点击理财品 Product

信诚中证500分级基金 1月6日开始发行

基金名称：信诚中证500指数分级证券投资基金

基金管理人：信诚基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

发售时间：2011年1月6日至28日

投资范围：该基金投资具有良好流动性的金融工具，包括中证500指数的成分股及其备选成分股、新股（一级市场初次发行或增发）、债券、权证、股指期货以及证监会允许基金投资的其它金融工具。其中，中证500指数的成分股及其备选成分股的投资比例不低于基金资产净值的90%，现金或到期日在一年以内政府债不低于基金资产净值的5%，权证投资占基金资产净值的0-3%，其它金融工具的投资比例符合法律法规和监管机构的规定。

基金经理：吴雅楠，统计物理学博士，CFA，历任加拿大Greydanus, Boeckh & Associates公司交易员/编程员、加拿大道明资产管理公司副总裁/高级投资经理。现任信诚基金公司投资管理部数量分析总监。

购买细则：持有效证件到信诚基金公司直销渠道或建行、中信银行等网点认购。

点评：该基金的基金份额包括“信诚中证500份额”、“信诚中证500A份额”与“信诚中证500B份额”。其中，信诚中证500A份额、信诚中证500B份额的基金份额配比始终保持4:6的比例不变。该基金进行数量化指数投资，实现对中证500指数的有效跟踪，为投资者提供一个投资中证500指数的有效工具。

中银全球策略（FOF） 1月6日开始发行

基金名称：中银全球策略证券投资基金（FOF）基金

基金管理人：中银基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

境外托管人：纽约梅隆银行

发售时间：2011年1月6日至2月28日

投资范围：投资于全球证券市场中具有良好流通性的金融工具，包括在已与证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券监管机构登记注册的境外公募基金（包括ETF），在该国家或地区公开发行和挂牌交易的股票，及债券、现金、货币市场工具、股指期货等用于组合避险或有效管理的金融衍生工具和证监会允许该基金投资的其他金融工具。投资组合为：基金投资不低于该基金资产60%，现金和到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值5%。

基金经理：唐华，中银基金公司QDII业务主管、副总裁（VP），金融学学士。曾任美联证券公司金融投资顾问，保德信证券公司注册投资经理，瑞士银行金融策略顾问。2008年加入中银基金公司，现任QDII业务主管。

购买细则：持有效证件到中银基金公司直销渠道或中行、建行、工行、交行等网点认购。

点评：通过全球化的资产配置和组合管理，实现组合资产的分散化投资，运用“核心—卫星”策略，力争实现收益最大化，严格遵守投资纪律，追求长期资产增值。（陈墨）

景顺长城公司治理基金 抗风险能力强

基金代码：260111

最新基金规模：6,763.44万份

基金类型：股票型

基金合同生效日：2008年10月22日

投资目标：本基金重点投资具有良好公司治理的上市公司股票，及因治理结构改善而使公司内部管理得到明显提升的上市公司股票，在控制风险下，谋求基金资产长期稳定增值。

投资策略：本基金依据以宏观经济分析模型（MEM）为基础的资产配置模型决定基金的资产配置，运用景顺长城“股票研究数据库（SRD）”等分析系统，基于公司治理评价体系和FVMC等选股模型作为个股选择的依据，同时依据景顺长城风险管理系统和绩效评估系统进行投资组合的调整，谋求长期稳定增值。

风险收益特征：风险程度较高

基金经理：邓春鸣，电子科技大学管理学学士、复旦大学经济学硕士，CFA。曾任职于招商证券证券投资部和资产管理部，也曾担任宝盈基金行业研究员、基金经理助理等职务；2007年3月加入本公司。

持仓及行业分布：2010年三季报显示，前十大重仓股占净值36.20%，持股集中度不高。制造业是配置最多的行业，占净值51.79%；其次为机械设备仪表业，占净值17.16%；第三名为信息技术业，占净值13.92%，持股行业相对集中。

推荐理由：独特的公司治理评级体系进行个股选择，严谨客观；操作风格稳健，抗风险能力强。

（专业点评由金融界网站-金融产品研究中心提供 言心 整理）

理财主张 Opinion

百万门槛 艺术品基金全解码

艺术品基金为投资者开辟了新的投资空间，成为普通老百姓对抗通胀的好办法。不过，当这些艺术品基金涌来之时，投资者需要深入解码，对这些产品运作模式、风险控制能力、流动性管理等方面有较好了解，以分享这场艺术品的盛宴。

证券时报记者 方丽

多借用合伙制企业模式

目前艺术品基金大多参照PE项目，采取合伙制企业模式运作。

据业内人士表示，合伙制企业模式之下，投资者作为有限合伙人投入资金，私募基金公司作为一般合伙人负责投资管理，并进行一定比例的跟投，目前合伙人一般出资比例在20%左右。

而且，由于私募基金只是由少数普通合伙人经营管理并承担无限责任，就具有更高的约束纪律，可以保持企业结构简单，管理费用低，内部关系紧密及决策效率高，而且征税只有一重，降低了企业成本。

因此，私募基金公司是艺术品运作中重要一环。他们不仅选择艺术品，还负责艺术品真假鉴定、估值、保管等工作。一般来说，艺术品顾问会征收2%至5%的管理费。当投资回报率超过约定值，投资顾问还会从超出的利润中获得20%的分成。

目前不少艺术品私募还宣布可以保证本金。以民生银行非凡1号艺术品理财产品为例，该产品通过技术安排，可以实现保本，而保本手段主要是回购。

此外，目前艺术品基金主要分为两类：一类是浮动收益型，收益较高但也需要承担一定的风险；一类为固定收益类型，以抵押担保的方式操作，安全性较高，收益相对低一些。

风险控制涉及面多

艺术品基金虽然打开了普通投资者投资艺术品的大门，不过艺术品基金的风险控制是个大问题。

深圳一位艺术品基金发行人表示，对于艺术品基金而言，风险控制涉及的面很多，包括艺术品保管、仓储制度，也包括更广意义上的企业管理制度。甚至有部分艺术品基金公司找全球知名机构进行审计，并对公司的管理制度和流程提出意见。

“艺术品很难定量分析，资产组合该怎么做，风险有多大，进行控制风险很难。”深圳一位投资人士表示，目前中国的保险公司至今不愿介入艺术保险领域，一个重要原因就是缺乏比较合理的定价体系。因此，看一只艺术品基金的风险控制能力，要从多方面考察。比如，信息披露就是个重要指标，有部分基金公司信息披露方面做得较好，每个季度会向投资者发送运营报告，披露资产、净值、交易细节等，而未做详细信息披露的产品，投资者应谨慎。

而且，艺术品保存也是个问题，目前艺术品基金普遍是将所投资的艺术品放在拍卖行或者文协会等机构。

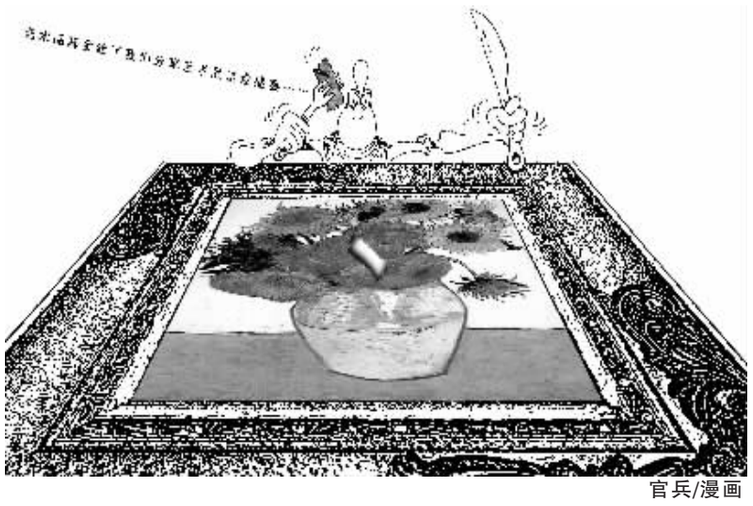
流动性制约

艺术品流动性不佳是投资难点，也是摆在国内众多艺术品基金面前的重要课题。

据证券时报记者了解，为了解决艺术品流动性问题，部分艺术品基金建仓目标主要是市场基础较好、流动性较高的艺术品，还有艺术品基金选择分批建仓和调整配置比例以解决流动性问题。目前，有部分艺术品基金进行分批募集，分批进行建仓。还有一只艺术品基金产品说明书显示，基金管理人通过投资作品组合和动态比较作品的增值幅度，在全面把握投资风险来源的基础上，分别按照艺术品作者、艺术品创作时期，调整基金的资产配置比例，从而达到尽可能降低基金投资风险之目的。此外，艺术品基金利用多重铺排的搭配才能将操作风险降至最低。

为了提高资金利用效率，不少艺术品基金在投资艺术品的同时，闲置资金可用于银行存款、货币市场基金投资等。

值得注意的是，为了应对艺术品流动性风险，不少艺术品基金设置较长的投资期限，并一般不许投资者提前赎回。从目前发行的艺术品基金来看，一般投资期限为2至3年，也有部分产品期限为5年。而且，多数艺术品基金规定不能提前赎回，“目前出现了允许提前赎回的艺术品基金，未来可能艺术品基金应该也会允许定量赎回。”一位业内人士预测。



官兵/漫画

艺术品基金正涌来

艺术品、房市、股市正已成为三大重要投资渠道。艺术品基金为普通投资者参与艺术品投资打开大门。

据深圳一位艺术品投资人士表示，艺术品投资可以真正成为抗通胀的投资方式，而且艺术品具备长期价值，时间越久远，艺术品价值就越高。投资艺术品，艺术基金是最好的渠道。艺术品投资的成功关键在于挑选作品的专业度、市场信息掌握度、买卖途径、人脉网络等因素。对于一般投资人而言，投资艺术品技术门槛太高，风险相对较高。但投资艺术品的收益较好，因此艺术品基金在近年一跃成为投资新宠。

民生银行就曾预测艺术品市场吸纳的资金应该在100亿至200亿之间。数据显示，中国艺术品投资收益较高，书画作品的年均投资收益超过20%，瓷器市场的投资收益以每年30%左右的速度上涨，当代书画拍卖价格更是节节攀升。因此，2009年以来，中国内地的房地产公司、拍卖公司、金融投资公司、私募基金、策展人与画廊等，前赴后继投入艺术品基金的募集。而且，从目前公布的收益来看，这些艺术品基金的收益超过10%。民生银行第一款艺术品理财产品到期收益率超过25%。

从海外市场看，在经济发达国家，艺术品投资和收藏早已成为人们经济生活中不可或缺的重要组成部分。投资艺术品，不但保值功能强，抗风险力强，而且升值也非常可观。据专业分析机构报道，近20年来全世界艺术品市场每年的投资增长率超过30%。

业内人士表示，艺术品的价值还取决于所在国家文化的价值。中国文化目前在国际的影响力还不够。但随着大国崛起，文化相关资产也会进行价值重估，这也是中国艺术品未来潜力之一。随着艺术品金融化步伐的加快，中国艺术品市场一定会有爆发。

（方丽）

链接 Link

艺术品私募基金是什么？

艺术品私募基金是以非公开方式向特定投资者募集资金并投资于艺术品的基金。目前而言，艺术品私募基金可以投资于国内书画艺术品市场，以升值潜力较大的近现代书画作品为主要投资目标。

艺术品私募基金相对个人投资者投资艺术品方面有三大优势：（1）在投资价格方面，基金能以较低的价格购买艺术品。基金可以较大的资金一次性购买系列作品从而获得相应的折扣，或利用其广泛的网络采取直接通过一级市场交易的方式；（2）较大的资金有利于组合投资，分散风险；（3）经验丰富的艺术品专家与基金投资管理人的组合使理财服务更专业。

（陈墨）

稳健型理财产品成银行发行主打

短期产品占本周发行总量近六成

证券时报记者 言心

据金融界理财产品中心的数据统计，本周共发行212只银行理财产品。其中，组合投资类理财产品发行数量最多，占总发行量的55.19%，共发行117只；第二位是债券投资类理财产品，发行53只，占总体发行量的25.00%；其次是票据类理财产品，发行数量34只，占总体发行数量的16.04%；信托贷款类和结构类理财产品本周发行较少，分别发行5只和3只。银行理财产品在2011年继续主打稳健型理财产品。

从投资期限的分布看，本周发行的理财产品中，1个月以下的理财产品，发行数量为55只，占总发行量的25.94%；1-3个月理财产品，发行数量为71只，占总发行量的33.49%；3-6个月的理财产品，发行数量为29只，占总发行量的13.68%；6-12个月理财产品，本周发行54只，占总发行量的25.47%；12-24个月理财产品本周发行1只；24个月以上理财产品本周发行2只。本周3个月以内理财产品占比仍近六成，理财产品的短期化愈加明显。

本周共18家银行发行了理财产品，其中中资银行16家，外资银行2家，发行银行数较上周增加2家。本周发行的理财产品数量为212只，较上周大幅增加56只。其中外资银行发行3只，中资银行发行209只。本周交通银行发行数量继续占据首位，发行产品70只，占总体发行数量的33.02%。本周汇丰银行和东亚银行两家外资银行发行了理财产品，发行产品3只，均为结构型理财产品，理财期限均在两年以上，属长期理财产品，风险较大。

此外，本周共有84只人民币理财产品到期，涉及14家银行，其中工商银行有21只产品到期，到期产品最多；华夏银行有13只产品到期，到期产品数量排在第二位；招商银行有12只产品到期，排在第三位。本周到期的外币银行理财产品共有16只，币种分别为澳大利亚元、美元、港币、欧元、英镑和加拿大元。从本周到期产品的实际收益率来看，中国银行发行的汇聚宝1011P-澳大利亚元期限可变产品到期收益率最高，为4%。该产品为保本固定收益型理财产品，投资币种为澳大利亚元。

胡侃房事 Hu´s Column

房产调控 子弹还要飞多久

胡不归

《让子弹飞》是近年来难得引起轰动的国产影片之一。耳朵被聒噪得快起了茧子，我也只好去影院观摩了一把。实话说，我是看得一头雾水的，不知道姜文这小子究竟想说什么。我隐约感觉这部电影是一个寓言，至于它想隐喻什么，也许是解构强权政治，也许是暗示对中国民众不堪重负的现实的不满，也许是想表达人性的美与丑，好像都有一点儿沾边。它从整个故事、每个情节，乃至细节，似乎都想表达点儿什么高深的意义，远不像《伊索寓言》那样浅显易懂，所以说寓教于乐真是一件很吃力的事情。

说它是寓言，还因为它明显具有寓言的超现实主义特色。伊索可以让小羊和大灰狼对话，但在现实中，动物说人话岂不是扯淡的事情？《让子弹飞》同样如此。就拿电影中那个最有名的情节来说吧，土匪张麻子对着马拉的火车瞄准开枪，半天不见动静。他的同伙迷惑不解的时候，张麻子很牛逼地说：“别急，让子弹飞一会儿。”果然，过了好一会儿，那些马拉着的绳子才轰然断裂。原来子弹可以在空中停留或者慢悠悠地飞过去的。稍有物理学知识的人较起真来，恐怕都会觉得这也太不靠谱了。但这是寓言，那就什么都可以是合理的了。

后来我回味这一情节时，突然灵光一闪：原来姜文这老小子居心叵测，是想用这部电影来隐喻中国当今的房地产调控啊！

不是吗？每次国家出政策调控房地产时，没有哪一次是立竿见影的。于是经济学家们解释说，这叫做政策的滞后效应。但滞后期过去以后，到底能不能对房价起到杀伤作用呢？根据这些年的经验来看，还真难得出明确的结论来。在我的记忆里，也就是2008年那一次，子弹算是打中了系带，房价降幅惊人，以致于不少在高位买了房子的苦主们，要去找开发商闹事要求退房了。其实，细分析一下，那一轮房价下跌，未必是国家调控的结果。当时正闹世界金融危机呢，即使不出任何政策，房价也会落一落的。而人们看到的现实是，几乎国家每调控一次，房价就会涨一次。无怪乎有人大声呼吁：求求你，别再调控房地产了好不好？

就拿最近“史上最严厉的调控”来说吧。政策刚出那阵儿，我心想：这次太狠了，我的小小身家要大大缩水了。虽然我在深圳只有一套自住房，房价涨跌对我没啥实际意义，但谁不想自己的身家高一点呢？但是，大半年过去了，政策的滞后效应应该显现了吧？前不久，我晚上溜达到楼下的中介街铺，顺便问问我那套房子的行情。中介告诉我：你要是放盘，420万可以分分钟帮你卖掉。我顿时目瞪口呆：卖糕的，调控之前它最多只值350万啊！

这调控的子弹在空中飞的时间也太长了点儿吧。我彻底怀疑那子弹到底能不能打中目标了。我想，假如张麻子说了“别急，让子弹飞一会儿”之后，那辆马拉的火车反而跑得更欢并且跑得不见了踪影，张麻子会不会在手下面前很没面子，从而彻底一蹶不振？然而，政府出的政策，丝毫不见效果，却没见哪个官员觉得丢了面子，甚至还会振振有辞：已经初见成效。翻翻几个月前的新闻，你绝对可以找到这样的言论。不知道在数据确凿的今天，他们还会怎么说，会不会也像张麻子一样，说：别急，让子弹再飞一会儿。

好吧，大批盼着房价下跌的刚需们，就伸长脖子等着吧，看这子弹到底要飞多久。