

历史走势的经验证明——

转债上市首日买入总有盈利

投资者在转债的投资实战中，往往可以找到一些低风险获取预期收益的方法和诀窍。这里介绍一个极为简单，然而却十分有效的转债投资思路。

请打开历史上发行的那些老转债（有好些已经摘了牌）的K线图，也打开目前正常交易的那些次新转债的K线图，一个共同的现象会引起我们的注意——从每个转债的长期走势来看，上市首日的收盘价，总是处于整个运行过程的低端价格区附近。甚至可以具体点说，转债上市后，向上运行的空间总有20%以上。此现象发生的概率，当在90%以上，很难找到一只转债例外。

究其原因，是因许多投资者对转债缺乏认识，往往低估了转债的投资价值，交投也不够活跃，经常是上市首日定价向下偏离，而日后上行的空间较大。

民生转债（100016），已停止交易，可以考察其全程运行轨迹。于2003年3月18日上市，首日收盘100.01元，历史最低点为99.68元，与首日收盘价格甚近。历史最高点为157.00元，比首日收盘价高56.98%。

国电转债（100795），笔者曾在低于112.50元时多次推荐此转债。2003年8月1日上市，首日收盘108.04元，历史最低价102.40元。

历史最高价218.98元，比首日收盘价涨了102.68%。

是不是上市首日收盘于面值附近这个规律才成立呢？非也。事实说明，首日收盘价再高规律同样成立。招商转债（125024）上市于2006年9月11日，上市首日收盘高达122元，日后最高价达到253.01元，上涨了107.38%。上市不久的韶钢转债（125717），首日收盘惊人的140.06元，让人觉得一上市价格已到天上，可是短短个把月，最高已涨到185.44元，涨幅已有32.40%。

既然所有转债，都普遍存在着这一现象，那么一个简单明白的投资操作方法，便浮出了水面——只要

在转债上市首日收盘前以接近于收盘价的价格买入，长期持有，不在乎运行中的涨跌，一直等到价格达到自己事先设定的收益线时，再考虑卖出的问题。预期收益的下限可定在20%，过去已上市过的转债，基本上都是超过此数的。

同时可以注意到，转债上市首日，大多是收报红盘，即开盘价低于收盘价。基于此，可以把实际操作变通为——开盘就买，不问价格是多少。买入后长期持有，最低收益率不会小于20%，而且收益率大于30%的概率超过51%。

由此可见，上市首日买入转债，只要有耐心，总有盈利。 梁庆怀

基金分红的财务选择

随着股市进入牛市，投资者通过开放式基金参与股市投资的越来越多。我们知道，开放式基金是通过其净值的提升，给予投资者回报的。在牛市中，开放式基金净值增加比较迅速，许多基金为了保持其规模，避免净值升幅过快引起大面积赎回。采取了不断的分红策略。由于开放式基金的分红，投资者可以选择再投资和获得现金两种分红方式，所以许多投资者对究竟是拿现金，还是拿基金份额？显得难以选择。那么究竟选择那一种分红方式更为有利呢？笔者试用财务的方式来分析。

我觉得，如何选择，主要还是看对你对这个基金究竟是否还有期待？

是否还想继续投资？如果你觉得该基金能为你未来带来比其他基金更多的效益，或者你仍然看好股市未来走势，那么不妨选用拿基金份额再投资的方法。因为这至少可以节约你的再申购的申购费。同时，也避免来回时间差。不过对机构投资者，企业投资者来说，我觉得无论是否看好该基金，都应选择拿现金的分红方法。因为对基金分红，企业所得税规定，可以作税前扣除，免交所得税。而如果企业选择再投资基金，以后赎回该基金获得的收益，就无法获得所得税免交的优惠政策。所以，对机构和企业来说，对开放式基金的分红的财务上的选择，还是应该拿现金为好。 陈奇

一周债市 紧缩预期笼罩债市

上证国债指数在“五一”长假前一天大涨后，上周小幅震荡整理，市场交投清淡，呈现疲弱态势。从盘面看，各期限债券以调整为主。而企债指数有较大涨幅，由于股指继续创出历史新高，加上宏观紧缩政策出台后市场进入观察期，因此近期高利率企业债品种需求得到支撑。

债市的走弱与近期的资金面及股市火爆形成鲜明对比，短期投机机会的缺乏使得市场面临边缘化危机。一方面，自去年6月份进入宏观调控的加速期之后，债市也步入调整阶段，债指高位箱体整理，在银行间市场资金充裕的背景下，下方的承接力度较强。另一方

面，受到宏观经济紧缩的预期，市场利率走高使得债市收益率相应提高，市场价格不断下行。从成交量来看，周成交量在逐渐萎缩，每日单只券种仅寥寥几笔成交，对于庞大的债券市场来说，无法准确对价格进行定位，构建合理的收益率曲线。债市成交的低迷很大程度上受到股市的影响，债市资金形成较明显的分流。

从基本面分析，虽然存款准备金率上调在一定程度上缓解了债券市场中较为浓重的升息预期，但是机构对于债券利率走势看法依然相对谨慎。市场仍有预计二季度升息的概率存在，紧缩性政策预期仍将笼罩着市场。 上海新兰德 马宜敏

货币型基金收益（5月10日）		
基金名称	每万份基金单位收益	最新七日年化收益率
华安现金富利	4.5450	2.40%
浦发现金收益	4.5350	2.41%
招商现金增值	4.5350	2.41%
泰友天天收益	4.5350	2.41%
南方现金管理	4.5350	2.41%
长信现金收益	4.5350	2.41%
华夏现金增利	4.5350	2.41%
海富现金增利	4.5350	2.41%
远高现金增利	4.5350	2.41%
东方金鼎	4.5350	2.41%
易方达货币	4.5350	2.41%
鹏华货币	4.5350	2.41%
银河货币	4.5350	2.41%
华夏现金增利	4.5350	2.41%
华宝现金添利	4.5350	2.41%
鹏华货币A	4.5350	2.41%
广发货币	4.5350	2.41%
长盛货币	4.5350	2.41%
汇添富货币	4.5350	2.41%
国泰货币	4.5350	2.41%
嘉实货币	4.5350	2.41%
博时货币	4.5350	2.41%
平安货币	4.5350	2.41%
中银货币	4.5350	2.41%

制表：上海凡讯信息

轻松理财法——基金定投

时至今日，把钱藏在家里、存在银行的理财方式显然已经不合时宜，工商银行基金定投可以帮助投资者将财富积少成多、聚沙成塔。每个月结余三五百元，只要善加运用，一样可以让时间来累积财富，轻松完成理财目标，实现人生梦想。

所谓“基金定投”，就是每隔一段固定时间以固定的金额投资于同一只开放式基金，可以简单理解为“约定时间、约定扣款额、自动扣款投资”。根据新浪网最新的调查结果显示，我国目前有89.25%的投资者愿意尝试并即将选择基金定投。一项以台湾地区加权股价指数模拟的统计显示，基金定投只要投资超过

10年，亏损的几率则接近零。由于普通投资者专业知识、信息程度和时间的限制，实在很难精确掌握买卖时点，在最低点买进，最高点卖出。而定期买入定额、不同份额数的基金，就很自然地形成了“逢高减筹，逢低加码”的投资策略，获得平均的成本，也免去研究市场走势及精确掌握进场点的烦恼，分散投资风险。在说明基金定投抗拒市场风险的功效时有一个很好的例子：香港JF东方基金在1996年至今的10年间，香港股市先后经历了亚洲金融危机、科技股泡沫等大的市场波动，基金净值因此受到一定的影响

而上下波动，也曾有过大幅缩水的记录。但对于采取基金定投方式的投资者而言，根据晨星资讯(亚洲)有关数据统计，这10年间坚持缴款的投资者仍在该基金上获得7%左右的年复利回报，这一回报率足以帮助投资人轻松实现退休养老、子女教育等长期理财目标。

办理基金定投手续非常简单，只要投资人与基金公司或基金代销机构约定每个月固定的时间从其账户中划出固定的金额来投资基金即可，并不需要投资人每月到工商银行缴款。不仅省去舟车劳顿的辛苦，也节省投资者办理的时间，方便又有效率。 许超声



近日，储量规模超过10亿吨的油田——冀东南堡油田的发现，使得香港股市上的中石油股票出现了大涨。虽然目前投资者还无法到香港市场上购买股票，但不少银行的理财产品纷纷挂钩中石油股票使得投资者又看到了一线希望。面对形形色色的理财产品，投资者应该如何取舍呢？

挂钩中石油成“时尚”

其实，早在中石油发现冀东南堡油田之前，理财市场对于能源板块已经给予了非常大的关注。

深发展银行推出的以“能源三宝”为主题的一年期人民币和美元结构性理财产品，挂钩香港上市的中石油、中海油、神华能源3只红筹股；浦发银行推出的结构性存款产品，挑选了中石油、中海油、紫金矿业、壳牌石油、神华能源和浦项钢铁等股票挂钩；中信银行上海分行推出的股票挂钩型美元两年期产品，收益与中石油、中石化、华电国际、

神华能源以及大唐发电挂钩；汇丰银行的挂钩一篮子海外上市中国能源股票的外币保本理财产品，分别为中石油、中海油和神华能源。

触发条件重点留意

虽然这些理财产品都与中石油股价挂钩，但各产品的收益率各不相同，更为重要的是触发预期收益率的条件更是各异，这无疑将直接影响到实际收益率。如浦发银行理财产品采取“锁高型”的特殊结构，此产品结构改变了以往需要挂钩股票持续上涨才能获得高收益的理财产品特点，只要产品在某一段时间上涨，就可以锁定相应的高收益，为投资者在震荡市中获得收益创造可能。

值得广大投资者注意的是，目前这些理财产品，与ETF还是有着很大的区别，即并不是挂钩的股票上涨就能赚钱了。像东亚银行的挂钩股票理财产品，以中石油、香港电灯、和记黄埔、建行、中银香港为挂钩对象，其是按涨幅或跌幅的绝对值计算收益，波动幅度越大，赚钱越多，如果一点不波动，收益就为零，这就意味着即使中石油股价大幅上涨，如果其他股票价格下跌，投资者还是可能拿不到预期收益率。

多重因素值得关注

从2006年的情况来看，与股票挂钩的本外币理财产品，由于投资期限比较长，加上挂钩的股票多样，且缺乏透明度，因此很难准确计

算每款产品的实际收益率。从目前已掌握的资料来看，只有一款港币股票型产品可以确定收益率。由于该产品设有自动触发终止机制，因此在挂钩的3只股票中国人寿、中国移动、中国石化的收益率大幅上涨并超过一定百分比的情况下，银行根据产品条款，自动终止了产品。自动终止时，产品的理财期限仅为3个月，但年收益率高达7.5%。

从这款产品的成功经验中，我们可以看到，在选择挂钩股票型理财产品的时候，除了产品本身的设计，如挂钩的股票、触发条件之外，发售时机的选择也是非常重要的。对于投资者来说，还需要关注投资期内的汇率风险、投资者是否可以提前终止、是否有流动性风险等。 袁非

近期理财产品挂钩热门股票 在香港上市的中石油成为银行宠儿

制表：上海凡讯信息