

基金。

行业资产重组策略：资产重组是指通过收购、兼并、注资控股、合资、债权转移、联合经营等多种方式，对同行业及关联行业实现优势企业经营规模的低成本快速扩张，并迅速扩大生产能力和市场营销网络。

资产证券化融资策略：资产证券化能够将流动性差的资产转变为流动性高的现金，并将未来预期的资产收益转变为当前的现金收入，通过资产负债表外融资改善企业的资产负债结构。同时，利用资本市场、破产隔离和信用增级等措施，可以解决中国引进外资方面的问题，特别是使用增级技术更适合中国现状。

员工持股策略：目前我国股份公司发行新股，可以向职工发行职工股。公司职工股的数额不能超过发行社会公众股额度(A股)的10%，且人均不得超过5 000股；职工股从新股上市之日起满半年后可上市流通。公司申请公开发行股票的材料中，必须包括经当地劳动部门核准的职工人数和职工预约认购股份清单。以后企业公开发行业股票时有可能不再安排公司职工股份额。

(摘自《牛津管理评论》)

选 QDII 产品 先学会“四看”

阎 华

一看产品结构是否“新瓶装旧酒”：在QDII问世初期，各银行以“稳”字当头，普遍选择低风险的投资品种，收益率一般在6%左右。以东亚银行首款QDII产品为例：该产品是境外非常流行的“反败为胜”单边触发看跌型汇率

挂钩产品，期限为6个月，挂钩于英镑兑美元汇率，英镑下跌幅度越大收益越高，最高收益率为6%，这一收益率的实现条件是英镑兑美元半年内任意时刻单边下跌480点。如果在未来6个月的任意时刻，英镑兑美元汇率下跌100点，收益率为3.5%。仔细分析一下，该产品实现高收益的前提是，挂钩汇率波动幅度越大，收益越高。而历史数据分析，2006年1~7月，单边浮动1 700点，是该产品设定单边浮动480点的3.5倍，而且英镑兑美元现正处历史高位，尽管过往数据不代表将来，但“以史为鉴，可知兴替”，QDII较之以往的外汇理财获取最高收益的可能性大大增加了。

二看汇率风险能否规避：汇率风险已成为当前QDII投资者的最大顾虑，但汇率风险可以锁定。目前银行推出的QDII产品分成人民币汇率风险规避型和人民币汇率风险未规避型两款。前者通过远期结汇将汇率风险锁定在一定范围内，在人民币升值的大背景下，对投资者比较有利的是锁定升值风险。

三看实际收益：计算QDII产品的实际收益率要扣去托管费支出，另外还要再考虑人民币升值对其收益的吞噬因素。据理财专家分析，近期人民币兑美元汇率在突破8.00的关口后出现了一轮加速上涨的走势，不过此次人民币汇率上涨很大程度上源于近期国际金融市场上美元兑各主要币种的大幅下挫。欧元兑美元最近升值2.07%，英镑兑美元则升值2.05%。相比之下，人民币兑美元的升值幅度仅为0.2%，远远小于其他币种，因此预期人民币兑美元汇率在未来6个月将维持缓步升值的态势，升值幅度在1.2%~1.5%左右，扣除半年0.075%的托管费，QDII产品的实际年收益将波动在2.85%~3.45%之间，与人民币理财收益不分伯仲。

四看扬短避长注重流动性：对QDII投资来说，一旦出现人民币升值速度

加快、人民币升息等情况，投资者的实际收益就有可能低于预期收益。因此，应以投资短期产品为主。东亚银行首期QDII半年期限，流动性强。中国银行QDII属开放式，流动性亦较强，首批认购的投资者最快在产品生效2个月后即可退出。

(摘自《半岛晨报》)

开始理财养 六种习惯

刘 凌

习惯一：记录财务情况

能够衡量就必然能够了解，能够了解就必然能够改变。如果没有持续的、有条理的、准确的记录，理财计划是不可能实现的。因此，在开始理财计划之初，详细记录自己的收支状况是十分必要的。一份好的记录可以使您：衡量所处的经济地位，这是制定一份合理的理财计划的基础；有效改变现在的理财行为；衡量接近目标所取得的进步。特别需要注意的是，做好财务记录，还必须建立一个档案，这样就可以知道自己的收入情况、净资产、花销以及负债。

习惯二：明确价值观和经济目标

了解自己的价值观，可以确立经济目标，并使之清楚、明确、真实、可行，否则便无法做出正确的预算。没有足够的理由约束自己，也就不能达到你所期望的2年、20年甚至是40年后的目标。

习惯三：确定净资产

为什么一定要算出净资产呢？因

为只有清楚每年的净资产，才会掌握自己又朝目标前进了多少。这也是大多数理财专家计算财富的方式。

习惯四：了解收入及花销

很少有人清楚自己的钱是怎么花掉的；甚至不清楚自己到底有多少收入。没有这些基本信息，就很难制定预算并合理安排钱财的使用；搞不清楚什么地方该花钱，也就不能在花费上做出合理的改变。

习惯五：制定预算并参照实施

财富并不是指挣了多少，而是指还有多少。听起来，做预算不但枯燥、烦琐，而且好像太做作了。但是通过预算可以在日常花费的点滴中发现大笔款项的去向，并且，一份具体的预算对实现理财目标很有好处。

习惯六：削减开销

很多人在刚开始时都抱怨拿不出更多的钱去投资。其实目标并不是依靠大笔的投入才能实现。削减开支，节省每一块钱，即使很小数目的投资，也可能会带来不小的财富，例如：每个月都多存100元钱，结果如何呢？如果24岁时就开始投资，并且可以拿到10%的利润，34岁时，就有了20 000元钱；65岁时，那些小小的投资就变成了616 000元钱了。投资时间越长，复利的作用就越明显。所以开始的越早，存的越多，利润就越是成倍增长。■

(摘自卓越理财)

止损才是 赚钱的根本

李 骥 ■

一个老人带着笼子去捉火鸡，他在笼子里撒上调饵并躲在一边等待，希望在火鸡数量达到最佳时拉动牵引机关的细绳。一天，有12只火鸡进了笼子，过了一会其中一只吃饱跑了出去。“早知道刚才就应该拉绳子了！”老人说到，“哎，再等一会吧，或许刚才那只还会再跑回来。”过了一会，又有2只火鸡吃饱了跑出去了。老人后悔了，“再多捉一只，我一定收手。”结果越来越多的火鸡吃饱了并离开了笼子，他还是不愿放弃他多捉一只的期盼。因为曾经有12只进笼，少于5只他不愿回家。最后只有1只火鸡待在笼子里面了，“哎！要么全部跑光，要么再回来一只我才肯罢休”。结果落单的那只火鸡也吃饱了找同伴去了，老人只能空手而归。

这是讲给投资人的一个故事，它反映了这个市场中一般投资人的心态。投资市场中每个人都会犯错误，包括那些我们熟知的优秀的投资人，关键是要在犯错时使自己的损失额降到最低水平。巴菲特告诉人们两个类似的准则。准则一，永远不要赔钱；准则二，永远不要忘了准则一。国际上成功的投资人大都在遵守同样的准则。

违背这个准则的人常常会损失惨重，即使是辉煌一时的投资人也难免。1998年美国股市下跌的过程中，长期资本管理基金(LTCM)管理的资产在短短六个月内由50亿美元缩水到4亿美元，而这50亿资产的积累期长达4年。相信很多A股市场的投资人或多或少也有类似的经历，当围绕着赚钱而不是保本为目标做投资时，就会随时面临承担巨大损失的风险。在我们所选择的股票当中，总归会有一些让我们损失惨重，如果忽视了必要的止损而任由损失扩大，那些优秀股票带来升值的部分就会大打折扣。

其实，无论优质股还是劣质股，所有的股票都有可能带来风险，在股市

的波动中，市场的过度预期通常会放大这样的结果，在股票疯狂上涨时投资人疯狂买入，股票下跌时却持股不动，任由损失持续放大。其实，资金总有机会收益，股价初始下跌而不做任何反应，不对更好的投资机会耐心等待，其结果可能就象那位数火鸡的老人一样。止损的惟一方法就是在损失不大时尽快出手，做好行业与个股的选择，耐心等待下一个赚钱的机会。■

(摘自《证券时报》)

信用即财富

黄艳斌 ■

全国统一的个人信用信息基础数据库正式运行以后，立即引起人们的强烈关注。笔者有一个朋友是大学老师，专门负责困难学生的助学贷款，他说这几天不少助学贷款没还上的毕业生纷纷前来打听自己的贷款情况或咨询如何还贷。他说：“过去给大学生贷的款，有98%的学生不能按时还贷，相当一部分学生不是没钱，而是恶意欠贷不想还。随着个人信用信息系统的开通，估计这一现象会有所改观。”

据了解，个人信用信息数据库运行之后，在个人信用信息上有过不良记录的人，将来不论在工作还是个人生活方面，都将遇到麻烦，比如：你想买车、买房、或是下岗失业想办理贷款，银行将首先翻开你的信用记录，其中你是否按时交纳了电话、水、电、燃气费，是否按时交纳养路费等都记录在册，如果曾有过失信记录，那么获得银行贷款恐怕就困难了。

其实，国外很早就重视个人诚信记录，人们把良好的个人信用和企业