

跑赢 CPI 成为近八成网民今年理财目标

多多配置股票资产 跑赢通胀 跑赢物价



资产配置总策略： 通胀配股通缩买债

日益高企的 CPI 数据，正令通货膨胀成为 2010 年的焦点话题。诸多媒体与经济学者都将通胀因素称为 2010 年经济的最大威胁。富国基金举办的 2010 年理财调查亦显示，逾 78% 的网民忧心资产缩水，将跑赢物价指数列为今年的理财目标。

那么，如何才能跑赢 CPI？投资者是时候调整下自己的投资策略了。专家表示，就我国经济而言，在通胀周期中，尤其是通货膨胀初期，股票市场的整体收益率显著为正，大大超越通货膨胀率。所以，在大类资产配置上，通胀周期——加大股票资产配置，通缩周期——适度配置债券资产，是有效的资产配置策略。对应于基金投资，投资者可加大对行业轮动风格的偏股型基金产品的配置。

股票基金： 过往 15 年 战胜通胀本金翻 10 倍

历史数据显示，经济上升时的股票投资是对抗通胀的有效手段。

“作为一种货币现象，投资人不必谈通胀而色变。”富国通胀通缩基金拟任基金经理宋小龙称，在 A 股市场上，投资与通货膨胀呈现了一定程度的正相关。尤其在经济上升的温和通胀期，如 2007 年，随着 CPI 的攀升，股票市场亦表现不俗。而长期来看，通胀也无法避免。数据显示，1990 年 1 月至 2009 年 12 月间，我国 CPI 的月平均值为 4.81%。

以上证指数过去 15 年为模拟投资对象，以其 1994 年 12 月 31 日收盘点位 647.87 为基数，当天模拟基金成立基金净值为 1 元，至 2009 年 12 月 31 日收盘 3277.14 点，过去 15 年上证指数年平均复合收益率（计算不包含手续费）达 11.41%。以 100 万投资股票型基金，年均收益率 11.41% 来计算，并考虑 3% 的年通胀率，据测算，30 年后，100 万元增值到 1053 万元，

债券基金： 预期年化收益率 3%~5%

随着 2010 年一季报出炉，各类基金一季度收益已“水落石出”。一季报成绩表明债基市场在虎年一路走强。

根据银河证券基金中心数据显示，截至 3 月 31 日，今年一季

翻了 10 倍有余。

而如果将这 100 万元存入银行，按照目前的 1 年期定存利率 2.25% 计算，30 年后这笔财富的购买力不仅没有增值，反而只相当于 30 年前的 80.31 万，缩水了近 20 万元。

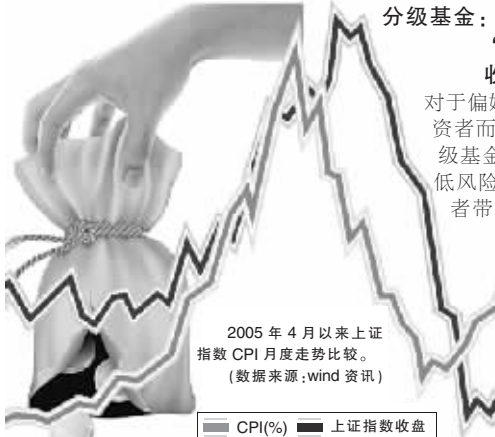
建议： 增加“防通胀”品种

宋小龙表示，伴随着通胀通缩等经济周期的变化，A 股市场将呈现显著的行业轮动特征。通胀预期抬头意味着经济复苏，可关注长周期的行业，比如去年，包括有色、煤炭等上游资源类行业有着不错的市场表现。而低通胀高增长为投资创造了良机，可关注价格变化敏感的中上游行业以及金融地产行业。

结合基金四季度季报持仓情况，国金证券基金研究基金张剑辉建议，从结构性机会角度出发，可侧重关注嘉实主题、银华和谐主题、景顺长城内需增长、华宝兴业宝康消费品、嘉实研究精选、国泰金鹰、广发聚瑞、易方达积极成长、富国天瑞、富国天惠、易方达中小盘等基金。

度，在各类股票方向基金均录得平均负收益的同时，所有“一级债基”平均净值增长率为 2.23%，成为整体表现最好的基金类型。

据 WIND 资讯统计，截至一季度末，最近一年收益率最高的一级债基收益“冠军”华商收益增强基金超过 12%。



通胀与通缩背景下预期收益率与基金类型对比			
	通胀期	通缩期	基金类型
预期收益率	3.0%-4.0%	1.0%-2.0%	股票型基金
预期收益率	2.0%-3.0%	1.0%-2.0%	债券型基金
预期收益率	1.0%-2.0%	0.5%-1.0%	货币型基金
预期收益率	0.5%-1.0%	0.0%-0.5%	保本型基金

从近一年的收益情况来看，收益表现较好的债券基金明显跑赢 CPI，不过，在加息预期下，债券基金略失“避风港”的作用。对于第二季度债市走向，华商收益增强基金经理毛水荣表示，货币政策趋紧已成定局，加息和通胀预期使得债券价格面临下跌的风险。而对今年债券基金的收益，国金证券基金研究中心张剑辉判断，新股申购型债券型基金预期年化收益率为 3%~5%，略高于全年预期的 CPI 涨幅。

建议： 关注信用债等持仓适度债基

专业人士对此建议，基于对未来经济复苏前景的良好预期，2010 年债券市场的投资机会仍以信用债为主，因信用债票面利率较高，抗通胀能力

建议： 分清单利复利

银华稳进份额和双禧 A 份额的约定年收益均大幅超越目前市场上的大部分。

固定收益类产品的收益，目前，银行 3 年期整存整取的年利率为 3.33%，即使是 5 年期的整存整取年利率也仅为 3.6%。现在市面上 3 年期信用债、企业债，年收益率则不足 4%。

在目前加息预期大背景下，“类浮息债”的分级基金份额如银华稳健将在每年初根据当时利率水平调整基准收益，收益随加息“水涨船高”。在通胀预期背景下，这一设计使其成为有效对抗通胀的工具。值得注意的是，有“类浮息债”特征的分级产品，收益分配周期并不相同，会对收益产生影响。如国联安双禧的分配周期是 3 年，双禧 A 约定的“1 年期定存+3.5%”的收益为单利，而银华深证 100 的分配周期则是 1 年，1 年分配 1 次，因此银华稳健“1 年期定存+3%”的约定收益已属复利。

较强，信用利差依然可以维持在较小的幅度之内。

在目前的市场状况下，国金证券基金研究基金张剑辉建议，阶段关注嘉实超短债、上投纯债等债券——完全债型基金以及在信用类债券等持仓适度且历史业绩持续稳定优秀的债券——新股申购型产品，如中银稳健增利债券基金、富国天利增长基金、建信稳定增利基金、鹏华普天债券基金、广发增强债券基金、华富收益增强债券基金等。

好买基金研究中心则建议，近期，纯债基金投资者可适当获利了结，重点关注超额收益获取能力强的偏债基金。

(小倩)

从明日至 25 日，400 亿国债面向市民发行，期限分别为 1 年和 3 年，票面利率分别为 2.6% 和 3.73%，从分配的额度来看，工行额度最多，工农中建四大行占到总额度的近七成。

这两期国债额度各为 200 亿元，均为电子式国债，按年付息，每年 4 月 10 日支付利息，到期还本付息，均按实际天数计息，不计复利。若至 25 日前，同期限存款利率上调，这两期国债即停止发行。

和活期存款相比，这两期国债利率分别高出 2.24 和 3.37 个百分点，国债收益明显高过活期存款，而且，一旦有急用，可质押贷款，灵活性不输活期存款。但流动性却明显不敌活期存款。



400 亿国债明日发行 国债灵活性不输活期存款

和目前投资者青睐的银行超短期理财产品相比，记者发现，虽然银行的超短期理财产品的流动性比国债高，但是收益也不如国债，一般银行超短期理财产品预期收益只有 1.4%~2% 之间，比国债最多低了超过 2 个百分点。另外，在安全性方面，绝大多数银行超短期理财产品不仅不承诺预期收益，而且还不保本，一旦出现投资亏损，投资者的收益率无法保障，还有蚀本的风险。

很明显，这两期国债投资收益安全性都高过活期存款和银行超短期理财产品，但流动性上却明显不足。因此，对于风险承受能力非常低的投

资者而言，购买国债还是首选，而对其他风险较高投资品种有兴趣的投资者而言，宁可牺牲掉目前相对较高的收益，保持现金“活跃”等待政策明朗后更好的投资机会则为上策，或者先买入国债，待需资金进行其他投资时，进行质押贷款。

而定存目前收益不敌这两期国债，流动性则不敌活期和银行超短期理财产品。

贷款利率如何算：

据了解，贷款期限不能高于国债和定存的剩余期限，质押率可高达 90%，贷款利率按同期限基准利率计算。

以提前两年兑取 10 万元 3 年期

国债为例，利息收益为 10 万元 × 3.73% × 1 年 - 10 万元 × 3.73% × 180 / 360 = 1865 元，损失利息 10 万元 × 3.73% × 3 年 - 1865 元 = 9325 元，此外还需要支付 100 元的手续费。

若质押贷款期限只有 1 年或者短于 1 年，按贷款利率 5.4% 计算，需支付利息 10 万元 × 5.4% × 1 年 = 5450 元。不过，若要长期质押贷款达两年或者两年以上，就不合算。而若提前 1 年兑取，国债利息收入共为 6527.5 元，损失利息收入 4662.5 元，质押贷款利息则要支付 5400 元，因此此时质押贷款也不如提前兑取。

购买方法：

投资者需要提前在所购买国债的银行开户办理个人国债托管账户，并存入足够的资金，在发行期内携带相关证件，到账户所在银行网点直接购买。

(广日)

昨日下午 4 时，股指期货上市启动仪式在上海举行。这意味着经过多年的等待之后，中国股市迎来了其交易机制的大变革。据悉，4 月 16 日，首批 4 个沪深 300 股票指数期货合约将在中国金融期货交易所正式挂牌交易。

股指期货的 六大认识误区

误区 1: 满仓操作能赚大钱

由于股指期货交易采用保证金交易，具有放大效应，有些投资者认为满仓操作可以赚大钱，却忽略了当行情反向变动，导致资金出现负数的可能性，保证金的杠杆效应也放大了亏损。

专家强调：股指期货交易必须坚持风险控制为先，切忌满仓操作。

误区 2: 盈亏计算与股票类同

许多投资者普遍认为股指期货的盈亏计算与股票类同，没有结算价概念。

专家强调：股指期货交易中的当日结算价是指某一期合约最后一小时成交价格按照成交量的加权平均价，是用于计算浮动盈亏的，而浮动盈亏又决定保证金追加多少。而合约最后交易日的交割结算价为最后交易目标的指数最后两小时的算术平均价。股指期货结算价与股票收盘价存在明显差异。

误区 3: 股指期货可以“炒新”

我国股票市场新股或者权证在二级市场初次上市时，常会出现被“爆炒”的现象。因此，不少投资者认为，股指期货作为金融衍生品上市，为投资者提供了一个新的交易品种，会像新股或者权证一样成为资金追捧的对象。

专家强调：股指期货价格不太可能偏离股指期货现货价格太远，股指期货套利行为有助于股指期货价格向现货价格收敛，一般不会像新股和权证上市初期那样出现“爆炒”情形。

误区 4: “捂着”总能“解套”

不少投资者认为在股指期货市场如果亏损，仍可以像买卖股票一样“捂着”，等待“解套”。

专家强调：股指期货交易实行的是当日无负债结算制度。当日结算后，投资者保证金余额低于规定水平时，将被通知要求及时追加保证金，否则将面临被强行平仓乃至爆仓的巨大风险。而且股指期货还有到期交割制度，到期后该合约将进行现金交割，投资者不能无限期持有，当发现自己的持仓方向与市场背道而驰时，要果断止损，不能期望像持有股票一样长期“捂着”等待“解套”。

误区 5: 股指期货投资损失仅以保证金为限

由于股指期货交易的保证金杠杆效应，有些投资者认为一旦行情有利，可以赚取几倍甚至几十倍的利润；一旦行情不利，损失的也仅仅是这点保证金。

专家强调：股指期货交易的保证金制度在放大盈利同时也放大了亏损。一旦资金管理不当或者行情发生不利变化时，投资者持有股指期货头寸不仅会把保证金亏光，甚至还会倒欠期货公司的钱。这种爆仓风险是股市投资所没有的。

误区 6: 股指期货投资与权证交易类似

由于股指期货交易与权证交易均采取的是 T+0 交易制度，因此有些投资者认为股指期货投资与权证交易类似。

专家强调：股指期货具备多空双向交易、保证金制度、当日无负债结算、强制平仓制度、到期交割等诸多特点，与股票、权证等品种交易明显不同。

(据新华社电)

