

Money

信托+券商集合理财暖意浓 “半私募”春风得意

虽然几经波折,但是股票市场的震荡上行还是没能掩盖其十足的暖意。3月份上证A股累计上涨达14%,是2009年3个月以来涨幅最大的一个月,给3个月30%的涨幅贡献了近一半。

由于证券市场的“号召力”,相关银行理财产品、基金和投连险等投资品种纷纷重新涌动起来,“钱沿”此前三期连续对相关市场给投资者做出过理财建议。本期“钱沿”将目光聚焦兼有公募和私募性质的集合信托产品和券商集合理财产品,给投资者提供最佳配置方案。

◎本报记者 涂艳

产品规模迅速膨胀

根据对汇金融的统计数据显示,投资到股票市场中的券商集合理财产品3月募集规模为24.5亿元,这也占到了3月份总计发行产品规模的56.6%,而2月份该类产品为零发行。券商集合理财就是国家允许证券公司发行近似于开放式证券投资基金的专户理财产品。但是因为监管的因素,它和公募基金相比是一种兼具“半私募”性质的产品。但是监管和申报上,券商集合计划都基本和公募基金一样,只是对参加券商集合理财的客户资金门槛有一定要求,如限制性投

资和非限定性投资的客户资金分别为不少于5万元和10万元。”海通“金中金”产品投资经理梅唯一告诉记者。

而另一类“半私募”性质的产品——证券投资类信托集合计划,在近日也出现了一个小阳春。根据普益财富最新的信托产品月报显示,上月新发行集合信托产品73款,其中证券类产品27款,占比36%,基本和2月持平,占绝对数来看,3月份新发行的产品环比上涨了35%。这其中主要是深国投和中融信托等

少数几家信托公司发行的,因为他们一直以证券业务为主导。”中泰信托研究发展部总裁助理盛大表示。

由于国内外金融市场的不确定性和监管机构对风险控制的日益强化,一些信托公司开始淡出证券投资,转向基建和房地产项目,而另一些信托公司积极调整原有的证券投资信托,继续强化这方面的优势。”用益信托李扬透露。所以,借着证券市场的东风,百万门槛的契约式证券投资信托计划在上月迅速扩容。

牛市跑输大盘 弱市却稳健

如果拿这两类“半私募”产品和公募基金的收益相比,最大的特点在于,券商和信托集合计划在熊市中的抗跌性较强;而在单边上涨的行情中,二者却往往跑不赢大盘,更比不上开放式基金。这两类产品均以追求绝对回报为目的,即以1块钱的净值为标准,而基金则以跑赢指数为基准,即追求相对回报。”梅唯一分析。

就以清明小长假前的一周表现来看,国金证券的统计数据表示,股票型开放式基金一周净值收益率平均为3.44%,而券商集合产

品中股票型产品的收益率为2.7%,混合型产品平均净值增长率为2.04%,而FOF平均净值增长率为2.04%。

专家分析,由于券商集合产品的仓位比较灵活,最低时股票的投资比例甚至可以为零,而包括债券、银行存款和新股等之品种在其中的体现,所以在熊市中券商集合产品的持股比例可以调低以降低风险。而在牛市中,由于不能如偏股型基金那样及时把握持股比例,券商集合产品也就往往因错失机会而落在基金之后。

同样,不论是每日可以申购赎回的契约式信托计划,还是一般一个月或一季才开放一次的结构性信托计划,也往往具有和券商集合产品相同的特点。从普益财富得到的数据显示,上月已经公布净值的137款证券投资类信托产品中,平均获得了1.77%的正收益,几乎落后大盘12.23个百分点。信托产品因为不需要公开披露持股信息,所以很难判断其跑输大盘的原因。或许是选股失误,也可能出于操作的谨慎。”西南财大信托与理财研究所信托研究员李双红认为。



适合大额资金稳健配置

对于具备一定的风险承受能力并不想错过股票市场投资机会的投资者,基金、券商集合理财和信托集合计划均在考虑之列。但是,分析师认为,券商集合理财产品和信托计划

更适合那些希望获取证券市场平均收益,且对近期市场持不确定性预测的投资者。如果认定市场向好,购买证券型基金的收益则将高于二期。再者,由于前两者门槛均远高于公募基金,所以对于有大笔闲散资金的客户或许更对“胃口”。

对于两类“半私募”性质的产品,其实也有不同的投资群体。梅唯一认为:从发行规模、产品研发投入和产品信披、流动性来看,券商集合产品又要高于证券类信托计划。一般信托产品集中持股个数都在两位数以内,而券商作为一个强大的团队一般高于信托的投研能力,持股个数也一

般有几十只。但是信托的门槛多为百万,而券商集合计划的持有者投资资金多在10万至100万之间。”

记者了解,目前证券投资类信托集合计划的资金实际运作方一般有私募、券商和公募基金等几类。例如深国投和华宝信托这类大牌信托公司一般都借助“双品牌”效应邀请业内有名的私募经理运作集合资金,即信托公司借明星经理之名吸引客户,而明星经理也借助大牌公司提升个人价值。而如果投资顾问为券商或者基金,则管理费等中间费用则更多地需要投资者分摊,相应的收益也会受到一定程度影响。

产品的信息披露方面,券商集合产品需要每日公布净值,总体上要高于信托产品的透明度。且券商集合产品一般都可以每日申赎,流动性相较结构性的信托计划要高很多。”盛大表示。

善用ETF巧投股市

◎本报记者 金萃莘

近期大盘指数在年线附近的盘整,让投资者对A股短期内的走势多了一份疑问和迷茫,尽管大部分市场人士指出A股的中期向好趋势不变,但是如何在其中找出可以和大盘“比翼齐飞”甚至跑赢大盘的个股,却依然是众多投资者的难题。

如果不是那种希望资金翻番的稳健型投资者,又不会选择个股,还不如买ETF。只要跟上市场的节奏,收益还会很不错的。”一位市场人士如此建议。

ETF是英文全称Exchange Traded Fund的缩写,在目前我国的市场上,就是指在交易所上市交易的开放式指数基金。据光大银行上海分行理财师马籍介绍,ETF是一种跟踪“标的指数”变化,且在交易所上市的开放式基金,投资者可以像买卖股票那样,通过买卖ETF,从而实现对指数的买卖。所以ETF可以理解成股票化的指数投资产品”。和市场上一般的指数基金相比,ETF具有高流动性、费用更低、交易更灵活的特点。由于ETF在场内交易,因此就跟买卖股票一样方便;ETF的交易也不需向基金公司交纳管理费,只需付出不超过成交额0.3%的佣金,还不用收取印花税。”此外,由于ETF的每股价格非常接近其基础资产的市场价值,因此在很多专业人士看来,ETF也是投资者分享股市收益的不错选择。

目前,在沪深交易所上市交易的ETF产品共有5只,分别为华夏上证50ETF、易方达深证100ETF、华安上证180ETF、华夏中小板ETF和友邦华泰红利ETF。据马籍介绍,这5只ETF由于标的指数不同,因此也各具特色。华夏上证50ETF和华安上证180ETF由于都是投资沪市大盘蓝筹股,因此其走势与大盘走势更为接近。而其余3只ETF,易方达深证100ETF投资于深圳A股的核心资产,盈利能力比较出色,故而绩效也最好;友邦华泰红利ETF则具备较好的市场弹性,尤其是在市场上涨的时候,更有“赚钱”能力;华夏中小板ETF由于投资标的为中小盘股,因此市场热点集中在中小盘股时,机会更多。

具体在ETF的投资方式上,马籍介绍说一般分为两种:一种是做中长期投资的定投——投资者只要坚持每月固定买入一定数量的ETF,只要跟对经济周期,就可以跟随市场的上涨分享股市收益”。另外一种方式,也是最被推荐的,就是波段性操作。“每年市场中肯定会有那么一波中期波段行情,只要对市场的阶段性走势有较好把握的投资者,就可以用ETF赚取波段收益。”

不过马籍最后提醒投资者,在投资ETF中,由于最为看重趋势,因此投资者必须对宏观经济有比较好的研究,如此才能更好的把握大势。此外,投资过程中,一旦遭遇下跌通道,则必须坚定地离场。因为ETF产品都是95%以上的高仓位投资,股市下跌过程中,就会导致ETF跌得最凶。”

货币贬值或加剧 现金为王策略宜调整

◎本报记者 金萃莘

金融危机给投资者带来的不仅是财富缩水的问题。去年下半年以来,欧美各国为了应对危机,纷纷将利率降至百年来的最低水平,希冀用宽松的货币政策来防止经济进入通缩。然而,来势汹汹的“货币洪流”,也带来一定的负面影响,业内分析人士指出,如果货币总量迅速膨胀,贬值将不可避免,因而此前在投资策略中一度被提倡的“现金为王”,眼下已经需要进行及时调整。

保财富,黄金为王

东亚银行财富管理部分分析人士指出,在金融海啸爆发初期,信贷市场“休克”导致流动性紧张,加上金融机构去杠杆化,让不同类别资产价格均大幅跳水,当时持有现金资产无疑是正确的。但随着全球央行联手大幅降息,向市场大量注入货币,资金变得不再紧缺,货币的贬值压力开始浮现,所以原来的现金为王策略就不合时宜了。



那目前阶段,该如何决定自己的投资策略呢?前述分析人士指出,投资者首先可以考虑的投资标的就是黄金。尽管近期利空不少,金价也面临短线回调压力,但有关人士表示,当前金价维持强势震荡格局,表明市场买盘力量很强,从而限制了黄金的下调空间。投资者对黄金仍可逢低吸纳,尤其在当前投资不确定风险增强之际,黄金仍是不错的资产配置选择。

近期,可供投资者选择的黄金理财产品也不少,除了纸黄金之外,发行近期发行的“世博金”产品也受到部分投资者的关注。此外,荷兰银行在不久前发行的4款挂钩黄金现货价格的结构产品,也给投资者提供一定的机会。该系列产品分为90%和95%到期本金保障两个子系列,每个子系列产品下有着看涨型和看跌型理财产品。投资者根据自己的风险偏好以及对黄金市场的研判,可以选择单个理财产品,也可以对产品进行组合投资。值得提醒的是,该系列理财产品要求投资者具有较强的专业知识和较为敏锐的黄金市场判断能力。

增财富,积极配置交易类金融资产

投资的另一个重要目的,就是财富的增值。当下,不同类别的资产普遍出现反弹。适当提高理财的收益目标成为现实的选择,东亚银行财富管理部分认为,投资者可增加交易类金融资产的配置。

在金融海啸之后,中国经济仍有望保持7%-8%左右的高速增长,而欧美国家基本将会陷入严重的经济衰退。以全球视野来看,A股市场是投资者的首选,而香港H股与A股同样相近的经济基本面,而估值更为低廉。

中金公司认为,A股市场流动性充足,经济反弹显现和市场对后续政策的预期在2季度将给A股带来一定支撑。充足的流动性已经是个不争的事实,且经济反弹在2季度表现更为明显。此外,我国政府已明确表达了扩大内需、推动增长和稳定就业的决心,同时政府负债率不高,基准利率和法定存款准备金率等都可以继续下调,因此货币和财政政策仍然存在许多扩张的空间。因此中金公司对2季度股市走势的判断是,自去年11月份以来A股的波浪式反弹将得以延续,但很可能进入尾声。

但H股目前则具有较大的投资价值。一旦港股投资气氛好转,投资H股,就可能分享H股追赶A股,两者间价差收窄的投资机会。

在投资中,在目前市场波动性仍很大的情况下,直接进入股市投资风险不小。因此稳健型的投资者也可考虑一些保本型的挂钩股票理财产品。此前,不少银行已经推出不少类似产品,如东亚银行推出的“人民币保本理财产品溢利宝18”,投资收益将取决于两个挂钩标的表现的平均值,一定程度上降低了产品表现的波动性;此外产品还设置50%的宽泛上涨触发机制,可帮助投资者在一定区间内分享A股、H股市场上扬带来的潜在高收益。

新品上市

招行推“金葵花”钻石服务体系

◎本报记者 金萃莘

记者获悉,招商银行于近期正式推出“金葵花”钻石品牌,该品牌仅面向金融资产超过500万元的钻石级客户群体提供服务。据招商银行财富管理业务相关人士介绍,该体系的酝酿由来已久,目前,“金葵花”钻石客户服务体系推出条件已经成熟,首批40家钻石财富管理中心已在北京、上海、广东、浙江、山东等大部分地区开业。

据介绍,钻石级核心客户有着独特的理财需求和投资习惯:首先,他们对资讯的需求高,希望理财经理更多的提供资讯和参考,自己来判断决策,相对于私人银行客户,他们更注重亲身参与理财过程之中;其次,中国人“财不外露”的传统观念使得他们注重服务过程的私密性,行为处事低调。

星展银行投资产品 提前锁定最高收益

◎本报记者 石贝贝

记者8日从星展银行投资产品部获悉,该行2月中旬销售完成的8个月美国石油基金挂钩人民币保本结构性投资产品”于第30个观察日(即2009年3月20日)提前锁定4%的最高年化收益率,为客户带来高收益。

该款产品于今年2月初面向星展银行高端理财客户发售。产品挂钩标的物为美国石油基金(United States Oil Fund),收益由观察期间的标的物价格水平决定。由于在初始定价日之后的第30个观察日,美国石油基金(即产品标的物)的价格已经向上触动了初始收市水平的135%的障碍价格,因此产品提前5个月就锁定了最高不低于4%的年化收益。

民生银行 开展企业网银优惠活动

◎本报记者 金萃莘

近期民生银行推出“民生企网三重喜,优惠多多季季奖”活动,从3月底至12月20日期间,开办民生银行企业网上银行的客户可享受当年年费、服务费减免、工本费1元/个,以及网银汇款(行内转账,跨行转账大、小额实时支付)手续费8折的优惠政策。同时新开企业网银客户以及进行网银交易的新老客户还可参与每3个月一期的幸运抽奖和年度抽奖,赢取网上商场购物卡等奖项。

荷兰银行4月推出“澳币攻略”

◎本报记者 石贝贝

4月上旬召开的G20伦敦峰会引发全球对国际金融体系和货币体系的争论,荷兰银行(中国)认为,在此背景下,澳元理财产品出现了转机,荷银在中国国内理财市场上也启动了“澳币攻略”,开发多款澳元理财产品。

据最新公布数据,于近日到期的荷兰银行“标准普尔500指数”反向挂钩结构性存款(收益增强型)澳元款,凭借从2008年3月25日到2009年3月25日标的指数的负表现,获得高达19.92%的到期收益率。

荷兰银行(中国)零售银行投资产品经理何菁菁表示,4月荷银“澳币攻略”将推出投资期限分别为一个月之内、一年内、3-5年的多款澳币理财产品,包括双货币题材、澳元定期存款、“增强型罗氏能源指数”挂钩结构性存款、增强型罗氏农产品指数”挂钩结构性存款等。

光大上海分行承销 09年第一期、第二期储蓄国债

◎本报记者 唐真龙 金萃莘

记者获悉,4月10日至4月19日,光大上海分行各网点承销2009年第一期、第二期储蓄国债(电子式)。本期国债从2009年4月10日起息,按年付息,即每年的4月10日支付利息。

本期国债发行的第一期、第二期均为固定利率固定期限品种,其中,第一期期限为3年,年利率为3.73%(国债简称:09储蓄01);第二期期限为5年,年利率为4%(国债简称:09储蓄02)。

据悉,每一账户当期最高购买限额为300万元。本期国债以100元为起点,按100元的整数倍发售,兑付和办理其他各项业务;本期国债不可以流通转让,但可以提前兑付、质押贷款和非交易过户。光大银行有关人士介绍,本期国债若提前兑付时,持有期限不满半年不能提前兑付;满半年不满2年,按票面利率计息并扣除6个月利息;满2年不满3年,按票面利率计息并扣除3个月利息;满3年不满5年,按票面利率计息并扣除2个月利息。