

信托、证券、基金 该如何选择?

文 / 王雯

◎ 信托：

刚刚过去的一年里，信托产品热销并非偶然现象。各类集合资金信托产品几乎无一例外地受到投资人的追捧，大多数提前达到预期发行规模，有的还出现发售期间供不应求、买卖双方为抢购大打出手的火爆场面。

以去年为例，1—3年期信托产品的平均年收益率分别为3.85%、4.65%、4.8%，最高的达到16%，与银行存款、国债、基金相比，显然具有相当的吸引力。将国债投资收益免征个人所得税考虑在内，年收益率为4%的地产信托产品，收益水平也分别比银行存款和国债高出58%和37%。

从资金投向看，信托资金的投向主要分为实业领域、证券市场。一般说来，实业项目效益波动较小，实现预期收益的概率较大。如去年陕西国投推出的“央行票据资金信托”投资于具有准国债性质的央行票据，预计年收益率2.4%，高于1年期定期存款，几乎不存在风险，是一种典型的“双低”型金融产品。



◎ 证券：

2004年3月，证券投资领域似乎也迎来了春天。去年惨跌至千点附近的股市触底反弹，在短短4个月上上升到1700点左右，股市似乎迎来“小阳春”。去年年末到今年年初，尤其以中石化、宝钢等国企大盘蓝筹股领衔的蓝筹军团为众多投资者带来了巨大的收益，迹象表明股市正在转好。

由于监管层大力扶持机构投资者，加大对股票市场违规操作的打击，股票市场将会越来越理性。国际著名投资公司JP摩根在一份展望2005年中国股市前景的研究报告中也提到，“负利率”将帮助中国股市进入长牛。

但该报告也指出，某些行业或某些生产环节的生产能力过剩，最终导致通货紧缩和萧条。这也是最复杂的情况，此时，如果投资者按照前述方法进行投资，很容易发生投资方向错误，进而出现大的亏损。这就需要投资者在投资股票时要谨慎选股。

从2002年下半年以来，以汽车、住房等为代表的新型消费已经成为城市消费的主力。而在今明两年，消费需求在推动经济发展中将起到越来越重要的作用。因此大盘蓝筹股的价值回归，已经成为主流资金追逐的焦点。

也有业内人士指出，今年的机会很多。除了已经受惠的基础性行业外，未来受惠的行业将由上游向下游传递，从能源、基础、原材料行业向下游产成品、制造业、终端消费品行业传递。

◎ 基金：

中国的经济在20年发展之后已经步入一个市场化程度比较高的阶段。所谓风险市场化就是原来在

计划经济下，国家是风险的最终承担者，而现在我们每个人正在承担原先由国家承担的风险。

如何在未来的20年内保障我们的生活高水平？有关专家认为，这就需要把资产、剩余的收入来做一个合理的安排，而通常国内的老百姓从根本上还没有意识到这个问题的重要性。比如说退休金，20年以后，哪怕经济发展的再好，这个

问题也会发生变化，有一部分是国家承担的，更多的我们得依靠第二支柱的养老金，个人年轻时候的账户、个人的投资。

业内人士提醒投资者，成为个人组合投资中长线的一些东西，养老金、子女教育也好，个人生活水准维护也好，都把它归纳为个人长期的负债，尽管你没有借钱，你以为没有欠钱，其实不然。自己欠自己未来

的钱，你必须为现行可支配的资产做一个可供投资的安排。

你可以根据风险偏好决定不同的投资方法，但是在这之前你必须决定你的负债结构，就像一个企业有现金流的问题。一般的老百姓都要工作，没有时间将过多的精力放在投资研究上，基金作为一种组合投资为这个问题提供了一个现成的答案，以低风险获取股市的增长收益。EL

背景新闻 BACKGROUND NEWS

购买基金前的“五问”

假如你不知道怎样挑选符合自己投资目标或投资风格的基金，不妨先回答以下五个问题：

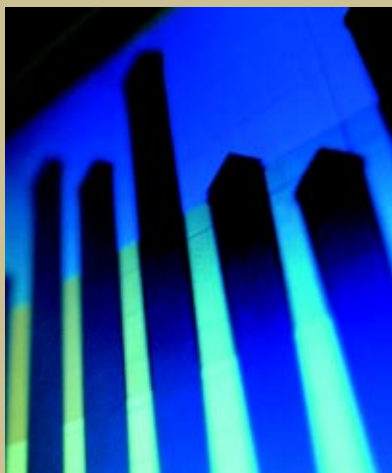
基金以往表现如何？

要确实了解基金的表现，不能单看回报率，还必须有相应的背景参照——将基金的回报率与合适的基准进行比较。所谓合适的基准，是指相关指数和其他投资于同类型证券的基金。

不少人认为，如果有两只基金，过去两年每年回报率分别为22%和20%，那么必定是前者表现较为突出。有时候是这样的，但并非是永恒的定律。回报率达22%的基金可能落后其业绩基准或者同类基金4到5个百分点；而回报率仅20%的基金却可能超越同类基金或业绩基准6个百分点。因而后者是素质较佳的基金。

基金以往风险有多高？

投资有风险，有些基金的风险相对较高。一般而言，投资回报率越高，风险也越高。因此，考虑基金的回报率，必须同时考虑基金的波幅。两只回报率相同的基金未必是具有同样的吸引力，因为其波幅可能高低不等。



基金投资于哪些品种？

对基金的回报要有合理的预期，必须了解其投资组合，即基金投资于什么证券品种。比如虽不能指望债券基金获得每年10%的回报，但对股票基金而言这决不是异想天开。切记，不要根据基金名称猜想其投资组合。基金经理如何运用基金资产进行投资？他们可以纯粹购买股票或者债券，也可以两者兼而有之；可以选择知名度大的公司股票，也可以投资名不见经传的小公司；可能集中投资于成长迅速的高价股，也可能垂青于盈利前景较差的低价股。就某只具体股票，基金经理可能只买进100股，也可能拥有100万股。仔细研究基金的投资组合，可以了解基金经理的投资策略。

基金由什么人管理？

基金经理手握投资大权，对基金表现具有举足轻重的影响。因此，挑选基金时必须知道究竟是哪个基金经理在发号施令，其任职期间会有多长。对其一无所知，可能会有意想不到的损失。例如，有的基金过去几年有着骄人的业绩，而一旦基金经理换将后，投资策略大变，基金的表现迅速下滑。当然，也有换将后表现蒸蒸日上的。

基金收费如何？

基金不一定赚钱，但一定要缴付费用。投资人得到专业理财服务，相应必须缴付管理费、认购费、赎回费、转换费等费用。但是费用过高，也不合算。这些费率水平每年基本维持不变，但基金投资于股票和债券的回报却是起伏不定的。你无法控制市场突如其来的变化，也无法控制基金经理的投资操作，但是你可以控制费用。