

Money

■金融海啸下的理财风向

雷曼危机引发国内理财市场三大“信用猜想”

◎本报记者 涂艳

贝尔斯登、雷曼兄弟轰然倒塌和美林证券被收购,美国五大投行已经倒下过半,国际大投行引发的信用危机是否已经传导到我们身边?这不可避免地引发了一场国内理财市场有关“信用猜想”。

结构性产品之信用猜想

目前国内市场上,直接与倒闭的几家投行信用挂钩的产品只有北京银行去年9月发行的两款“惊喜”系列美元12个月期信用挂钩型产品,他们分别于美林、雷曼兄弟、高盛、摩根士丹利和摩根大通银行五家信用主体的信用挂钩。合同约定:“一旦主体发生破产、支付违约或重组之中任何事项,北京银行都要买入相关信用主体发行的债券,并按照理财产品投资人利益最大化的原则在市场卖出该债券。”该理财产品最终收益如何很难确定,北京银行公告也显示目前该产品正在进行债券交易和理财产品清算。

业内某外资银行个人业务总监也分析称,直接挂钩企业信用的产品很是少见,一般风险极大,而投资者多考虑那些有保本保息条款的产品为先。对于这类信用挂钩型产品来说,他推测:银行其实是和国外发行商(投行或者银行)做了一笔期权交易,商业银行卖出期权后收获一笔期权费,并成为发行商的对赌对手。投资者要么到期获得以期权费为基础的预期收益,要么到期面临破产或支付违约之类的信用风险而可能损失本金。”

但是记者同样从北京银行的网站上发现了几款挂钩国内银行同类产品,由于保本的条款设计,即使发生信用风险,投资者也可以拿回本金。而北京银行同样在去年9月发行的美元6个月期信用挂钩型产品就如期获得了预期收益(高于同

期货币债券类理财产品),可见,直接挂钩信用的结构性产品在风险和收益匹配方面更加突出。

信托贷款类产品之信用猜想

信托贷款类产品在理财市场赚钱效应普遍弱化之后,能够保本并获得超过同期定存利息的银行理财产品就成为了宠儿。

而这类产品的最大风险就来自于借款企业的信用,国际投行的轰然倒下不免让投资者顿时对信贷类产品产生了疑虑。

社科院金融研究所王增武博士认为,要一分为二地看待这类产品,投资者对国内企业、政府信用的担忧确实有存在的道理,但是在股票市场行情不佳的情况下,银行理财确实是一个以稳健为先的产品设计思路。”在“零收益”之后,银行在产品设计上已经更加卖力和尽心。他建议此时投资者可以将短期产品放在首选,毕竟信用主体在短期之内发生信用风险的概率相对小。

信贷类产品最大的风险也就是最坏情况发生在借款企业的抵押物变现困难或不足以偿还投资者本金。”招商银行杭州分行金葵花理财中心理财经理李彦睿一针见血。她解释,虽然各家银行在项目企业上把关有所不同,但是最起码银行都会要求企业有土地、房产或其他形式的抵押物做担保,即使到期企业破产或出现偿付困难,银行也可以行驶抵押物的变现,为投资者挽回利益。抵押物最终的变现率会决定风险程度,银行也可以事先设置抵押率来提升变现率。”

信托计划之信用猜想

从有关报告统计的7、8两月信托计划成立情况来看,房地产信托分别成立17.35亿元和11.94亿元,远远高于运用到基础设施、工商



企业和证券投资的信托规模。

信托集合计划投资到房地产和基础设施的项目时最常运用贷款模式,而贷款就会直接涉及到企业的信用问题。由于信托计划一般门槛较高,几十万甚至上百万的投资不免让投资者会多考虑借款企业的信用。

中泰信托总裁助理盛大表示:“在推介会上,信托公司都会给投资者一个收益率的区间,而风险控制方面主要依靠抵押物和质押物。”据他介绍,土地的抵押率一般为4折,而股票一般是60天均线的3折左右。在投资前投资者更加需要自己对信托计划的投资方向或运用领域做出判断,另外,信誉较高的信托公司在保障投资者利益的手段上也更加高明。

247款银行系QDII 仅4款收益为正

◎本报记者 涂艳

根据普益财富对正在运行的247款银行系QDII理财产品的跟踪研究,截至9月19日正收益的QDII理财产品仅4款,并且其均为农业银行发行的产品。

中资银行46款QDII产品中,正收益的有4款,其余41款负收益,亏损超过40%的有9款,占比近两成,其中包括两款近6个月以来

首次累计亏损超过50%的QDII产品。而外资银行201款QDII产品,已全数亏损,集体触礁海外,亏损超过40%的有56款,占比近三成,其中9款QDII产品累计亏损超过50%。该9款QDII产品均为汇丰银行旗下所有,分别挂钩于霸菱香港中国基金和汇丰中国股票基金。

由于“旅美”通行证颁布时间较短,我国海外投资的区域主要分布在中国香港、英国、新加坡、日本。目

前银行系QDII的投资范围主要包括亚太地区和新加坡,占比六成,其中投资于亚太地区的占46%,新兴市场占比14%。所以投资海外市场的银行系QDII暂未被雷曼事件牵涉。

银行系QDII直接投资于美林结构性票据的有3款,均为渣打银行旗下产品,投资于贝莱德美林结构性票据的QDII产品有31款,均为汇丰银行旗下产品。

信托公司理财能力排名报告(第四期)

◎西南财经大学信托与理财研究所
上海证券报 联合发布

一.概述

本期报告的报告期为12个月,即2007年9月至2008年8月。其中报告期I为2008年8月,报告期II为2007年9月至2008年7月。

截至9月12日,报告期I内共发行了44款集合资金信托计划,较2008年7月增加了4款。其中证券投资类集合资金信托计划发行了16款,重新占据产品发行的主导地位。目前国内A股市场走势没有趋势性的改变,随着指数的走低,部分机构认为后市会有趋势性的改变,因此证券投资类有所抬头。另外,房地产类集合资金信托计划发行了12款,继续保持高位运行的水平。

二.各单项排名

基于各信托公司在报告期内的信托资产管理规模、产品收益能力、风险控制能力、产品创新能力、专业能力以及产品信息透明度等方面的表现,各信托公司在单项理财能力方面的排名如下:

第一期报告内,基于对各信托公司信托产品成立规模及管理资产规模增长率的计量模型分析得出,中诚信托、中融信托、中海信托、平

安信托、北京国投、外贸信托、深圳国投、重庆国投、新华信托和衡平信托产品成立规模位于前十位。

第二期基于对报告期内已清算集合资金信托计划加权平均收益率作为衡量信托公司收益能力的指标,云南信托、粤财信托、中泰信托、国联信托、上海国投、厦门信托、华信信托、国民信托、中诚信托、中诚信托仍占据集合信托产品加权平均收益率前十位。

第三期风险控制方面,报告期内各公司表现较为稳定,因此整体排名并无明显变化,排名前十的公司分别为华宝信托、中诚信托、天津信托、衡平信托、上海国投、北京国投、北方信托、中信信托、深圳国投和新华信托,前3家公司排序并无变化。

第四期产品创新方面,本月信托业仍然创新乏力,成立的47款集合资金信托计划中,并无明显的创新设计。传统的证券投资类与融资型的房地产信托产品仍占据信托产品主要位置,由于政策与实际操作方面均面临诸多问题,备受期待的REITs等创新型产品仍迟迟无法面世。

第五期专业能力方面,除交银国信因提供了产品资料而排名大幅提升外,大多公司排名只出现了小幅的波动,排名前十的公司分别为中诚信托、北京国投、深圳国投、中诚信托、华宝信托、新华信托、中融信托、云南信托、平安信托以及重庆国投。

第六期基于对各信托公司报告期内理财产品所披露信息的跟踪与统计,能够详细、及时披露产品信息的信托公司不多。对所披露信息透明度的量化评分得出,中诚信托、衡平信托、深圳国投、北方信托、北京国投、中原信托、国元信托、平安信托、华宝信托、湖南信托分列产品信息透明度排名前10位。

三.综合排名

基于对各信托公司在报告期内单项能力排名的综合评价和量化分析,报告期内理财能力综合排名前10位分别是中诚信托、北京国投、中诚信托、平安信托、深圳国投、上海国投、新华信托、华信信托、衡平信托、华宝信托。报告期I内,信托公司理财能力综合排名前10位的公司名次有所变动,但没有公司跌出前10位。交银国信在产品成立和信息披露上有较大的变化,因此排名有较大的提升。

此外,近期证券市场的持续走低,但证券投资类产品的发行数量有所回升,我们认为这是一种超跌抄底的心理所带来的现象。这种行情在较大程度上能考验信托公司风险控制能力和专业能力并且最终会体现在产品的收益率。因此,涉及证券投资类信托产品较多的信托公司将在本轮行情的下跌过程中产生分化。

外资行部分产品受累金融风暴

◎本报记者 金萃萃

雷曼兄弟破产所引发的金融风暴,所波及的程度可能远比人们想象中要严重。此前投资步伐迈得较快的外资行的部分产品,也可能因为此次金融风暴而使其投资业绩更加雪上加霜。

涉及产品数众多

据普益财富数据库统计显示,截至9月24日,共有76款外资行QDII产品投资于美林的相关基金产品,其中包括两大类,一类是投资于美林基金的QDII产品,另一类是投资于贝莱德美林基金的QDII产品,由于美林持有贝莱德美林投资管理公司近一半的股权,因此该类产品的同样受到投资者的关注。

记者发现,在这些为数众多的QDII产品中,大多包含了美林国际投资基金所推出的美林环球资源配置基金、美林世界矿业基金、新兴市场系列等基金。业内人士表示,由于部分外资行的QDII产品的投资标的牵涉到金融股,因此在此轮金融危机中,其未来表现堪忧。

以东亚银行此前发行的QDII“基汇宝”投资系列3为例,其连接的美林精选全球行业配置指数中就由股票和债券两大部分组成。其中的金融股投资除了“美林世界基金”,还投资了“美林中国金融指数”。

产品牵连程度关键看条款

虽然此次金融风暴影响严重,但是对于部分银行QDII产品来说,其受影响的程度级别,还要看具体的设计条款。”友邦银行上海代表处首席代表余屹告诉记者。

余屹表示,目前的理财产品,凡是投资涉及相关金融机构的,一般有两类。第一类产品的海外投资者或者发行人是雷曼或者美林,或者是与其做对手交易的,或者是产品收益是与这些机构的股价或者信用评级相关的。这种类型的产品,其投资收益就会受到很大影响,甚至连本金都会不保。如华安国际配置基金和北京银行发行的美元12个月期信用挂钩型理财产品(0770号和0771号)都面临同样的风险。前者的海外投资者是雷曼兄弟,后者的资金用于购买美林、雷曼兄弟、高盛、摩根士丹利以及摩根大通为信用主体的债券,因此在雷曼兄弟倒闭后,理财产品的收益分配或存续都发生了问题。

另外一类产品是投资标的挂钩于相关金融机构编制的指数等产品。如目前美林证券被美国银行所收购,其债权和债务也一并由美国银行来承担。”余屹表示。但这并不意味着相关投资就可以安全规避风险,因为美国金融机构在未来仍然面临巨大挑战,而相关投资标的中涉及的金融资产仍将影响相关产品的收益表现。”

“十一”黄金周理财方案

专家为
节日境外大额消费支三招

◎本报记者 涂艳

市民利用长假出境旅游时,如何保证携带的钱财安全和节省额外支出?上海农行理财专家为市民提供三招。

招数一:出境钱财配置有讲究

上海农行专家认为,出境游最佳的钱财配置方案应是信用卡、现金和旅行支票的比例分别是3:3:4。随着携带钱款的增大,配置比例还可以进一步调整为2:2:6。虽然,现在开放的境外旅游点都提供顺畅的刷卡环境,但毕竟还有不少当地特色店铺,市场无法使用信用卡,因此,携带一定量的当地货币十分必要。

专家建议,对于“马大哈”一族,非常适合使用旅行支票。旅游支票万一遗失或被窃被冒领比较困难,办理挂失后可获得补偿。它可在全球各大银行、兑换网点兑换现金,也可在国际酒店、餐厅、学校及其他消费场所直接付款。目前,上海农行有外币业务的网点都代售美国运通旅行支票,币种是美元,面额有20元、50元、100元、500元和1000元。

招数二:购汇勤比较,省心省钱

出境旅游,兑换外币是必不可缺的。目前,沪上各大银行都提供兑换服务,每家银行的汇率也不尽相同。想要换到更多金额,自然要货比三家。日前,上海农行正在开展外汇“惠”到家活动。凡12月31日之前,来农行办理个人外汇汇款、结售汇、西联汇款等个人外汇业务的客户,均可获得农行提供的多重优惠。对前来办理个人结售汇业务的客户,个人美元、港币现钞结汇优惠比例为农行挂牌现钞结汇价的千分之0.5,其它币种的现钞结汇优惠比例为农行挂牌现钞结汇价的千分之0.4,居民个人现钞结汇优惠比例为农行挂牌现钞结汇价的千分之0.5,居民个人现钞或现汇结汇优惠比例为农行挂牌现钞结汇价的千分之1。

招数三:利用外汇汇款实现大额救急

对于身处境外,突然需要大笔花费的市民,农行专家指点,可以使用外汇汇款或西联汇款实现大额救急。对于有充足时间等待资金救援的市民,可委托国内亲人前往银行网点进行指定账户外汇汇款;而对于立马要离开旅游点,希望即时收到汇款者,可委托国内亲人办理西联汇款,在旅行当地寻找一家西联汇款门店,就可轻松领取救急款项。值得提醒的是,西联汇款手续费上不封顶,因此对于大额汇款,需承受较大金额手续费。

国庆长假7天巧理财

◎本报记者 涂艳 通讯员 顾海萍

七天短炒“外汇宝”

据悉,节日期间,多家银行的外汇宝业务不仅都将开通,而且平常工作繁忙的投资者利用节假日登录www.95599.sh.cn网站,还可与银行金牌外汇交易员进行探讨。另外,对于爱好炒汇的投资者来说,FX168外汇频道网站能帮助客户了解当前最新汇市信息和走势分析。

七天通知存款

“十一”决定外出旅游的王小姐,这几天可是犯了愁,对于手中一笔不大不小的资金,一时投资无门。经人指点,王小姐决定选择银行的“个人通知存款业务”来活用手头的钱款。个人通知存款业务按存款人提前通知约定的期限,长短划分为“一天通知存款”和“七天通知存款”两个品种。“一天通知存款”必须提前一天通知约定支取存款,同样的“七天通知存款”必须提前七天通知。该业务流动性强,相比较活期储蓄存款而言,利率明显高于活期储蓄。其中七天通知存款业务十分适用于长假,对于平时资金量较大、进出较频繁、有规律的客户尤其适用。

七天消费巧用免息

合理利用好贷记卡的特点,免息使用银行资金,也是“十一”长假期间值得推广的有效的短期理财方式之一。据此,“十一”长假期间,喜欢逛街购物的人,便完全可以在自己的还款能力范围内,手持贷记卡,先用银行的钱,大胆消费购物用餐。当然,使用贷记卡,用足免息期,也是有一定限制的,因为各人刷卡消费的时间有先后,其享有的免息期长短也会不同。例如,农行金穗贷记卡消费,农行记账日为每月的23日,到期还款日为每月的15日。也就是说,国庆期间使用金穗贷记卡消费,农行将到10月23日才记账,到期还款日为11月15日,足足可以享受40余天免息期。

荷兰银行首推
“自动导航策略”结构性存款

◎本报记者 石贝贝

荷兰银行25日宣布推出“自动导航策略”结构性存款,标的篮子由盈富基金iShares标普高盛商品指数信托基金、iShares摩根士丹利新兴市场指数、标普能源指数基金和1个月美元伦敦同业拆借利率组成,覆盖香港、阿根廷、智利、巴西、中国等不同国家和地区。

该存款投资期限4年,起存金额5万美元,提供到期100%本金保障机制。荷兰银行根据2001年9月3日至2008年9月2日历史数据进行逆向测试,该存款年化收益率有望达到12.47%。

注:→表示排名与上期报告相比没有变化
备注:

1本排名报告期I为2008年8月,报告期II为2007年9月至2008年7月,报告期为2007年9月至2008年8月。

2由于信托公司个别产品成立规模未透露,因此该数据用2007年集合资金信托计划平均新增规模替代。

3由于中海信托、中融信托、新疆国投、西藏信托等4家信托公司07年年报数据公布不全,因此这4家机构的名次可能与其实际情况有出入。