

下周新品

华安上证 180 链接基金
28 日发售

基金名称: 华安上证 180 交易型开放式指数证券投资基金联接基金
基金管理人: 华安基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 8月28日至9月25日
投资范围: 该基金以华安上证 180ETF、上证 180 指数成份股、备选成份股为主要投资对象,其中投资于华安上证 180ETF 的资产比例不低于基金资产净值的 90%;现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%;同时该基金也可少量投资于新股(首次发行或增发等)及中国证监会允许基金投资的其他金融工具,该部分资产比例不高于基金资产净值的 5%。

基金经理: 卢亦斌,11 年证券从业经历,先后在美国先锋集团投资系统部和股票基金管理部工作,2004 年 7 月加入华安基金公司,负责交易型开放式指数证券投资基金的研发工作。2006 年 4 月 13 日起至今担任华安上证 180ETF 基金经理。许之彦,理学博士,5 年证券、基金从业经验。曾在广发证券和中山大学经济管理学院博士后流动站从事金融工程工作,2005 年加入华安基金公司任金融工程部负责人。2008 年 4 月 25 日起至今担任华安中国 A 股指数增强基金基金经理。

购买细则: 持本人有效证件到华安基金公司直销渠道或建行、工行、农行、中行、农行等银行及券商网点认购,如认购金额小于 100 万元,认购费率 1.0%;如认购金额大于等于 100 万元且小于 300 万元,认购费率 0.6%;如认购金额大于等于 300 万元且小于 500 万元,认购费率 0.3%;如认购金额大于等于 500 万元,认购费率为每笔 1000 元。

点评: 作为国内首只发行的 ETF 联接基金,华安上证 180 ETF 联接基金的一大优势在于其投资标的优秀。上证 180 指数被业内誉为沪市蓝筹股摇篮,盈利能力突出;华安上证 180 ETF 因跟踪上证 180 指数历史业绩也表现出色。银河证券数据显示,截至 8 月 14 日,华安上证 180 ETF 自 2006 年 4 月成立以来累计净值增长率达到 184.37%。

“金麒麟”26 日发售

产品名称: 2009 年“金麒麟”月月盈理财产品 9 月款
发行银行: 广州农村信用合作联社
发售时间: 8月26日至9月2日
投资范围: 广州市农村信用合作联社将理财产品所募集的全部资金指定投资于股份制商业银行提供的银行承兑汇票或投资于其他银行间市场债券、回购、存放同业以及符合法律法规的其他低风险投资品种。

产品细则: 认购金额 5 万元起,以 1 万元的倍数递增。认购期内不得撤销,认购后资金将被冻结。存续期为 24 天,预期年化收益率 0.81%~1.8%。理财收益测算方法:理财产品投资于银行间票据市场、债券市场或存放同业等,预期收益根据的银行间市场收益率水平确定。该产品每个月确定预期收益率,并在营业网点公布,每个月末分配一次收益。该产品无发行手续费、认购费、兑付费,且理财产品收益为未扣税收益,广州市农村信用合作联社不负责代扣代缴本产品的个人所得税,应根据规定自行缴纳。

购买细则: 可持本人有效身份证件到广州农村信用合作联社的营业网点进行购买,或通过登广州农村信用合作联社网站、致电广州农村信用合作联社客服热线或到营业网点咨询相关信息。

点评: 该产品由广州市农村信用合作联社提供保本承诺,适合低风险偏好的投资者。值得注意的是,这款产品的预期回报高于 0.36% 的活期存款利率,而且这款产品流动性很强,每月在开放期可撤销,便于客户资金安排。不过,该产品面临信用、利率、操作、信息传递等风险。

“金色钱程”26 日发售

产品名称: 2009 年“金色钱程”9 号理财产品
发行银行: 浙江泰隆商业银行
发售时间: 8月26日至9月1日
产品细则: “金色钱程”9 号属于非保本浮动型,该产品的委托起始金额分别为 5 万元,委托递增单位均为 10000 元,发行规模为不低于 2000 万元且不超过 5100 万元。这款产品委托管理期为 287 天,即产品投资期为 2009 年 9 月 2 日到 2010 年 6 月 16 日,该产品不保障本金及理财收益,在信托计划项下信贷资产本息完全如期回收的情况下,理财计划到期年化收益率为 4.0%。

点评: 这款理财产品有一定的流动性风险。不过相较于其他的同类产品的收益率,有一定的优势。(陈墨)

证券时报记者 张若斌

本报讯 记者近日从“上海银行业公众理财教育系列活动”上获悉,2009 年上半年上海中外资商业银行个人理财业务稳定发展,理财产品发行数量同比增长 20%,募集资金同比增长 116%;截至 6 月底,上海市场上个人理财产品余额较年初增长了近 4%,同比增长 13%。

上海银监局副局长蒋明康表示,在过去几年里,上海个人理财市场规模不断扩大,银行理财产品在数量、质量上都取得了快速的发展,商业银行的理财队伍也日渐壮大。理财产品在居民个人资产配置中的地位逐渐提升,社会各界对理财业务的关注度持续提高,银行理财业务的发展逐步走向成熟。由此可以相信,银行理财业务在今后中国金融业的发展中必将扮演更加重要的角色,承担更多的使命,取得更快的发展。2009 年上半年上海中外资商业银行个人理财业务基本上出现了稳定发展,也出现了可喜的情况。第一,上半年,上海个人理财发行数量同比增长 20%,募集资金同比增长 116%;截至 6 月底,上海市场个人理财产品余额较年初增长了近 4%,同比增长 13%。

理财产品资金投向以及收益结构均出现了显著的变化。资金投向受信贷规模放开,以及国际国内资本市场和商品市场震荡的影响,上半年信托类理财产品和结构性理财产品募

上半年银行理财募集资金同比翻倍,质量数量同升

上海规范发展银行理财市场



集的金额占比明显下降,分别由上年同期的 55% 和 20% 下降到 32% 和 10%。收益结构方面针对监管要求及金融市场的形势,各商业银行主动调整了理财产品的发行结构,保证收益类及保本浮动收益类等低风险理财产品发行数量,占比由上一年的 57% 上升到 66%。

同时,零收益以及负收益产品得到了有效的控制,产品提前终止的情况明显减少。蒋明康副表示,在银行理财业务的发展中,产品的信息不对

称问题尤为突出。商业银行应从产品的研发、产品的销售两个关键的环节入手,提升产品的质量,规范产品销售,以保证理财业务的持续、健康发展。近几年来,上海银监局也严格规范市场秩序,推动商业银行持续开展产品的销售服务。

蒋明康还认为,与任何金融产品一样,银行理财产品在为客户赢取收益的同时,也必然隐含着一定的风险。客户如何应对这种风险,很大程度上取决于客户对理财投资知识的

掌握程度。过去由于部分投资者对理财产品相关知识缺乏必要的了解,将理财产品误认为银行的存款,风险的承受能力比较低,一旦出现了风险,甚至采取了极端的行动,对理财业务发展产生了一定的负面影响。树立投资者自负、培育投资者理性投资理念是个人理财业务市场良性发展的基本条件,金融消费者教育就是树立买者自负的最佳途径,也是政府监管部门、银行业金融机构以及社会各界的共同责任。

私人银行主打私募类理财产品

证券时报记者 张若斌

本报讯 继光大银行率先引入私募基金产品之后,今日中国银行又宣布向私人银行客户发售两款股权类投资产品。同时,不少私人银行正在加紧研发更多的私募股权产品和基金“一对多”理财。有分析认为,自银监会禁止普通理财产品涉及股票投资之后,私人银行凭借“政策豁免”而开始大行其道。

7 月份,银监会发布了《关于进一步规范商业银行个人理财业务投资管理有关问题的通知》(以下简称《通知》)。8 月份,证监会发布了《基金管理公司特定多个客户资产管理合同内容与格式准则》(以下简称《准则》)。两则看似关联不大的“新规”,却使私人银行的业务更具针对性、产品更具竞争力,从而为私人银行未来的发展提供了更多机会。银监会的新规中明确规定,理财资金

不得投资于境内二级市场公开交易的股票或与其相关的证券投资基金;但对于具有相关投资经验,风险承受能力较强的高资产净值客户,商业银行可以通过私人银行服务满足其投资需求,不受本通知第十八条和第十九条限制”。有分析认为,这意味着今后股权投资类理财产品将成为私人银行专属投资品,而普通投资者将难以涉足这类产品。尽管从文字中找不到鼓励私人银行发展的字眼,但实际上却体现出监管部门对私人银行的扶持。而此前,正是受限于“缺乏独特产品”,不少私人银行只能提高服务质量,从品红酒到看风水,莫衷一是。

敏感的私人银行家们立即“嗅”到了其中商机。光大银行从 8 月 18 日起向私人银行客户推出创新型产品“阳光私募基金宝”,联手北京星石、上海尚雅、深圳民森、上海从容和

上海涌金等 5 家阳光私募基金。采用双层信托模式,交由不同的私募基金作为投资顾问进行管理,并设置了“浮动业绩报酬”和“投资顾问自有资金跟投”两大机制,投资顾问的收益将取决于其管理的产品业绩,将投资者与投资顾问的利益进行捆绑,以降低潜在的投资顾问道德风险。从条款设置看,基本比照了此前信托公司的阳光私募产品。有私募界人士告诉记者:由于这类阳光私募基金经理都在业内积累了较好的声誉,无需代销方花大力气营销,所以此次私人银行发售私募基金产品,相当于硬生生地从信托公司口中夺食。

本周,中国银行也发行了两款私募股权类产品,仅限于私人银行客户认购。第一款产品通过信托计划用于对大连万达商业地产有限公司认购青岛万达广场置业有限公司的股权,产品到期该股权由信托公司转让于大连万达商业地产有限公

司,而大连万达集团则对大连万达商业地产有限公司支付转让价款的义务提供担保。另一款产品则通过信托计划用于购买昆明新都有限公司的股权。两款产品均有不错的收益率。同时,各家私人银行也正在加紧研发更多的私募股权产品在未来发售。西南财经大学信托与理财研究中心研究员李要深认为:私募股权产品无论从期限、投资门槛还是在资金的流动性方面都非常适合私人银行客户,这将会是未来私人银行业务极其重要的一块。”

此外,基金“一对多”业务也为私人银行发展提供奇迹。“一对多”基金产品将向两个以上客户募集资金,并由商业银行担任资产托管人所进行的证券投资活动,客户人数的上限是 200 人。为此,一些银行也正积极开拓这一市场,部分银行为了争夺“一对多”理财业务,甚至打算成立新的私人银行部门。

通胀来了?

但只是处于稳定的态势,没有进一步下滑。这种状况与期货市场各品种的表现不无关系:在期货市场,工业品普遍连涨 8 个月,而农产品则落后得多,基本维持在一个区间。但近期,期货市场的情况出现了一些变化,包括:工业品出现高位盘整甚至持续下跌的迹象,而农产品的活跃度显著增加。虽然还不能判断农产品将就此步入升势,但从各国央行迟迟不提出退出策略,以及全球性的农产品因灾减产,以及工农业品的比价来看,农产品价格的上涨可能会一触即发,这样,生活品价格的迅速上涨不是没有可能。

国内下半年的工作重心开始发生转移,从首重经济增速转到注重增长质量上来,显示经济企稳回升之上升,CPI 虽然没有环比的上扬,但只是处于稳定的态势,没有进一步下滑。

大力度的刺激政策因未及时退出而产生负作用。中国的措施可以说调整比较及时,但反观其他主要经济体的央行,似乎并不认为已经到了该考虑何时退出的时候,因此,量宽政策在经济开始恢复正常后对资产价格以及商品价格的推动有可能迅速放大,目前唯一加息的以色列央行的行为并没有获得认可,各国央行的独立性正在丧失。

回到通胀预期上来,必然涉及到投资者如何应对的问题。笔者以为,首先需要观察。观察的范围涉及农产品价格的起落,各国的货币政策是否调整,灾害性天气是否缓解,等等。如果措施得当,较严重的通胀是可以避免的。其次,是品种的选择。一般认为,抗通胀当首选黄金,其实未必,黄金在金融危机中已有足够的涨幅

了,故其相对价格并不便宜。从目前商品市场运行的特点看,农产品应该成为关注的重点。近来,白糖的走势异常凌厉,显然基本面的因素对其支撑较为明显,资金也顺势拉升,令到国际市场与国内市场糖价表现出高度一致;此外,中国东北地区的旱灾也令到玉米的价格表现出很强上涨势头,虽然有所谓国储会放储一说,但玉米的后期表现仍然值得期待。美豆如果能企稳,则国内豆类的表现也大有关注价值。麦子、水稻的表现都不同以往。

商品固然是好的投资品种,但需要有足够的经验,如果能在股市里找到相对应的一些上市公司,且升幅非常有限的话,也可以加以考虑。

■ 无话不说

费用高低不同
理财产品需防费用吞噬收益

证券时报记者 唐耀华

本报讯 银行理财产品名目日益繁多,不少理财产品聘请信托、基金、券商等作为投资顾问,在理财产品背后的专业队伍扩大时,投资者不得不关注理财产品相应费率水涨船高,最终吞噬理财产品到期收益。

分散投资或带来费率上升

随着银行理财产品越来越向混合型投资、资产管理的方向转变,为通过分散投资提升收益率,凸显理财产品的资产管理功能,一些银行理财产品出现了投资多个信托计划

的趋势,相应的费率上升不容小觑。工商银行近期推出的混合投资类理财产品增多了投资信托计划的数量,通过投资多个信托计划实现投资多个子市场,并对多个子市场投资资产的动态管理,根据需要进行调整。

如工行本周发行的“稳得利”信托投资型 182 天款 XT0918 的产品说明书显示,该产品收取的总费用达到 1%~1.5%。这一费率水平对于一款扣费前预期年化收益率为 4.5% 的理财产品已构成不小影响,扣费后客户实际可获得的预期年化收益率只有 3.0%~3.5%。工行此前的同系列理财产品费用收取不尽相同。上述产品信托费为 0.58%,而今年 4 月工行发行的一款稳得利信托投资型 24 个月款 THXT0902,投资某单一资金信托计划,信托费用为 0.1%。记者未能证实工行类似产品的信托费率上升是否与理财产品投资的信托计划增加有关。

理财产品三种收费情形

普益财富张星告诉记者,通常理财产品投资有三种情形,一种是银行将募集来的理财资金直接投资银行间市场;二是银行将募集来的理财资金,全部或部分委托信托计划进行投资;三是通过信托计划进行投资的同时,聘请券商、基金等专业机构作为投资顾问。

据了解,通常第一种情形银行自行进行投资,理财产品收费只涉及销售手续费、托管费,部分银行会收取一定投资管理费;第二种情形将增加信托费支出;第三种情形则还需支付业绩报酬给投资顾问,部分银行参与分成。

后两类理财产品到期时,受托人信托公司通常将变现后的信托财产扣除信托财产应该承担的信托费用后再交给银行。

而第三类理财产品,如近光大银行近期推出的阳光私募基金宝,采用的是双层信托的模式,涉及一个母信托计划和 5 个子信托计划,光大银行并未披露具体费率,多个信托计划加入无疑提升理财产品信托费的支出。

信托计划支出还是其次,通常此类产品需支付业绩报酬,这块费用更高。”张星表示。光大银行并未披露上述产品费率情况,记者看到,一些类基金理财产品对到期收益率超过一定比率的部分收取提成达 20%,由投资顾问和银行分成。

理财产品发行小幅上升

本周共有 29 家银行发行了 118 款个人理财。理财产品发行数连续上升,已连续两周初次统计超过百款。中国银行、中信银行、交通银行以及招商银行等银行理财产品发行数居前。

据统计,非保本浮动收益理财产品连续三周保持高位,市场占比一直略超 60%。本周非保本浮动收益理财产品发行数达 73 款,市场占比 61.86%。保证收益理财产品的发行数和占比均下降,理财产品发行数 37 款,占比 31.36%。保本浮动收益理财产品发行数上升,产品发行 8 款,主要为结构性理财产品、债券和货币市场类理财产品。

同时,外资银行产品则以结构性产品为主,理财产品的挂钩标的涉及基金、股票和价格。其中,荷兰银行发行“优选商品组合”挂钩结构性投资第四期,投资期限为 6 个月,挂钩现货铜、原油以及大豆,到期保证 98% 本金。(张若斌)



对通胀的担忧成为近日的普遍关注,肉蛋价格的持续上涨引来发改委接二连三的声明。确实,虽然同比来看,似乎只应担心通缩,但同比是基于去年同期的价格水平,看价格的变化必须关注环比。今年价格的环比变化显示,谈通胀并不是杞人忧天,CPI 已经连续数月出现环比的上升,而 PPI 虽然没有环比的上扬,