

乱花渐欲迷人眼 银行理财各显神通

2007年,毫无争议成为理财年。银行理财热火朝天,各类理财产品层出不穷,让投资者目不暇接。随着大盘股的汹涌入市,“打新”产品成为2007年最火的银行理财产品,掀起一阵阵抢购狂潮。银行QDII风生水起,吹奏波澜起伏的进行曲。信托产品稳坐钓鱼台,吸引着高端人群的目光。外币理财产品不甘人后,重装上阵,吹响“集结号”……



本报记者 涂艳

最新统计数据显示,2007年商业银行理财产品的销售总额达1万亿元。

作为银行中间业务的主力之一,银行理财产品如今可谓热力四射。而仅仅在两年前,银行理财似乎还很难被人们接受,股票、基金、国债等传统投资品种风头正盛。如今,银行理财已经不再是“贵宾专属区”,理财产品的日渐丰富让刚刚过去的2007年着实成了理财年。

打新股高烧不退

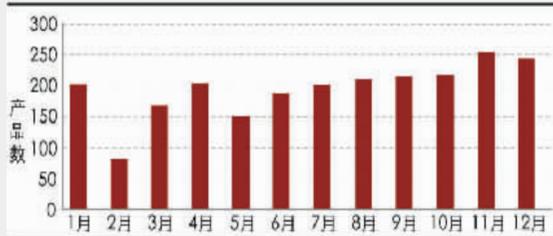
2007年以来,随着大盘股的汹涌入市,IPO成为人尽皆知的重大利好。只要有绵绵不绝的新股上市,银行打新股的产品就会“顺势而动”。“低风险、高收益”的理财产品,特别是针对个股的特定产品推出时总是能掀起一阵抢购狂潮。

西南财经大学信托与理财研究所和普益财富最新发布的《商业银行理财产品2007年回顾与2008年展望》中统计指出,2007年全年发行的196款新股申购类产品均为中资银行发行,其中光2007年下半年就有140余款打新产品面世。其中主要以短期类为主,平均期限为11.5个月,收益率也以5%-15%的年化率抢占了理财市场的风头。

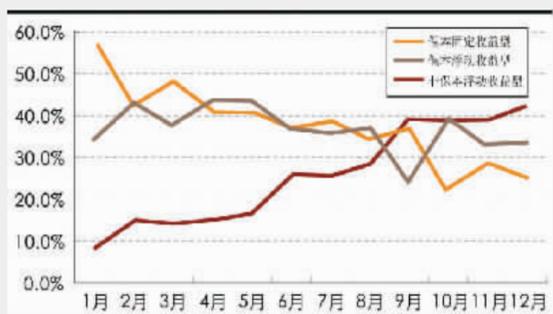
上海众多理财师纷纷向记者表示:“最热门且我们最乐意推荐的就是打新股产品,毕竟门槛不高,风险小,且预期收益率比很多挂钩理财产品要高很多,封闭式的半年以上产品在此时就更有竞争力了。”面对银行理财产品扎堆打新股这一现状,深圳平安银行理财专家余屹表示:“投资者普遍追逐打新股理财产品可以说是一种无奈的理性选择。”追求稳健的投资回报实属正常,但是单一目标化也体现了投资者“惟高收益马首是瞻”的浮躁心态。

进入2008年,多数尝到了“打新”甜头的投资者估计将密切关注该类理财产品。尽管今年新股发行不会如去年一般密集,但其中的财富效应仍然足够吸引人。但余屹也提醒投资者,

2007年商业银行理财产品发行情况



2007年商业银行理财产品类型变化



郭晨凯 制图 资料来源:西南财经大学信托与理财研究所

花无百日红,投资新股理财产品时更需把握时机,如果奥运过后股市出现拐点,到该类产品的风险也必然随着新股破发而动。再者,“如果银行对该产品结构进行调整,重新配置资产比例,那么对它报以强烈期待的投资者估计会发生转变了。”

银行QDII跌宕起伏

作为吹响QDII号角的领跑者,银行类QDII曾经尴尬过,也扬眉吐气过。先因得不到投资者的理解而门可罗雀,再因基金QDII重磅登场而被抢尽风头,后因基金QDII出海落水而重新“得宠”。

专家分析认为,银行QDII遇冷主要受两方面因素制约,其一是一产品本身,它在投资范围上受到限制,不像基金QDII可以全额投资海外股

市,在这点上就难获激进型投资者青睐。但是理财师表示,现在银行通过推出“基金宝”已经将银行QDII投资证券市场的比例抬升至80%。其二是销售渠道,由于基金QDII的销售可以依赖基金、券商和银行等多家机构,相比单一银行网点或网银销售的优势确实不小。

在去年5月银监会发布《关于调整商业银行代客境外理财业务境外投资范围的通知》后,银行QDII才渐渐摆脱困境,重现生机。该报告指出:“去年1-4月份平均每月发行数不足3款,而到5月单月已经累计发行了13款,而在9月之后的四个月里,银行QDII平均每月就可发行30款该类理财产品。”虽然外资银行在QDII业务上具有绝对优势,发行比例也超过了70%,但是中资银行凭借强大的网点优势和客户资源正在奋力追赶。

展望2008年时,西南财经大学信托与理财研究员李要深认为,QDII产品的收益表现将更引人瞩目,而对于其风险控制将是各家发行机构的重点和难点,外资银行在海外投资经验和独立地设计、管理QDII产品能力等方面较中资银行还将具有明显优势。

信托加温银行理财

由于银行目前难以跨越分业经营的障碍,而信托公司手中握着政策的王牌,银行借道信托理财产品逐步成为扩展银行中间业务的另一块馅饼。2007年信托类产品的发行数量稳步增长,报告统计显示,12月份信托类产品占到了所有银行理财产品的32.5%,接近三分之一。李要深分析:“由于信托类产品募集的资金主要投向信托贷款与证券市场,一方面银行可以以理财之名行贷款之实;另一方面这类产品收益稳定,是银行存款的较好替代物,比较能受到稳健型投资者的偏爱。”

2007年信托类理财产品中非保本浮动收益产品占比达到75.3%,从产品类型看,信托类理财产品中有向非保本方向发展的趋势。挂钩证券市场和挂钩信贷市场的两个大方向也区分了不同的投资群体,但是由于银行销售的多数贷款类信托都是资质优异、收益稳定的信托计划,故保本型信托产品的吸引力估计更受风险承受能力稍差的投资者青睐。

外币理财日渐丰富

美元贬值,人民币升值,投资者因为不具有流动性的美元理财产品被套牢而深感郁闷。尽管如此,但是自从2006年以来,外汇理财产品的设计已经日渐完善。余屹向记者解释到:“除了美元和港币,其它币种诸如欧元和澳元的理财产品明显增多,随着欧元对人民币的涨势,手持持有美元理财产品至少有很好的规避了汇率风险。”而西南财大的这份研究报告也对欧元理财产品报以了较大期待,“毕竟随着国人手中外币的持有量增多,欧元区经济的向好给投资者手中外币的增值提供了更新的渠道。”

钱沿观察哨

理财产品多 风险勿小觑

本报记者 涂艳

银行理财——几年前,给储户推销一些保险或者基金业务就已心满意足,而今已经成为各大银行“圈地”的法宝,房贷理财,人民币、外币理财产品,打新股专项理财产品,如此种种吸引了众多原先只会定存或买国债的投资者。

银行理财市场风生水起,理财产品消费者成为银行除了储户的另一主要“拉拢”对象。而自理财产品呱呱坠地起,投资者和银行间的矛盾就没有消停过,要做一名不被忽悠的投资者,以下几类风险值得关注:

收益率陷阱一直存在,一般投资者容易忽视它的可变性而对此报以较高的投资回报率预期。预期收益率常常出现在某理财产品的说明书中,而除了固定收益类品种的预期收益率等于到期收益率外,其余情况下它都是产品设计。而银行销售人员口中的“最高收益”并没有故意欺瞒投资者,但是往往对投资者造成了重大误导。故购买银行理财产品时一定要看清楚它是保本产品还是非保本产品,不固定收益类产品中也是有保本和非保本的区分的。理财专家余屹特别指出:“现在名目繁多的理财产品鉴别方法其实也不难,投资者在认购时搞清楚它的市场投向,并从中分析市场风险就可以作出决策了。”

除了关注收益率外,理财产品的流动性也值得考虑。现在许多理财产品都是封闭式,也就是购买者不具有提前终止权或即便提前终止也要付出较大代价。特别对于一些正处在贬值通道中的外币理财产品,如果不能及时赎回将面临较大的汇率风险。再者,对于考虑到短期内可能有突发资金需要的投资者,可否办理质押贷款的理财产品条款也值得特别留意。好的流动性性能将投资转变为现金,并有获得额外投资回报的可能性。特别是在长假前期,短期理财产品的受欢迎程度立见一斑。

去年,随着央行加息工具的频繁使用,银行存款利率逐步提高。为了顺应时局,虽然部分银行也将固定收益类产品的收益率提高,但是由于未来利率的不确定性,理财师建议投资者在选择固定收益类产品时充分考虑利率进一步上涨的空间,特别是在中央将货币政策从稳健调整为适度从紧的大背景下,升息在2008年或将比较频繁,购买此类产品要尤其注意利率风险。

新品上市

花旗银行推出首个 投资开放式债券QDII产品

本报记者 涂艳

从昨日起,花旗银行开始正式发行一款全新的代客境外理财产品,该产品投资于美国债券,是外资行中首个投资海外开放式债券的QDII产品。该产品设置了23支优质投资等级的美元债券供投资者选择其一或更多,其中有3支美国国债系列,4支美国机构系列,4支非美全球国债系列和12支全球公司债系列。本期QDII产品只对中国境内公民开放购买,在上海、北京、天津、广州、深圳、成都和杭州有售。

点评:该代客境外理财产品是一款保本型浮动收益类理财产品,到期100%本金保证。投资者可以根据自己投资判断选择其中任何一款或多款债券挂钩,由于债券的收益稳定性,希望在稳健中分享全球债券市场收益的投资者可以尝试。

荷银推“全球能源系列” 挂钩结构性存款

本报记者 石贝贝

出于对清洁能源巨大潜力的强烈看好,荷兰银行再次聚焦清洁能源投资热点,将于1月15日同时推出“全球能源系列”之“荷兰银行天然气股票价格指数”挂钩结构性存款和“荷兰银行风力能源股票价格指数”挂钩结构性存款,跟踪全球天然气工业和风力能源企业的股票表现,让个人投资者在参与环保事业的同时,分享超额投资回报。

这两款结构性存款均挂钩于荷兰银行自行开发的指数,且标的指数历史表现良好。两指数均由标准普尔担任独立指数计算人,且每半年进行权重调整。

点评:2008年伊始,原油盘中价突破100美元大关,高油价正不断促使全球积极应对能源危机的未来。联合国气候变化大会也号召世界各国减少温室气体排放。寻找清洁能源已刻不容缓。与此同时,发展中国家对能源的强劲需求,进一步凸显能源供需缺口和替代能源的未来投资价值。种种迹象表明,天然气、风能等具备高度替代性的清洁能源正在逐步显现其重要投资价值。

深圳平安银行推“新股乐”

本报记者 黄蕾

为了进一步丰富个人客户的投资渠道,实现客户财富增值的需求,深圳平安银行日前正式推出新股申购基金理财产品——“新股乐”。个人投资者仅需5万元资金就可参与该理财产品,获取百分之百的新股机会,年化收益率有望达到5%-30%,且上不封顶。

“新股乐”产品属于非保本浮动收益型集合信托理财产品类型,计划运作期超过2年。该产品以人民币发售,募集资金将用于沪深股市公开发行的新股网上申购。“投资门槛低、资金投资灵活、收益高”是“新股乐”的最大亮点。

点评:“新股乐”采取开放式募集管理方式,该理财产品运作期内,客户可以随时参与申购申请,并在下期新股申购计划时生效。已申购的客户也可随时追加投资金额,且金额不受限制,非常便于客户灵活调配和使用资金。另外,由于设置了新股申购募集资金下限,“新股乐”新股申购的效率大为提高,保证了参与客户百分之百的新股中签机会。

国寿在沪新推分红险

本报记者 黄蕾

日前,中国人寿上海分公司推出了一款针对利率调整和通货膨胀的新型理财产品——国寿金彩明天两全保险(分红型),该产品具有短期缴费、长期受益、功能灵活、保障兼得等特点,是集保险保障、保值、增值实现稳健理财、抵御利率波动和通胀的有效投资工具。

点评:“金彩明天”分设3年期或5年期年缴保费两种,可供客户自己选择,无论选择哪种交费方式,都能享受到每满3年获得基本保额9%的生存金给付,可作为平时开支的补充;至65岁时,按基本保额的100%给付生存金,可用作改善、提升养老生活的品质;至保险期满时,将得到基本保额180%的丰厚祝寿金。此外,每年都有红利分配,并可根据需要灵活使用保单红利,且累积利息;客户需要资金周转时,借款金额可达保单现金价值的80%。“金彩明天”不仅具有稳健投资功能,还具有高达基本保额3倍的保险保障。

奥运生肖金银币首次在沪开售

近日,由第29届奥林匹克运动会组织委员会授权,中国金币总公司发行的北京2008年奥运会特许商品《人文奥运—中国生肖文化纪念金银币》在沪限量配发。据悉,目前上海钧瑶(上海旅游商品商厦奥运店)、上海老凤祥总店、香港新世界百货、上海中泉金店、上海造币厂、上海金国金银币门市部等地已经上柜销售,市场前景极为看好。

奥运生肖金银币兼具奥运和生肖题材,是目前为止第一款生肖奥运藏品。该藏品每套发行12枚,其中金牌1枚、银牌11枚,共4种规格。第一种规格为3克金牌(1枚)、10克银牌(11枚);第二种规格为10克金牌(1枚)、10克银牌(11枚);第三种规格为29克金牌(1枚)、10克银牌(11枚);第四种规格为29克金牌(1枚)、29克银牌(11枚)。

理财新主张

信托理财: 高端客户紧盯私募 小投资“打新”忙

本报记者 唐真龙

上海的董先生最近有点烦。新年伊始,股市延续去年底的震荡整理之势,对于投资者来说,买股票风险因素进一步增大,而买基金也有可能面临跌破面值的风险。身处这样的理财市场,私营企业主董先生仿佛“雾里看花”,辨不清方向。从事皮革生意的他,在目前CPI步步高企的情况下,看着手中的存款一天天贬值,很是着急。可是眼下投资渠道有限,除了买股票和基金,董先生似乎想不到更好地投资途径。但拿自己几百万的闲置资金去买股票或是基金风险太大,听说信托公司专门是为高端客户理财,他决定去信托公司问问。

经过多方了解,董先生最后找到了上海一家较大的信托公司,理财经理在对董先生的个人情况进行分析后,推荐他购买该信托公司推出的最

新一款产品——私募股权投资(PE)产品。去年3月份,银监会下发新的《信托公司管理办法》,大规模调整了信托公司的基本业务,并大幅度地提高了信托份额的资金要求,由原来的5万元上调到了100万元。于是,许多信托公司停止了原本经营的债券、贷款等银行类业务,开始开发一些创新型业务,而由于信托公司在PE业务方面存在的制度优势,很多信托公司纷纷将PE业务做为业务拓展的重点,上海的这家信托公司正是首批推出PE业务的信托公司之一。

对于PE业务,很多投资者并不是十分了解。与以往信托公司成立的贷款类集合资金信托计划不同的是,PE业务是一种变相融资,信托公司不再通过直接发放贷款的方式运用资金,而是将资金投向未上市公司股权。与其他投资手段相比,PE投资年限较长,一般都在5年以上;产品收

益率也较高,一般可达到30%的年化收益率;不过这类产品的认购门槛较高,最低门槛在100万元,目前信托公司推出的几款产品门槛大多在500万元,对于个人投资者来说,PE产品适合追求长期收益的个人资产在500万元以上的高端客户。

不过PE产品也并非局限于500万元以上的富豪级客户。某信托公司投资经理表示,在投资PE产品方面,其实有一些窍门可以利用。由于目前集合资金信托计划存在“50人”限制,为了保证募集资金规模,PE产品一般都将门槛设的较高,但是投资者可以通过契约的形式将资金捆绑在一起共同加入信托计划。对于一些想投资PE但没有足够资金的投资者来说,不妨采取这种方式。

同时,理财师提醒广大投资者,在开户前,信托公司的客户经理应向客户提供详细的产品说明书,说明

资金的投向、预期收益率、退出方式、产品封闭的日期以及开放赎回的日期。一般私募股权投资产品中途不能赎回只能转让。

在投资者的眼中,信托理财主要是针对高端客户,事实并非如此。去年以来,证券市场新股发行密集,由于打新股“高收益,无风险”的特点,很多中小投资者也纷纷参与打新股的阵营,刚刚毕业两年的上海某公司职员小罗就是其中一员,可是凭自己手中那点钱,中签的几率几乎没有,有朋友介绍他去买打新股的理财产品。据了解,去年以来,银行和信托公司合作发行了很多打新股的理财产品,这类产品采用双层信托模式。所谓双层信托,即第一层,由银行与客户签定代客理财协议,这份协议中的法律关系,遵循的是《商业银行个人理财业务管理暂行办法》;第二层,商业银行以单一

委托人的身份与信托公司签署信托协议,这份协议的法律关系遵照的是《中华人民共和国信托法》。与其他信托计划100万的门槛相比,这类产品的认购门槛大多在5万元左右,而打新股产品不仅鲜有风险,而且收益也不错,据相关研究机构统计,年化收益率多在15%-40%之间。据西南财经大学信托与理财研究所统计,2007年,共有581款银信合作理财产品成立,其中70%的产品属于打新股理财产品,几乎所有的商业银行都和信托公司合作发行了这样的理财产品。

除上述两类理财产品外,信托公司和私募基金合作发行的私募证券投资类集合资金信托计划也颇受投资者欢迎。而伴随着信托公司业务创新的加强,房地产信托、权益投资信托也都将作为不同类型的投资者提供多样化的理财渠道。