

风向标

主打特色产品 券商理财岁末淘金

□本报记者 朱茵

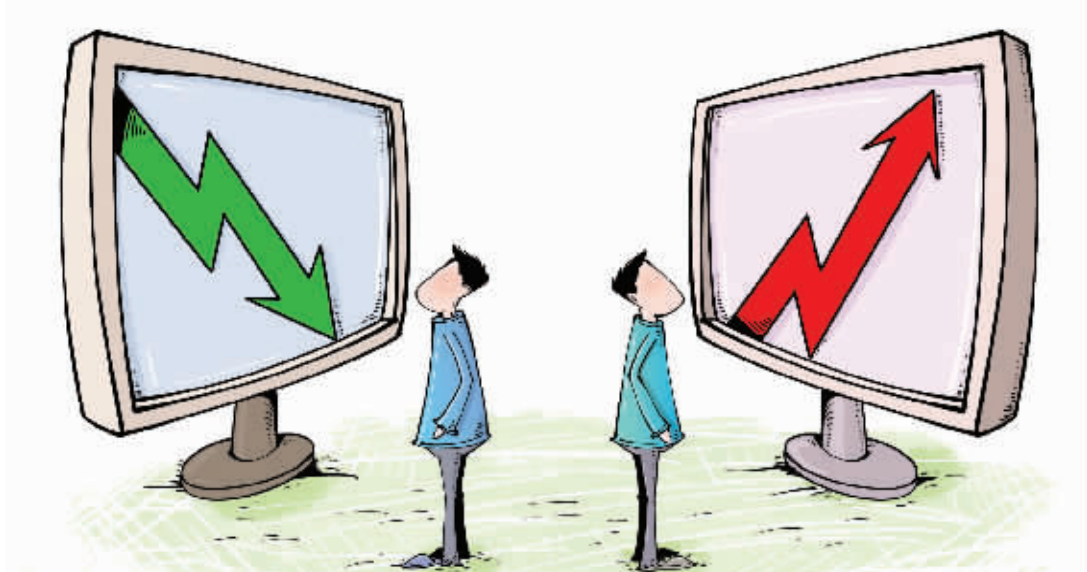
年末岁尾,同事聚会,于先生和周小姐聊起了投资,两人感慨:“投资也不能凑热闹,牛熊交替之间还需一份冷静思考。”由于同属一家软件信息公司,他们的客户很多都是证券公司,于是大家都买了证券公司的理财产品。但于先生很高兴,他在年初顶住家人压力,买了一家券商的股票型产品,目前的收益超过了40%,而周小姐因为担心市场风险,买了一只债券优先级产品,固定收益年化也就是6%,显得有点郁闷。整体市场尚可统计的2000多只产品的平均收益为4.45%。

尝鲜新产品 数量不等于质量

周小姐的固定收益产品虽然没有太高的收益,但是相对直接参与股市,让她少了很多操劳,这类产品也是今年投资者参与较多的。

“今年虽然我们自己亏损了一些,但是行业整体给投资者的固定收益产品是不会有改变的。”一家大券商的资产管理老总道出自己的苦衷。在他看来,2013年太多的券商为了追求资产管理的规模而盲目发行债券分级产品,类似的固定收益产品填补了部分银行短期理财产品的空白,当时也受到投资者的追捧。像周小姐这样害怕股市波动风险的,就很愿意参与到券商的此类产品当中,当初的约定是,劣后级的收益或者损失都和优先级的普通投资者没有关系,很多券商在找不到购买劣后级的投资者时,多数是以自有资金吃进。

目前WIND统计中有883只债券型产品,也是目前券商理财数量最多的群体。其中有772只产



本报资料图片

品是在2013年成立的。这种一窝蜂的债券产品,在今年屡次遭受债券市场的无情打击。从收益率来看,海通月月赢风险级收益率亏损最大。

截至本周五12月20日,WIND统计显示,其收益率列全部产品的倒数第一,为负46.36%。不止这一个产品,海通资产管理公司今年类似产品以一个月、三个月和半年、一年为不同周期的共发行了十余支,这些理财产品整体为中低风险品种,其中优先份额为低风险收益品种,给予投资者固定收益,而风险级份额为高风险收益品种,该公司公告显示已经为此计提了8000多万的资产减值损失。统计显示,883只债券产品的平均收益仅为1.29%。

赔本的买卖显然不能继续,多数券商在获得资产管理规模的同时遭遇了损失,这也使得他

们在设计产品时更为谨慎。有券商表示,虽然固定收益类产品在银行渠道都是最好销售的,但是目前积累的风险也给券商敲响警钟。

“明年我们主要开发定增类产品”,一家小券商资产管理部表示,公司去年就陆续参加了一些定增项目,获取的收益基本在20%以上,这一回报也相对稳定。今年主要是针对单只项目成立定向产品,但是这样对我们的要求很高。这类产品有可能从募集资金到正式投入到定增的时间非常短,还有可能参加不成,因此,成立定增基金会是较好的选择。

坚守价值投资 获取超额回报

值得注意的是,今年获取收益最高的,倒是一些股票型产品

和混合型产品。在全部产品中,国泰君安君享重阳获得了66%的好成绩,荣登榜首。其次则是东方红5号、中银国际中国红稳一定价值,收益都超过了40%。目前来看股票型产品的平均收益在10%左右,而混合型的收益率为6.18%。

这些冠军产品的投资方向也值得投资者关注,年初买了股票型集合理财的于先生说他一直跟踪这些明星产品的持仓情况,然后再做判断。

收益第一的国泰君安君享重阳一号今年的收益并不像外界猜测的来自创业板,而是更多地来自蓝筹股。第二季度其持仓量为70%,第三季度股票仓位上升到了80%以上,股票持有品种也有所增加:在第二季度,其第一重仓股青岛海尔占净值比高达33.37%,第二和第三位重仓股

汇眼看书

设立止损 做空欧元

□中国银行金融市场总部 丁孟

本月初良好的欧元区PMI和德国IFO经济景气指数提振市场对于明年欧元区经济增长的信心,欧元小幅上涨。美联储在周四宣布每月削减100亿美元购债额度支持美元随后走强,此后欧元连续两天下跌,截至周四对美元收报1.3661。

下周欧洲方面将公布的重量级数据较少,只有法国三季度GDP终值和德国、法国PPI能够在局部时点上影响市场。美国周二将公布的耐用订单数据对欧元走势额度将更加明显。预期联储货币政策调整和美国经济数据总体的靓丽表现将对欧元产生较大下行压力。技术面上,能否突破1.38附近的下行趋势线对欧元继续上的上升趋势至关重要。建议在目前位置继续做空欧元,将止损设定在1.38上方。

英镑上周延续之前相对强势的表现,英国经济成长步伐好于投资者预期是重要原因。尽管英国央行近期以来首次在会议纪要中表示英镑汇率持续上升将对经济产生负面影响,但目前来看,上述表态对英镑产生的打压作用有限。

中期来看,我们认为英国央行这一态度变化不容忽视,英国经济能否持续保持目前超预期的上升势头同样存在疑问,对于英镑走势持看空立场。1.6445为英镑对美元年内收盘高点,是值得关注的重点位置,如果近期不能有效突破,英镑将有很大概率转为下跌。

英国下周经济数据稀少,追随

欧系货币近期的下行走势是我们的核心判断。

美元对日元汇率本周有效突破了前期高点103.6,站稳104上方,目前在104.3一线。上周五至今主要的波动出现于周四凌晨美联储宣布缩减资产购买之后。日元于今年5月22日达到103.7之后开始了长达5个月的盘整,直到10月下旬才开始新一轮贬值行情。年初至今,日元已经贬值20.3%。

预计日本贸易收支和国内需求短期内仍将给日元带来下行压力。本周三公布的贸易余额调整后达到1.35万亿日元,超过预期的1.2万亿日元。此外,尽管日前日本内阁批准了中央政府5.5万亿日元刺激计划,但这可能并不足以抵消消费税的影响,因此日本央行加大宽松力度是大概率事件。

澳元对美元汇率本周也在美联储会议的推动下突破了前期低点0.8848。澳元汇率和日元表现出相当程度的相关性:二者都是从10月下旬开始本轮贬值趋势,日间走势也基本一致。在欧系货币走强的背景下,日元、澳元扮演了主要融资货币的角色。

澳洲联储仍不满意目前汇率水平,近期频繁通过口头干预汇市。这与澳洲国内矿业、制造业的积疲不振有关。尽管房地产近期有些起色,但仍未反映到总量数据上。澳洲联储在疲弱的就业和增长形势下只能继续维持宽松,同时有动力打压汇率来刺激出口。这是近期澳元走弱的主要原因,也是短期内主导澳元趋势的最主要力量。

收藏

棉花 盛开在 世界的十字路口”

□萧蔷

11月28日感恩节当天,中国青年女艺术家棉花的油画作品《秘密》亮相美国纽约时代广场。这幅作品以“爱 and 生命”为创作核心,在全球最大显示屏上滚动播放,以其强烈的视觉冲击力绽放光彩。

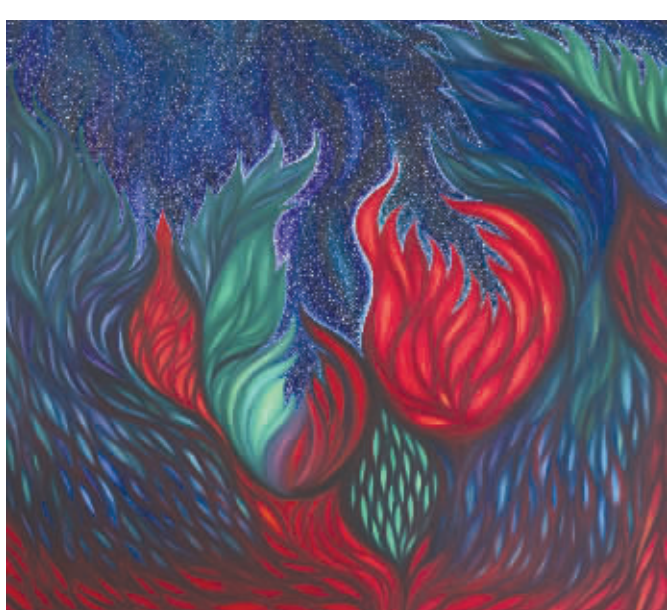
被百老汇街与第七大道分割出来的纽约时代广场,被称为“世界的十字路口”,每天有近50万人川流不息,在此全美人气最旺之地,来自中国女画家独特的油画作品成为另一种优美而热烈的中国风景,为来自全球各地的游客平添一份暖意。

西方的油画技法 东方的田园诗意

12月11日,棉花的个展《踏歌》在北京今日美术馆开幕,共展出艺术家油画及装置作品40余件。“生命与爱”一直是棉花创作的主题,她说:“我对生命充满敬畏,你用多大的热忱去热爱它,它会以同样的力度回馈你。”

艺术经历非常独特的棉花,2008年拿起画笔之前,还是一位性情酷似台湾女作家三毛的诗人。她的油画作品从2009年开始被韩国艺术机构收藏,在第七届KIAF韩国国际艺术博览会上颇受关注。其后,棉花应法国希罗艺术基金会主席罗兰·伊桑洛之邀,赴法国参加展览。罗兰这样评价:“棉花的色彩和曲线的运用手法中有很多西方艺术史上的痕迹,但她在作品中插入了一种只属于她自己的嗅觉与视觉的记忆。她将一切融入自己的魔法世界里,那里洋溢着和谐、流畅和柔美的爱。”

意大利艺术评论家MIM-MO说:“棉花不是那种可以用简单模式定义的艺术家。她的作品中的一些元素,可以贯穿艺术史,她的绘画在偶像和反偶像之间,令人诧异的是,棉花是一个中国艺术家,但却拥有西方风格,虽然有梵高的感觉,但是更自由无拘束。”美国著名油画家Grier Horner认为:“棉花的作品里有一种无法模仿的原始、真实、质朴的情感内涵,这一特质将我深深吸引。所谓艺术之魅,正在于此。”



踏歌》

北京大学艺术学院教授、艺术理论系主任、第54届威尼斯双年展中国馆的策展人彭锋,在此次《踏歌》棉花个展的前言中写道:“在老于世故的艺术界,像棉花这么本色和童真的艺术家并不多见,我为她对艺术的执着与热情所感染。爱、美和生命,这些词汇在当代艺术界几乎绝迹,即使出现,多半也是批判和嘲讽的对象,但棉花对它们情有独钟。她就像一个不谙世事的孩子,无所顾忌地表达自己。”

一向秉承“以文会友,以友辅仁”宗旨推广中国仁文化的北京辅仁传媒机构参与了此次《踏歌》棉花个展的筹办,其艺术认同来自对中国画的欣赏角度:棉花的油画技法虽取自西方,却能表达出中国画的田园诗意,有似唐朝大诗人王维的作品“诗中有画,画中有诗”,几近古人“费尽丹青,只此些儿不惑”的意境。

“吸氧”效应 由审美共鸣而生

法国希罗艺术基金会主席罗兰·伊桑洛作为一位著名的雕塑家和艺术评论家,谈到对棉花作品的观感,“如果能够从中领会棉花的创意,我们便不可能不与现实世界产生游移。凝视她的绘画,就仿佛深吸一口气,没有任何污染,一切都

则分别为燕京啤酒和青岛啤酒两只啤酒股,这三只股票一共占去整个产品总仓位的60%,而前十大重仓股中的其他七只股票的占比尚不到10%。君享重阳一号的第一重仓股——青岛海尔下半年涨幅达到了56%,10月份以来上涨28%,同期大盘赢弱不已,其重仓持有的还有青岛啤酒及燕京啤酒等。此外,在投资股票的同时,重阳会利用股指期货进行套保操作,来对冲大盘系统性下跌风险。简而言之,在这种策略下,只要其选中的投资组合能跑赢大盘,产品就能获利,而投资组合跑赢大盘的差额越大,其收益就越高。

此外,排名前30只产品中,有一半来自东方证券资产管理公司,这也引起了业内的关注,该公司产品整体业绩回报惊人。多只权益类产品表现抢眼,还有一些“折价主题”系列产品同样表现优异。

东证资管是国内首家券商系资产管理公司,今年8月又成为首家获得公募基金业务资格的证券公司。目前正在筹备发行业内第一只券商公募基金。在券商资管行业发展中,东证资管一直走在前列,优异的长期业绩是资产管理行业发展的重要基石之一。从产品发行和类型来看,东方资管一直聚焦主动管理领域。其投资管理人士表示,公司的收益来源于精选“幸运的行业+优秀的管理层+合理的价格”三者兼具的优秀公司,坚持长期价值投资。东方红资产管理团队表示,虽然长期经济增长率的中枢下移是确定的,但低估值的行业龙头、困境反转型行业和公司,以及大消费和新兴产业内的优秀公司的投资价值也是非常明显的,如果投资者自下而上精选具备竞争壁垒的优质公司,则可捕捉大概率成功的投资机会。

茶座

以民营资本促国防经济

□王伟东

目前,国内经济面临两个严重问题,一是严重的结构失衡,二是持续近十年的国进民退。

笔者多次呼吁,发展国防经济对经济结构失衡有着重要意义。国防科技的外溢效应,可以引领一大批战略性新兴产业;从安全效益的角度来看,国防工业布局在中西部地区,可以促进区域经济的均衡发展;国防领域的生产资料消费和生活资料消费构成了社会总消费需求的一个重要部分,正好与消费升级的大趋势契合。

民营资本则是国内经济里最具活力的一部分,民营资本的萎缩是经济结构失衡的一种表现,会引发更为严重的经济结构失衡。因而,发展民营经济、壮大民营资本对解决现今中国的经济结构失衡也具有重大意义。

如果能够借助民营资本来发展国防经济,则可谓一举多得。

在西方发达国家,国防经济建设由私营企业承担甚至主导是非常普遍的现象,其武器装备等防务产品的研制、生产和维修任务主要由私营企业承担,因而不存在私营企业是否应该以及如何介入国防经济的问题。在我国传统的计划经济体制下,公有制经济一统天下,也不存在民营企业介入国防经济的命题。而改革开放以来,民营资本获得了生存空间乃至长足发展和壮大,探讨民营资本进入国防产业才有了实际意义。

事实上,在当前的经济环境下,民营经济介入国防经济已势不可挡。在现代科学技术条件下,由于防务产品的品种繁多,构件十分庞杂,所以,在实践中几乎不可能也没有必要由国有军工企业对防务产品生产绝对垄断。只要民营企业承担了防务产品的某一环节生产任务,也就意味着民营企业参与了国防经济建设。

国内民营资本对国防经济的介入有两种途径,一种是资本的介入,通过军工企业的股

文摘

肉已不是当年的肉

□郭元鹏

就拿养猪业来说吧,在15年前突然冒出了一个“瘦肉精”,就在这种新产品出现的时候,我们还在沾沾自喜,犹如获得了宝贝。可是没有几年的光景,就发现这种东西对人体健康存在巨大隐患。于是,又从立法的高度将其禁止。可悲的是一些农村的养殖户因为信息闭塞,一直沿用,有人因此一不小心还踏进了10多年牢牢。这是养殖户的错吗?非也,这是监管部门的错。事前,缘何批准的如此鲁莽,事后,又是如何监管的生产企业?

肉已经不是原来的肉了,最大的问题还在于在市场环节出了问题。老鼠肉变成了羊肉串,猫狗肉跑进了火锅里,下脚料变成了冷盘肉。这反衬出的问题不仅仅是商家不是原来的商家了,更反衬出监管部门的缺陷。从田间地头到企业车间,从企业车间到运输途中,从运输途中到超级市场,哪一个环节没有重兵把守?我们有食品部门,有农业部门,有质监部门,有工商部门,这么多的部门都管不住一块肉?

肉已经不是原来的肉了,这只是表象。背后的问题是监管部门已经不是原来的监管部门了。当然,现在的商家也不是原来可以自我约束的商家了。但是,要是与以往的监管部门相比较的话,我们最起码在部门的设置上,在执法力量的配置上,都是有优势的。理由。最起码,要从保障市民健康的角度设立底线。对饲料企业而言,他们生产的饲料是不是经过了有关部门的严格批准?配方的比例有没有相关部门进行把关?

仅仅从口味上来说,就无法与以往相较。这都源于我们生活水平提高之后,对肉制品的需求越来越大,于是只能靠饲料喂养来解决需求,但是,这却不是无序使用各类速生品的理由。最起码,要从保障市民健康的角度设立底线。对饲料企业而言,他们生产的饲料是不是经过了有关部门的严格批准?配方的比例有没有相关部门进行把关?

份制改造,成为其投资主体;另一种则是参与国防科技工业的建设,从事武器装备的科研和生产。这两种途径充分体现在国防科工委在2007年下发的两份文件上——《关于军工企业股份制改造的指导意见》和《非公有制经济参与国防科技工业建设指南》。这两份文件的下发,为民营资本进入军工领域提供了制度保障和良性的政策环境。

民营资本以股权的形式介入军工企业,有利于打破行业、军民以及所有制的界限,拓展军工企业的融资渠道,而且可以解决当前因军费不足带来的国防发展受限问题,又可以避免因军费增加引来国际争议和反对;同时,军工企业完成股份制改造后,投资主体实现多元化,有利于其建立规范的法人治理结构,转换经营机制,成为真正的市场主体,实现资源的优化配置和国有资产保值增值。

民营资本虽然发展较晚,但发展速度却极为惊人,已经有一批民营企业积累起强大的经济实力和技术实力,在高科技领域里占有举足轻重的地位。这些企业不仅可以在经济建设中发挥重要作用,而且,由于其技术水平可以达到国防工业的要求,它们也可以在国防经济中发挥应有的作用。要知道,很多与国防相关的尖端科技产品在西方发达国家是禁止或者限制出口的,比如红外焦平面探测器。而国内已经有少数企业可以生产这种设备,比如武汉高德红外股份有限公司。这些企业参与到国防经济建设中来,以其先进的技术、灵活的机制,将具有传统的国有军工企业所不具备的竞争优势。

中国的国防经济建设历来遵循“军民结合,寓军于民”的原则。在和平时期,维持一个庞大的国防工业体系,将给国家财政带来极大的负担。而如果没有通过民营资本的介入,则可以压缩军工企业的规模,减轻财政压力;而在战争时期,又可以广泛的军工生产的动员基础和军事生产含量较高的国民经济来实现国家的军事和战略意图。所以,壮大民营资本,开放防务市场,降低民营资本的进入门槛,以其带动国防经济建设势在必行。

就拿养猪业来说吧,在15年前突然冒出了一个“瘦肉精”,就在这种新产品出现的时候,我们还在沾沾自喜,犹如获得了宝贝。可是没有几年的光景,就发现这种东西对人体健康存在巨大隐患。于是,又从立法的高度将其禁止。可悲的是一些农村的养殖户因为信息闭塞,一直沿用,有人因此一不小心还踏进了10多年牢牢。这是养殖户的错吗?非也,这是监管部门的错。事前,缘何批准的如此鲁莽,事后,又是如何监管的生产企业?

肉已经不是原来的肉了,最大的问题还在于在市场环节出了问题。老鼠肉变成了羊肉串,猫狗肉跑进了火锅里,下脚料变成了冷盘肉。这反衬出的问题不仅仅是商家不是原来的商家了,更反衬出监管部门的缺陷。从田间地头到企业车间,从企业车间到运输途中,从运输途中到超级市场,哪一个环节没有重兵把守?我们有食品部门,有农业部门,有质监部门,有工商部门,这么多的部门都管不住一块肉?

肉已经不是原来的肉了,这只是表象。背后的问题是监管部门已经不是原来的监管部门了。当然,现在的商家也不是原来可以自我约束的商家了。但是,要是与以往的监管部门相比较的话,我们最起码在部门的设置上,在执法力量的配置上,都是有优势的。理由。最起码,要从保障市民健康的角度设立底线。对饲料企业而言,他们生产的饲料是不是经过了有关部门的严格批准?配方的比例有没有相关部门进行把关?

肉已经不是原来的肉了,这只是表象。背后的问题是监管部门已经不是原来的监管部门了。当然,现在的商家也不是原来可以自我约束的商家了。但是,要是与以往的监管部门相比较的话,我们最起码在部门的设置上,在执法力量的配置上,都是有优势的。理由。最起码,要从保障市民健康的角度设立底线。对饲料企业而言,他们生产的饲料是不是经过了有关部门的严格批准?配方的比例有没有相关部门进行把关?

光大永明投资连结保险

投资单位价格公告

本次评估日期:2013年12月12日至2013年12月18日

投资账户名称	12月12日	12月13日	12月16日	12月17日	12月18日					
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价
稳健型投资账户	1.7622	1.7276	1.7639	1.7293	1.7619	1.7273	1.7610	1.7265	1.7603	1.7258
平衡型投资账户	1.8332	1.7973	1.8369	1.8009	1.8184	1.7828	1.8153	1.7797	1.8156	1.7800
进取型投资账户	2.9127	2.8556	2.9220	2.8647	2.8702	2.8139	2.8518	2.7959	2.8579	2.8019
指数型投资账户	0.7958	0.7802	0.7958	0.7802	0.7824	0.7671	0.7769	0.7617	0.7799	0.7646
货币市场投资账户	1.1988	1.1753	1.1991	1.1756	1.1993	1.1758	1.1995	1.1760	1.1995	1.1760

光大永明人寿保险有限公司
Sun Life Everbright Life Insurance Co., Ltd.

全国统一咨询热线 Hotline: 95105698
www.sunlife-everbright.com

光大永明人壽
Sai To Fong Everbright Life