的 1/3，黄金暴涨最大的受益者无疑是美国。而原油更不用说，拥有世界 2/3 原油储量的中东国家,都在美国掌控之中。一旦恶性通胀来临，仅此两种商品的价格的暴涨就能给美国带来难以想像的巨大利益，加上其在农产品等一些重要的大宗商品领域具有的垄断供应地位，何愁不足以支持美国走出次贷危机的“泥潭”?

美联储斥巨资收购债券的影响

目前 ，美国仍然是全球的第一大经济体,其一举一动将直接影响全球经济的走势和格局,美联储斥巨资收购债券影响有多大?

或推动资源价格上涨。美联储大胆增加货币供给的政策,被业内人士视为美国开始狂印美钞刺激经济的重要信号，美元贬值预期正在侵蚀全球既有的资产价值体系，资产价格新一轮泡沫飞扬迫在眉睫，在全球资源有限无法再生而美钞可以无限印制发行的情形下，以美元定价的国际商品、原材料价格必然会上涨。欧元、黄金、石油、大宗商品期货、各国股市,无不例外。

全球主要商品成交量放大。在大宗商品市场中,追踪 19 种商品期货价格的路透/杰佛瑞期货价格指数(Re uters/Jefferies CRB Index)19 日上涨 5.3%，全球主要商品 ETF 成交量则明显放大。

资金或大规模撤离美元。截至北京时间 3 月 20 日下午 16 时,美元指数依然跳水向下，跌至 82.832，距离本年度 3 月 4 日最高点 89.624 已经下跌了 7.57%。自金融危机爆发以来,美元一直是全球资金的避险圣地。美元指数的上涨就可以说明这一点。从 2008 年 7 月 15 日至今年 3 月 4 日，该指数从 71.314 上涨至 89.624。但此后，一部分资金开始撤离，直至 3 月 18 日，美联储的量化宽松政策出台，资金开始大规模撤离美元。当日美元指数下挫 2.9%，创下自 1971 年以来最大单日跌幅。

或推动全球股指的上涨。美联储斥巨资收购债券释放出来的流动性以实际行动推动了全球股指的上涨。当消息传出后,正在下跌的道琼斯指数数分钟内上涨了 2.5%。

或短期推动金价上扬。美国 18 日的金价先抑后扬,快速探底后展开了一出极具戏剧性的“井喷大戏”。当天,国际金价成交分时图显示，在击穿支撑位短暂盘整后，因为突然出现大量资金的涌入,分时线呈现笔直上攻,而金价的快速上涨又触发空头大量止损,两个因素的密切配合,瞬间推升金价上扬超过 60 美元。3 月 20 日，上海黄金交易所 TD 黄金价格,以 1.66%涨幅、208 元/克的价格高开，并全天维持强势——早盘摸高 210.60 元反弹新高后,虽略有回调,但午盘后买盘涌现,价格重拾升势，最终报收于 209.99 元,大涨 2.63%。

中国如何应对美加速印钞

截至 2008 年底，中国持有外汇储备 1.95 万亿美元，其中超过 65%投资于美元资产。一旦美元大幅贬值，则中国外汇储备的国际购买力将显著缩水，这意味着中国国民财富的无情流逝。因此,我们要高度重视美联储购买美国国债行为中蕴涵的风险，尽快采取行动减少中国外汇储备对美国通胀与美元贬值的风险暴露。

当然,强化对外话语权、加强监管或许是当务之急，及时要求美国加强其商业银行运作的透明度,公开其表内业务和表外业务,在市场恢复后，应及时提醒美国通过发行国债或者提高利率等方式收回流动性,同时,除了监管外资经常项目之外，还要加强其资本项目的监管。此外,对于市场上的泛黄金化观点应该有清醒的认识,黄金并不是万能的,防止有些人利用舆论手段作局，做多黄金后寻找最佳出货时期，从而达到让散户接盘的目的。

在 22 日开幕的“中国发展高层论坛”上,与会者认为,“货币贬值战”风险巨大:目前,全球金融市场信心脆弱,放任汇率下跌,争相外逃的将不单是国际热钱,更有当地资金,可能触发如亚洲金融风暴的恶果;各国竞相贬值,无疑是输出衰退,以邻为壑,将加剧日益紧张的全球贸易关系;造成上世纪 30 年代全球大萧条的原因之一,正是贸易保护主义,这对目前已陷衰退的全球经济,是不能承受的重。

摩根大通中国区首席师龚方雄表示，美国施行数量化货币宽松政策后未必会导致美国经济滞胀。大宗商品虽出现上涨,但如果没有消费支撑，上涨不具备可持续性。而基于对中国经济的乐观判断，全球基金经理都在秘密加仓中国。他认为,由于刺激政策释放的流动性直接进入经济体系，中国经济才会领先全球、开始复苏,但要保八,还要继续推出经济刺激政策,提高内需消费比重。他表示,国际热钱会否进入中国,进而未来在中国造成资产泡沫,尚难下结论，但中国资产表现肯定会比其他国家好。

中国人民大学金融与证券研究所副所长赵锡军认为，通过增印钞票来刺激经济，就好像给冰冻的河注入新水,帮助河水化冻。如果钞票印得不够多，水注入不够,那河水还是坚冰一块,经济依然没有起色。但如果水注入充分,河水重新流动起来，那多注入的水又可能引起水灾。他说:“这个时候，如果没有后续政策或者衔接不好,那么很可能引发通胀。”赵锡军说:“如果新加的水不足以化冰，那么中国的海外市场还是疲软，这就要求中国必须加快刺激内需；如果河水化冻但是水漫了出来,引发了通胀,那么中国就得为自己在海外的投资和出口提前准备预案。”

(据人民网)