

财 税 金 融 新闻部

负责人:赵 建

电 话:6258818 13937672782

邮 箱:xyribao1225@163.com

指数基金投资策略

□李 剑

回顾过去的4年,股票市场经历了近乎极端的行情,从大牛市到大熊市,再到超级结构性行情,大开大阖的走势也推升了指数基金的发展,指数基金规模从2006年至2010年年底增长10倍达到3000亿元的规模,指数基金的产品种类基本涵盖了国外已有的绝大多数类型,如全市场型、价值成长型、主题型、杠杆型,这当中又分为场外基金与场内可交易型基金(ETF与LOF)。在不同市场阶段,投资者可以有针对性地灵活选择指数基金,达到其“自由出行”的物质和精神满足。

当处于新周期的起点,最适合长期持有市场代表性好、BETA接近于1的全市场指数基金,这当中既有市场熟知的选择市值前300大股票的沪深300指数,也有目标市值覆盖率85%(成份股接近600只)、整体市场代表性更强的MSCI中国A指数。

当处于震荡阶段,投资者可以选择“短线游产品”——BETA较高、代表性好的指数基金,如果市场进一步呈结构性行情,比如大盘与小盘、价值与成长轮动时,投资者可选择风格差异明显的指数基金轮动操作,比如大中盘风格显著的上证180、上证50等,成长风格显著的深100、深300、中证500等指数;如果投资者有更高的风险收益偏好,敢于进行日间或T+1的短线操作,那么对应指数的ETF或LOF等场内基金品种相对便捷,当投资者看多日内行情,可以场内购买ETF或LOF份额从而快速参与,捕捉日内机会,目前市场流动性最好的交易活跃的ETF产品主要有

上证50ETF、上证180ETF和深证100ETF。如果觉得日间或T+1交易仍不够“给力”,有杠杆的分级指数基金可以放大收益,但同时放大的还有风险。

从投资方式来说,如果投资者选择了定期定额的方式并计划长期持有,建议您选择跨市场的宽基指数,比如:MSCI中国A股或者沪深300,其特点是市值覆盖率比较高,可以力争较为稳定的获取市场平均收益。一般而言,即使考虑经济周期的扰动因素,长期中市场还是会随着经济的增长而增长,所以,投资者的投资也会随之获得较为稳定的收益。但如果投资者选择自己利用指数进行波段操作的投资方式,或在市场风格上进行一些主动配置,那么就可以根据自己的需要选择特定的市场指数,比如有的投资者对于市场风格比较敏感,就可以选择上海市场指数(比如上证180)和深圳市场指数进行波段操作。

从投资策略来说,如果投资者选择的是全复制的指数产品,那么基本上可以完全获得该指数的收益(当然要考虑跟踪偏离和跟踪误差的影响);但如果投资者希望在指数复制的基础上得到增强,那么此时就要观察基金经理的投资能力和历史业绩,综合作出判断。另外,一般而言,如果是抽样复制的指数产品,其跟踪偏离和跟踪误差波动幅度要较全复制指数产品更大些,而基金经理采用抽样复制策略,往往是在某些全市场指数中,由于成份股太多而全复制成本较高的情况下才如此为之,投资者在选择这样的产品时,也需对该产品的抽样策略加以关注。



中国建设银行

China Construction Bank

信阳分行

建
行
理
财
工
作
室
特
约

建
行
理
财
工
作
室

——您身边的理财专家

付红玲:13937606229 李剑:13700765216

财政部:

财政收入增幅与GDP增速并非一一对应

□王况威

财政部新闻发言人、办公厅主任戴柏华昨日表示,近年来我国收入分配制度改革不断向纵深推进,收入分配调节政策体系不断完善,但仍然存在一些不容忽视的问题,突出表现在居民收入分配差距较大、中等收入者比重偏低等方面。他强调,财政收入增长与当年国内生产总值(GDP)增长在数量上不是直接的一一对应关系,两者并非完全同步。

财政部门将积极发挥财政职能作用,推进分配制度改革,调整收入分配格局,着力提高劳动者获取收入的能力,促进增加劳动报酬,

按照“广覆盖、保基本、多层次、可持续”的方针建立完善社会保障体系,加大对低收入者转移支付力度,加强对高收入者税收调节,有效抑制制收入差距扩大趋势,促进逐步提高居民收入在国民收入分配中的比重和劳动报酬在初次分配中的比重。

收入和个人收入并非简单的此消彼长关系。财政收入只是一个“中间体”,国家取得财政收入后又有相当部分以各种支出的形式转移给个人,相应增加了个人收入,如增加对农民、低收入群体的补贴。还有很大一部分财政收入用于教育、社会保障、医疗等民生方面的投入,虽然不直接增加个人收入,但减轻了个人在

这些方面的负担,提高了个人的福利水平。

适度的财政收入规模是有效发挥政府再分配调节作用的前提。在市场经济条件下,特别是我国劳动力市场总体上供大于求,仅靠初次分配很难较大幅度提高居民收入特别是中低收入者收入,这就更需要通过政府的再分配来调节。因此,保持财政收入稳定增长和适度的宏观税负水平,增强政府在国民收入再分配领域的调节能力,并通过完善社会保障体系、增加补贴等方式,在再分配环节增加居民特别是低收入者收入,有利于提高居民收入在国民收入分配中的比重,促进社会公平。

针对去年我国公共财政收入增幅达到



今年以来,罗山县国税局采取强力措施抓好税收工作。截至目前,该局累计入库税收1904.38万元,完成年计划数的25.02%,超时间进度0.02个百分点;提前实现首季收入“开门红”。图为该局工作人员正在工作时的情景。 徐正兴 摄

光山县农联社

强化信贷管理不手软

本报讯(蒋志明)光山县农联社为进一步强化信贷管理,提高资产质量,于近日出台了一系列信贷管理的办法,拿出新的举措,

硬起手腕管好信贷资产。

该联社一是实行了调、审、贷分离,各行其是,各负其责,相互制约,相互监督,避免了个人说了算

的弊端;二是全年发放小额信贷款不得低于新放贷款的80%,确保农户贷款敞口供给;三是经常性开展信贷资金检查和抽查,发现违规违纪现象,现场处理并限期纠正;四是千方百计方便贷户,并充分利用“信贷阳光大厅”限时办贷,使信贷资金的发放置于广大客户的监督之下,进一步增强了“透明度”,深受社会各界的一致好评。

招商证券推年内第二只集合产品“海外宝”

创今年首发记录

在3月18日推广的“智远避险”创今年券商集合产品首发规模记录后,招商证券双轮连发,在同一天开始发行其2011年第二只集合产品“海外宝”。该产品将积极把握

受惠于中国经济高速增长的证券市场的机会,主要投资相关的优质公司股票,包括香港市场股票和在美国发行的中国股票,并利用金融衍生工具对冲投资组合的风险,力求在有效控制风险的前提下,实现最大的长期资本增长。

据了解,招商证券受投资者认可而连发产品,与旗下理财产品2010年来的业绩密不可分。Wind数据显示,截至2月25日,招商证券成立满一年以上的4只集合产品中,有3只最近一年的业绩进入同类产品前两名,招商“股票星”、“智远稳健1号”、“现金牛”在券商股票型、债券型、货币型集合产品中均排名第二。(吴 铭)

中原证券首只集合理财计划——

“炎黄一号”获准发行

□梁晓龙

中原证券的资产管理业务实现重大突破。

日前,笔者从中原证券公司获悉,该公司首只集合产品“炎黄一号”精选基金集合资产管理计划(以下简称“炎黄一号”)获准募集,并于3月28日正式发行。

据了解,“炎黄一号”属非限定性FOF型(基金宝)产品,主要借助中原证券的投研实力和专业优势,投资于证券投资基金,帮助投资人实现对基金的二次精选。

对于首只集合理财产品为何选择FOF型产品,而非纯粹的股票类投资产品,中原

证券有关人士介绍,FOF被称为“基金中的基金”,是发挥券商投研优势,兼备券商理财和基金理财双重优势的一种理财产品。自2005年5月券商FOF问世以来,该类产品一直以风格稳健、业绩稳定而著称。

公开数据显示,在刚刚过去的2月份,券商FOF型产品全部实现了正收益,平均收益率为3.22%,其中有7只产品的收益率超过了5%。

“券商FOF型产品较为成熟,仓位灵活,风格相对稳健,是近年来券商推出首只集合理财产品时的首选类型,公司首只集合产品选择FOF,主要基于稳健考虑。”该人士说。

由于是首只,“炎黄一号”为中原证券上下寄予厚望,筹备、运作积极稳健,因而,其特点也非常鲜明:

第一,其获得了中原证券资源的全力支持。为确保“炎黄一号”旗开得胜,该公司不仅从战略上高度重视,在人员配备、资源配置、研究支持、政策落实等方面,更是给予了全力支持,以积极保障该理财计划的健康成长。

第二,精挑细选,双重专业管理。“炎黄一号”主要投资于证券投资基金,在基金“专家理财,专家管理”的基础上,精挑细选净值增长快、价值被低估的基金品种,实现双重专业化管理,二次分散风险,双重给力净值

增长。

第三,管理人自有资金参与——风险我先担。中原证券按照自有资金5%的规定上限认购,永不退出。如有风险,将对持有满4年的客户进行有限补偿。

第四,资产配置灵活,攻守兼备。“炎黄一号”投资比例在保持20%基金最低仓位的同时,股票类投资比例为0%~50%,债券类投资比例为0%~70%,根据投资时钟模型,把握大周期投资机会及牛熊变换规律,灵活配置大类资产,博取稳定较高收益。

第五,高比例分红,及时锁定收益。在符合分红条件的情况下,“炎黄一号”每年将分配一次,每次分红比例不低于当期可分配收益的90%。

中原证券是河南省注册的唯一法人证券公司,其主要股东为河南投资集团、安钢集团等知名企业,属国有综合类证券公司,也是全国首批规范类证券公司。

“炎黄一号”集合理财产品信息可咨询中原证券信阳广场东路证券营业部。咨询电话:0376-6210668

取日前因意外伤害身故,本公司按所交保险费(不计利息)的200%与现金价值两项金额中的较大者给付意外伤害身故保险金,本合同终止。

保险利益:

张先生现年30岁,为自己投保国寿福禄满堂养老年金保险(分红型),年交保费12000元,交费期10年,约定60岁开始领取养老金,可以享受以下权益:

- 1.每年领取养老金是11712元(保证的),至80岁;
- 2.年年有分红至80岁;
- 3.还有相应的人身保障。



中国人寿

CHINA LIFE

相知多年·值得托付

95519

www.e-chinalife.com

市地税直属分局

及早部署税收宣传月活动

本报讯(陈军华)在第20个税收宣传月即将到来之际,市地税直属分局本着既要认真落实上级“规定动作”,又要踏实做好“自选动作”的精神,对税收宣传月活动早计划、早部署、早行动。

该局一是高度重视,加强领导。成立了以局长任组长,相关科室负责人为成员的税收宣传领导小组,并对各相关科室进行了明确分工,统一组织,精心部署,保证各项活动的顺利开展;二是积极筹备,制订方案。根据以往经验,结合本市实际,研究制订活动内容;三是宣传形式,灵活多样。设立宣传栏、张贴宣传画,发放宣传资料,充分

利用办税大厅内流动字幕进行税法宣传,精心策划“税收带来家乡美”演讲比赛,“送税法进学校教育下一代”以及“税收宣传进工厂”等活动,切实搞好税法宣传;四是全员参与,扩大影响。主动加强与国税、新闻媒体等部门的联系和协调,汇聚宣传力量,扩大活动的范围,围绕社会和群众关心的热点问题搞好宣传,积极调动广大群众的参与激情,做到征纳互动、社会关注,力求使税收宣传实现“三个结合”:与依法治税相结合、与税源管理相结合、与纳税服务相结合。切实使税收宣传社会化,取得最大的实效。

财经短波

涿州国税局

全面启动税源清查工作

本报讯 近日,涿州国税局按照“全面清查,不留死角,突出重点,务求实效”的原则,全面启动税源清查工作。该局一是完善机制,开展两级清查;二是突出重点,查管互动;三是改进方法,提升水平。

(杨万君 池 丽)

市国税稽查局

开展“关爱健康 快乐工作”蓝色关爱活动

本报讯 日前,市国税稽查局开展“关爱健康 快乐工作”蓝色关爱活动。该局为全面提高全体干部职工的健康意识和身体素质,培养干部职工严谨务实、快乐幸福工作的责任感和思想境界,积极探索和构建符合自身特点的税务文化,不断增强团队的凝聚力、向心力和竞争力,打下坚实的基础。

(姜家清 陆 璐)

息县国税局

个体税收管理成效明显

本报讯 近日,息县国税局推行四项措施,使个体税收管理成效明显。该局一是及时与地税、工商的交换信息进行比对,掌握业户开业、变更、注销登记及停(复)业等情况,从源头上加强管控;二是不定期开展管户巡查,重点监控临界点户的生产经营变化情况,对因经营情况改变而达到增值税起征点的纳税人,及时按规定程序重新核定定额;三是对达到建账标准的个体经营大户,引导、督促其如实建账,实行查账与定额相结合的征收方式;四是加强发票管理。定期对个体纳税人发票使用、核定定额情况和申报销售额进行调查比对,对超定额户,及时予以定额调整。

(康同华 魏新林)

淮滨县国税局

提前实现时间任务“双过半”

本报讯 今年1月至3月中旬,淮滨县国税局累计组织各税收入3711万元,其完成年计划7410万元的50.08%,较上年同期2555万元增长45.24%,增收1156万元,提前101天实现了时间、任务“双过半”。

(王 昊)

潢川县国税局

实现首季“开门红”

本报讯 今年1月至3月中旬,潢川县国税局累计组织收入2110万元,占年计划的28.99%,超时间进度3.99个百分点,同比增长47.47%,增收679万元,收入总量同比创历史新高,其中县级收入完成460万元,占年计划的28.87%,超时间进度3.87个百分点,同比增长56.72%,提前实现首季“开门红”。

(黄 税)

商城县国税局

税源清查工作取得明显成效

本报讯 今年1月至3月中旬,商城县国税局清理漏征漏管户123户,查补税款22.3万元,月增税款8000元,新办税务登记33户,纳入备案管理90户,并对46户实际销售额超过核定20%的,补缴税款近20万元。

(梅 森)

光山县国税局

召开党风廉政建设工作会议

本报讯 日前,光山县国税局召开党风廉政建设工作会议。该局党组成员、纪检组长魏波传达了市国税局和全县纪检工作会议精神,回顾总结了2010年度纪检监察工作,部署了2011年全县国税系统党风廉政建设主要工作。该局党组书记、局长张云强调,要着力加强反腐倡廉学习教育,提高防腐意识和能力;要突出抓好监督制度建设,努力在规范权力运行上取得新成效;要切实推进机关作风建设,大力开展治庸治懒活动;要抓实抓好惩防体系建设;要加强分局班子建设,树立勤政廉政的表率。会上还签订了2011年党风廉政建设目标责任书。

(董本友)

明港国税局

提前实现首季“开门红”

本报讯 今年1月至3月中旬,明港国税局共完成各项税收收入9833万元,为全年任务26220万元的37.50%,同比增长144.42%,同比增收5810万元,提前实现首季“开门红”。

(王 琼)

国寿福禄满堂养老年金保险(分红型)

国寿福禄满堂养老年金保险(分红型)为您提供养老年金、红利、累积生息、保证领取、意外保障,让您的晚年生活充满尊严。

投保范围
出生30天以上、64周岁以下,身体健康者均可作为被保险人,由本人或对其具有保险利益的人作为投保人向本公司投保本保险。
保险的缴费方式:
一次性交、5年交、10年交、20年交。
养老金额领取类型有:
平准年金。按合同约定的领取金额给付养老金直至约定期限届满合同终止。
增额年金。首年按合同约定的领取金额,从下一个年度起以后每年给付标准的5%增加,直至约定领取期满。
养老金的领取方式及开始领取日
养老年金的领取方式分为年领和月领两种。
养老年金开始领取年龄分为50周岁、55周

岁、60周岁和65周岁四种,投保人在投保时可选择其中一种作为本合同的养老年金开始领取年龄。养老年金的开始领取年龄一经确定,在本合同的保险期间内不得变更。养老年金开始领取日为本合同约定的养老年金开始领取年龄的年生效对应日。

产品特点

养老储备:及早进行养老规划,用现在的投入赢得未来的幸福。

领取灵活:可选择50周岁、55周岁、60周岁、65周岁开始领取养老金,满足不同养老需求。

长期受益:保证至少领取20年,最长可以领取到85周岁。

年年分红:红利分配至保险合同终止,累积

生息,坐享投资成果。

保单借款:如需流动资金,可凭保单按条款规定获得借款。

投保案例:金先生,30岁,投保国寿福禄满堂养老年金保险,每年缴纳保费12000元,选择10年交费,其保险利益如下:

- 1.**养老年金:**金先生生存至60周岁生效对应日:每年领取养老金11712元至80岁,且保证领取20年。
- 2.**身故保险金:**被保险人在本合同约定的养老年金开始领取日前因病身故,本公司按所交保险费(不计利息)与现金价值两项金额中的较大者给付疾病身故保险金,本合同终止;被保险人在本合同约定的养老年金开始领