

银期携手 谋划推期货理财产品

证券时报记者 唐曜华

信贷类理财产品渐渐淡出投资者视野后,在今年通胀高位徘徊的背景下,如何寻找新的替代品种吸引投资者,成为摆在各家商业银行面前的难题。记者了解到,除了证券类产品外,部分商业银行正与期货公司等机构洽谈合作,酝酿推出投资期货的理财产品。

随着期货公司创新业务资格即将开闸,期货公司将有望逐步获得投资咨询、特定客户资产管理等业务资格。目前《期货公司期货投资咨询业务试行办法》正面向社会公开征求意见。期货公司的经营范围即将扩大,这对于银期合作而言是一剂催化剂。

深圳某期货公司总经理透露,该公司正在跟多家银行洽谈合作推出理财产品事宜,主要是为银行的高端客户量身定制投资股指期货的理财产品。据银行方面称,部分高端客户对股指期货很感兴趣,银行希望借助期货公司在风险控制方面的专业能力,联合推出投资股指期货的理财产品。”该期货公司总经理称。

据了解,由于目前期货公司资产管理业务资格尚未放开,上述正在酝酿中的股指期货相关理财产品,将采取银行、投资公司、期货公司三方合作的模式。其中期货公司担任风险顾问,为理财产品设计风险控制措施以及提供通道服务,尚不能直接代理理财。

有一些银行则直接跟拥有资产管理业务资格的券商合作。例如,光大银行财富管理中心相关人士近日就透露,该行正酝酿与券商合作推出股指期货相关的理财产品。而除了投资股指期货外,部分银行和期货公司还酝酿推出投资商品期货的理财产品,比如投资目前广受青睐的品种——黄金。

实际上,在股指期货尚未推出之前,银行就曾联合券商推出股指期货套利理财产品。兴业银行2008年推出的一款股指期货套利理财产品,采取的是中性套利策略。该产品说明书披露称,“本理财产品以适当资金参与股指期货及其对应的指数成分股的市场套利交易,采取期现套利和跨期套利等非方向性交易的市场上中性套利策略,捕捉股指期货和股票现货市场的套利机会。”不过,由于相关产品存续期间股指期货一直未推出,该类理财产品并未真正投资股指期货。

期货市场的投资者长期以来以散户为主,包括股指期货在内。银行理财资金的介入无疑有助机构投资者队伍的壮大。”某股份制银行期货业务部副总经理称。

中金基金优选今年收益率 位居券商FOF首位

证券时报记者 游芸芸

2011年头两个月,券商FOF型产品表现亮眼,平均收益率超过受到市场调整影响的券商股票类和混合类集合理财产品。

数据显示,截至2月16日,中金公司的中金基金优选集合产品以3.63%的成绩排名今年券商集合理财纯FOF型产品收益率首位。

据了解,中金公司在2005年引进了华尔街先进科学的数量化投资模型和投资经验。同时借助自主开发的基金分析数据库和系统,根据长期和短期产品的折溢价变化交易封闭式基金;适时利用开放式基金重仓股复牌和创新基金拆分合并进行套利投资,获得超额收益;该公司尤其注重与市场主要基金公司、最优秀的基金经理保持密切联系和沟通。

此外,截至2月16日,中金精选、中金龙头消费指数等多只非限定性集合理财产品今年以来的收益率亦在同类产品排名前20%。

房地产信托全面重启 合作门槛提高

信托公司普遍要求单个业务的信托报酬不得低于3000万元

证券时报记者 张宁

去年底已经暂停了房地产信托业务的信托公司,目前已经纷纷开始积极筹备新的房地产信托业务,房地产信托业务基本上已经全面重启。

据安信证券的统计显示,2011年1月份集合信托计划中,房地产信托的成立规模占全部信托成立规模的37%,成为占比最大的信托

业务种类;而截至2月17日,处于推荐中的信托计划达26款,2月份投向房地产的信托计划已达12款,占总款数近一半的比例,发行规模或将超25亿元。

据北京某信托公司人士表示,从近期各地银监局批复的情况看,相关监管确有放松的迹象。不过该人士也表示,目前该公司仍将主要精力投向商业地产上,预计商业地产将

是今年信托企业争夺的重点领域。

记者获悉,事实上2月份以来,去年底曾暂停房地产信托业务的主要信托公司也纷纷开始积极筹备新的房地产信托业务,而目前无存量业务的信托公司也正在积极做准备,争取3月份向当地银监局申请报批项目。其中,去年调控中处于风口浪尖的中融信托则在布局上已经领先一步,在该公司2011年以来发行的18只信托计划中,投向

为房地产的信托项目就占1/3。

不过,上述主要信托公司都提及,今年开展房地产信托业务,将以大中型房企尤其是国企为主,并将进一步提高合作门槛。从当前市场的情况看,信托公司普遍要求单个业务的信托报酬不得低于3000万元,或者预期收益应保持在高达12%以上。

此外,由于此前的监管重点主要在房地产信托规模过大或发展过快的

公司,对于小公司以及新成立的公司则给予一定的政策倾斜。如在上海,成立不到2年的华澳信托,目前虽然运行中的信托产品达10只,但其中9只产品投向为收益丰厚的房地产领域,其实际发行规模超过60亿元。与之形成对比的是,据记者了解,有2家大型信托公司自去年10月份以来,除了已备案进入发行期的少数产品外,已基本暂停房地产信托的业务。

证券账号免费送 结构化私募产品走俏

今年1月份共成立新产品73只,其中结构化产品27只、非结构化产品46只。从机构方面的反馈来看,结构化产品是当前市场推介的重心。北方某信托公司人士表示,将为新成立的结构化产品提供包括融资配比在内的各种便利,甚至减免证券账户的费用。

证券时报记者 张宁

在近期的私募发行市场中,结构化证券产品的份额正在显著上升。据市场人士透露,目前各方都在力推该类理财产品,甚至以往较为“金贵”的证券账号都可以打包奉送。

据朝阳永续的数据显示,今年1月份共成立新产品73只,其中结构化产品27只、非结构化产品46只。从机构方面的反馈来看,结构化产品成为了当前市场推介的重心。

深圳某大型券商营业部机构业务部人士表示,目前如果有私募愿意发行结构化产品,可提供优惠佣金率,并介绍银行渠道为其进行资金配比。北方某信托公司人士则称,如果成立结构化产品,将为其提供包括融资配比在内的各种便利,甚至减免证券账户的费用。与之形成鲜明对比的是,目前各信托公司对管理型产品的证券账号叫价正在飙升中。记者获悉,目前中融信托的叫价就在300万左右,而中铁信托的叫价也达到了250万。

对于力推结构化产品的原因,上述信托人士解释称,一方面是管理型产品账号现在稀缺;另一方面也是考虑到在A股震荡

市的背景下,结构化产品普遍能够做到谨慎操作。

海通证券的报告也认为,结构化私募产品中的劣后级拥有较大投资杠杆,且劣后级份额多数是私募基金人自有资金投入,因此,结构化私募投资风格多以保守为主,严格控制风险,这从2008年、2009年结构化产品的业绩中可以得到验证。这类产品在熊市、牛市中的波动幅度明显小于非结构化产品,也小于公募偏股型基金。

此外,亦有信托人士表示,结构化信托产品成立的流程十分快捷。优先受益人资金和劣后受益人的资金在成立之初可能就基本到位,其中,优先受益人因为产品设计时可获得高收益保证,因此募集十分便利。不仅如此,对于各方机构而言,给予优先受益人高收益,对于维护客户资源、提高客户黏度等方面都将起着不可估量的作用。

此外,结构化信托产品设定的起始资金门槛也令信托公司的收益能达到最大化。以厦门信托为例,据介绍,劣后受益人至少须有3000万元资金方可进行配比。一般信托公司都愿意给予1:2乃至更高的比例匹配,以此计算,单只信托的规模至少能达到9000万元。按照当前业内1.5%的信托手续费计算,信托公司获益并不低于对外售卖证券账号所得。



■ 相关新闻 | Relative News |

成名私募开始挑战结构化发行

证券时报记者 张宁

一批成名私募正在开始“挑战”结构化信托的模式。

北方某私募人士对记者透露,该公司第4只结构化信托在近日已经成立。该私募此举十分出人意料。虽然从募资的角度来看,结构化信托由于具备各方机构渠道青睐,更易获得融资配资资金。从前两年的情况看,它一般会成为一些初创的投资公司“阳光化”的跳板。但目前业内已经打出名气的长金投资、新同方、东方远见、以大投资、凯石投资、世纪和众

投资等私募公司都是将结构化产品作为自己阳光化的“处女作”。

但上述私募早已有数只管理型产品,且本身已经拥有较为突出的历史业绩表现,并在市场中拥有较高的人气,同时并不存在急需扩大规模的压力(该私募管理资产已达数十亿),完全可以通过发行管理型产品来逐步发展,避免出现亏损时垫补资金的窘境。

不过,该人士却表示,之所以选择结构化模式,原因在于不愿意拿“外头”。在以往的管理型产品中,该私募只能获得投资收益中的20%。而换成结构化模式后,该私募只需付

出优先投资者5%-10%的固定收益外,将独得剩下全部投资收益;但前提是该产品必须盈利,否则按结构化信托的规定,该私募将承担几乎所有的风险。比如,若出现投资亏损,私募需追加保证金,或将私募的资金垫付给优先投资者,以保障优先投资者的本金及收益。

该私募坦言,结构化模式并非所有私募都有能力做,至少要符合三点要求。首先本身要有钱来做劣后受益人;其次是要有钱做追加保证金,遇到爆仓要赔得起;最后是要对自己控制净值的能力有信心,只能赢不能输。

险资口味虽变 波段操作依旧

部分险企在1月份调仓换股,有些则增加债券配置比例

证券时报记者 孙玉

地产股很难赚到钱,跑了;农业股预期不能太高,看看。进入兔年之后,保险资金的投资口味似乎也发生变化:除了波段操作进行换仓之外,保险资金更增加了债券资产配置比例。

对于保险资金而言,波段操作的魅力依旧难挡。接受采访的部分保险资产管理公司投资经理表示,由于市场还存在很大的政策压力,行情的不确定因素较多,保险资金波段操作的特征可能还是会继续一段时间。期间,一些保险资产管理公司对部分个股进行操作,调整了持仓结构。

地产股很难赚到钱,跑了,顺便也减持了一点银行股。”有保险资产管理公司人士私下坦言,已经炙手可热的农业股应当持谨慎态度,预期也不能太高。此外,一度持有医药、零售、制造、能源等板块个股的中国人寿资产管理公司,在1月份进行了换仓,目前持有电子信息化工等板块的个股。而平安资产管理公司1月份的操作明显趋于谨慎,增强了对股票仓位控制,并对持仓结构进行了调整,降低了成长股的持仓水平。

从未来的资金投向看,保险资

金的投资口味也发生了变化。原本重点看好有色、煤炭、家电、水泥、化工等行业的保险资产管理公司表示,未来可能会更加关注已经出现了大幅调整的、有估值优势并且受到国家政策支持的一些板块,这包括了机械、建材、消费、汽配等。而高铁相关板块的高端制造业,以及包括水利在内的,受益于通胀上升和国家经济政策调整的个股,也将成为保险资金重点关注的对象。某大型保险资产管理公司人士更指出,“一季度如果加大主题投资力度也是不错的选择。”

浦发银行去年两项目 获上海金融创新奖

证券时报记者 黄婷

近日,由上海市政府举行的2010年度上海金融创新奖颁奖大会上,浦发银行《银元宝》园区合作模式》、《绿色信贷综合服务方案》2个项目分别荣获2010年度上海金融创新成果奖二等奖、2010年度上海金融创新成果奖提

同时值得关注的是,受到央行多次上调存款准备金率,债券市场收益率呈现大幅上行态势,保险资金较去年末增加了对债券资产的配置力度。

在去年底,收益率不好时,我们减少了债券资产的配置。但现在,不管什么债券,只要收益率不错我们都会配一些。”某大型保险资产管理公司固定收益投资经理表示。另有保险公司投资部人士指出,对于一些中小保险公司而言,在市场存在诸多不确定性的情况下,增加受益于通胀的固定资产配置比例尤其是债券的占比,改善保险资金久期匹配,这应是近期债券投资的主基调。

名奖”。

据悉,上海金融创新奖旨在鼓励和引导各类在沪金融单位加大对金融创新的投入力度,增强金融机构综合竞争力,推进上海国际金融中心建设。该金融创新成果奖共奖励32个创新项目,共有30家金融机构相关项目获奖。其中,浦发银行和交通银行分别获得2个奖项,获奖数量居首。

投资者基础数据紧缺 券商见缝插针忙采集

证券时报记者 伍泽琳

部分券商对投资者基础数据的采集已到了见缝插针的地步。部分券商表示,希望通过投资者聚会、各类比赛的调查问卷、第三方机构举行活动的客户回执等一切有“人气”的途径获取客户基础数据。

“只要了解到哪里有投资者的聚会,我都希望能获得与会投资者的基础数据。”某大型券商营销策划负责人表示。据悉,有别于以前通过第三方机构获取客户需求报告,今年起该券商已主动通过各种媒介、博客甚至微博去了解客户需求。最近更是把目光瞄准了一些投资者聚会、各类比赛甚至是第三方机构举行活动的客户回执等“非常”途径获取客户基础数据。

我们只是想对客户基础数据进行分析,不做其他商业用途。”该券商人士强调,为客户提供适当性服务的前提是了解客户的需求,这也是未来券商自主开发产品的重要依据。

有了客户数据才能提供适当性服务。”某上市券商客户服务部负责人表示。据了解,目前部分券商已经满足于第三方机构提供

报告及委托调研等传统模式获取投资者基础数据,更多的转为主动出击,通过各种媒介寻找动态的客户喜好。

深圳地区某大型券商副总裁对券商主动收集投资者基础数据的积极态度表示肯定,该副总裁表示实际上客户需求线索在生活中无处不在,只要合法合规的使用投资者基础数据将推动整个券商行业的进步。

业内人士表示,通过多种渠道获得的客户群体样本,能帮助券商分析各类客户的需求甚至是潜在需求。一方面这些客户特征可为券商建立客户数据库提供基础,另一方面也为券商不断开发新产品提供思路。

对此,也有业内人士指出,通过第三方机构未得到客户的首肯而获取客户基础数据的方式仍有待商榷。

实际上,在经纪业务转型过程中,佣金战有正在向服务战转移的趋势。券商日益重视服务市场的同时不得不在吸引与留住客户上挖空心思。广东地区某券商营销中心经理指出,在一些发达城市,当前的网上交易模式几乎已经取代了过去的散户大厅,这种交易模式在一定程度上拉开了券商与客户之间的距离。但是如果券商交易界面的风格能迎合客户的口味,却能为客户找回归属感。

上海东证期货有限公司
ORIENT SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

一流衍生产品投资服务提供商

东证热线: 95503

中国国际期货有限公司
CHINA INTERNATIONAL FUTURES CO., LTD.

客服电话:
010-65082706

金融新闻热线

全面征集金融机构相关新闻线索。
一经采纳并记者采访见报,将有奖励!

电话:0755-83501747,83501745
邮箱:jgb@stcn.com