

■点击理财品 | Big Sale |

信达澳银产业升级  
5月9日起售

**基金名称:** 信达澳银产业升级股票型证券投资基金  
**基金管理人:** 信达澳银基金管理有限公司  
**基金托管人:** 建设银行  
**发售时间:** 5月9日至6月9日  
**基金经理:** 张俊生, 中国科学技术大学管理学硕士。2005年至2006年就职于广东发展银行总行,任信用风险政策组主任;2006年至2009年,就职于鹏华基金研究部,任研究员;2009年7月加入信达澳银基金,历任信达澳银中小盘股票型基金经理助理(2009年12月29日至2010年5月4日)、信达澳银领先增长基金经理助理(2010年5月5日至今)。

“稳盈”债券理财30058  
5月12日开始销售

**产品名称:** 2011年“稳和理财”-“稳盈”人民币债券理财计划30058  
**发售银行:** 招商银行  
**收益类型:** 保本固定型  
**预期年收益率:** 3.3%  
**委托期:** 14天  
**销售日期:** 5月12日  
**委托资金:** 起始1000万人民币,计划募集金额为0.1~2亿元。  
**投资标的:** 投资于银行间市场信用级别较高,流动性较好的金融工具:包括但不限于国债、金融债、央行票据、债券回购、债券远期以及高信用级别的企业债、公司债、短期融资券、中期票据、银行承兑汇票、资产支持证券、次级债等其他工具,并通过信托计划投资于可转换债券,可分离债、新股申购,交易所债券和银行存款等其他工具。

“鑫意”理财恒通第十三期  
5月11日开始销售

**产品名称:** 2011年“鑫意”理财恒通第十三期人民币理财产品A111113  
**发售银行:** 上海农商银行  
**收益类型:** 保本固定型  
**预期年收益率:** 4%  
**委托期:** 182天  
**销售日期:** 5月11日至5月17日  
**委托资金:** 起始5万人民币,计划募集金额为0~2亿元。  
**投资标的:** 理财产品将主要投资于投资级以上债券资产,债券回购,票据回购和票据资产。此外,理财产品也可投资于银行间市场其他金融资产和金融工具等。

“心喜”系列201112603号  
5月9日开始销售

**产品名称:** 2011年“心喜”系列201112603号:人民币14天SHIBOR挂钩理财产品  
**发售银行:** 北京银行  
**收益类型:** 非保本浮动型  
**委托期:** 14天  
**销售日期:** 5月9日至5月12日  
**委托资金:** 起始5万人民币。  
**投资标的:** 银行间货币市场存拆放交易,银行间债券市场国债,金融债,企业债,央行票据,银行次级债,短期融资券,中期票据,债券回购交易等,上述金融工具投资比例均为0%~100%。

“本利丰·安心得利”  
第1186期5月9日开始销售

**产品名称:** 2011年“本利丰·安心得利”第1186期人民币理财产品AD111186  
**发售银行:** 中国农业银行  
**收益类型:** 非保本浮动型  
**预期年收益率:** 0%~2.45%  
**委托期:** 14天  
**销售日期:** 5月9日至5月10日  
**委托资金:** 个人客户的委托起始金额为5万元,委托递增单位为1万元;机构客户的委托起始金额为50万元,委托递增单位为10万元,产品认购规模为50亿人民币。  
**投资标的:** 主要投资于前期已成立的优质企业信托融资项目,投资比例0%至70%;银行间债券市场的国债,央行票据,金融债,回购,高等级信用债券,商业票据,投资比例0%至50%,以及银行存款,投资比例0%至50%等。  
**(陈墨)**

■理财主张 | Financial Advise |

PE产品发行热、信托贷款产品受追捧、低风险债基玩分级

“烫手三芋”需细品味的银行理财新风景

证券时报记者 方丽

股市上下颠簸,房地产投资受限,通胀压力巨大……众多投资者们都深感赚钱难度高。而市场上,私募股权投资(PE)产品、信托贷款类产品、分级债券基金成为弱市中的“烫手三芋”。

PE产品发行热  
需多角度考察

私募股权领域的繁荣景况,使私人银行和第三方理财机构的PE产品受到客户追捧,不过投资者选择这类产品需要仔细考察。

从信托公司和银行了解到,今年以来股权投资类产品发行数量非常多,不少产品年化收益率都在10%左右,也有少数产品的年化收益率达到15%,这对不少投资者有较高吸引力。

PE产品投资起点高、投资周期长、投资风险大,投资者要以严格标准挑选PE产品,首先要看投资顾问的资质、过往的业绩等;其次,还有看PE产品的设计是否合理;第三,要看投资行业的前景,核心是考察项目的资质。

一位私人银行内部人士表示,投资者要认识清楚这类产品风险度极高,一只PE产品通常选择好几家企业进行投资,但收益要看未来上市的可能性和上市市盈率,其中一个重要的风险点在于找到一个合理的入市价格区间,还要保证所投企业有良好的利润上涨空间。另有PE人士也对证券时报记者表示:目前看好的项目往往争抢厉害,实力较弱的公司很难抢到,而且现在普遍项目市盈率都到了12、13倍,超过15倍就没有钱赚了,因此现在PE普遍日子不好过。”因此,投资者对这类产品需要多角度考察。

信托贷款产品受追捧  
预期收益率较高

2010年上半年,信托贷款类理财产品曾成为银行理财市场最主

要的产品,发行数量占整个市场总数的近三成,虽然投资门槛相对较高,但因其具有低风险和高收益的特点,很受投资者欢迎,经常短时间内被抢购一空。而今年一季度这一情况也得到重演。

据Wind数据统计,今年以来已经发行的信托贷款类理财产品达到109只,其中有15款产品的预期收益率上线达到或者超过5%,最好的一款甚至达到6.5%,不过这款产品委托期超过1年。数据还显示,绝大多数这类产品的预期年化收益率在4%左右,普遍好于银行同期定期存款的收益。

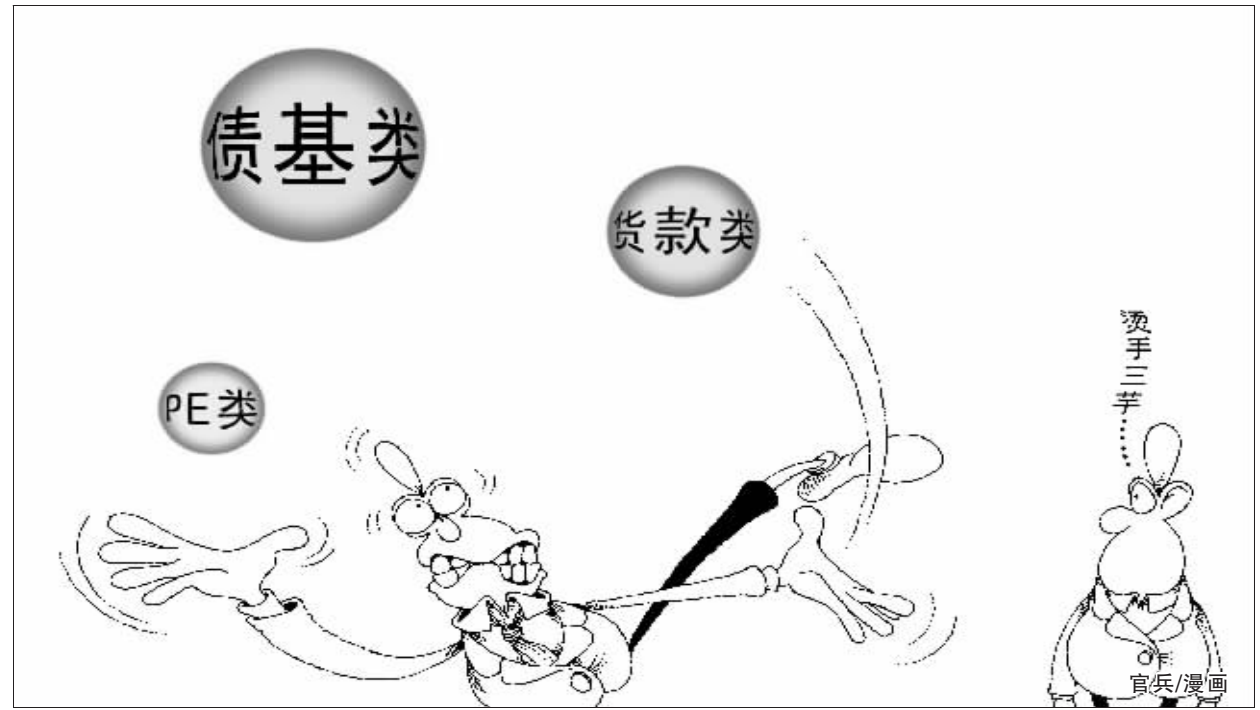
而证券时报记者也发现,不少银行在售的信托贷款类理财产品超过10种,预期年化收益率都在4%左右。招商银行以银行信贷资产或以信托资产为投资标的“招财进宝系列”理财产品品种也相当丰富。而且,以3月份到期理财产品为例,人民币信贷资产类理财产品优势明显。多款该类理财产品取得了高于5.00%的实际年收益率。其中,南京银行发行的一款理财产品到期扣除销售费和银行管理费后,仍取得了8.50%的高年收益率。

分析人士称,虽然有所回暖,但近期信贷类理财产品占比出现大幅提高的概率仍不大,能为投资者提供了相对高收益低风险的投资机会。

债基也玩分级  
低风险博较高收益

今年以来多只债券基金采取分级设计的方式,如此既可保持适当流动性,又可通过杠杆效应放大收益,受到投资者追捧。

数据显示,目前已成立的分级债券基金有富国汇利、嘉实多利、天弘添利、大成景丰等,目前已获批或正在发行中的还有长信利鑫、泰达宏利聚利、中欧鼎利、万家添利,还有富国基金上报了富国天盈分级债券基金,显示基金公司对这类产品的追捧。这些产品今年都获得了投资者认可,首募规模都超过



20亿元。

其实,分级债券基金在普通债券基金基础上进行了权益分割,将基金份额分成具有不同风险特征的两个等级——A级、B级。一般A级提供无风险、远高于同期存款利率和同期限理财产品有竞争力的收益率,对风险承受能力较低的个人投资者比较有吸引力;B级提供中低风险的杠杆收益,对有一定风险承受能力、收益率

要求较高的机构投资者有吸引力。而且,目前分级债基的封闭期不等,有3年或5年两种,随后转换成开放式基金,专家表示5年封闭期更优。

分级债基最大的吸引力就在于其杠杆效应,但对应却是高风险。目前市场上的分级债券基金表现也各异,有的折价有的溢价。一位基金业内人士表示,对投资者来说,最大风险是B类的折价率和流动性风险,不

过,未来随着基金收益率的上升、封闭期限不断缩短,折价率和流动性的问题都会解决。

投资者选择分级基金,首先要注意基金的债券配置情况,其次是观察基金经理的过往业绩。南方基金管理公司认为,投资者要关注的是债券市场的收益,未来半年到一年,债券市场获得高于历史均值收益率的可能性较大。

有技巧地选择信托贷款类理财产品

信托贷款理财产品,是指由银行与信托公司联手推出的信托贷款理财产品。产品运作模式的共同点就是银行借用信托公司平台,建立单一批或正在发行中的还有长信利鑫、泰达宏利聚利、中欧鼎利、万家添利,还有富国基金上报了富国天盈分级债券基金,显示基金公司对这类产品的追捧。这些产品今年都获得了投资者认可,首募规模都超过

公司业务部总经理助理赵惠中介绍说。期限短是这类产品受欢迎的一个原因。从一些银行发售的产品中可以发现,短期类产品占比较大。1个月、2个月、3个月……一般在一年以内较容易满足投资者的流动性需求。

如何购买信托贷款类理财产品呢?交通银行营业网点都在发售新的产品,个人可以到网点直接购买。对于银行的理财客户或者特殊

客户,银行会通过电话、短信等方式告知。”赵惠中说,目前各大银行都有此类产品,有些产品几乎以每周一期的频率持续发售,可供人们选择的余地比较大。

银行人士提醒,信托类产品本质是企业通过理财产品直接向客户融资,银行只起中介作用,客户自己承担风险。所以,投资者要了解贷款企业及项目。**(言心 整理)**

可转债:债性增幅明显 逢低增持是良策

徐莉蔚

4月股票市场总体先抑后扬。而转债市场的表现略强于股票市场,由于前期各转债品种尤其中小盘转债的估值水平持续回落,转债市场面临的估值压力逐步趋缓,相对于股票市场转债市场显得较为抗跌。截至4月29日,中信标普可转债指数收于2849.05,较3月底涨2.01%,同期上证指数跌0.57%。

转债市场整体估值有回升

4月转债市场估值终结了下降

势头,整体估值水平有所回升。部分中小盘转债高估现象有所加剧,尤其是燕京转债、双良转债、歌华转债,溢价率分别高达22.55%、17.47%、17.23%。仅新钢转债、澄星转债、海运转债目前估值水平较为合理。至于塔牌转债因较高的期权价值目前处于低估,而唐钢转债也仍维持低估状态。

转债债性增幅明显

4月转债市场整体债性水平有所下降,市场平均纯债溢价率为

34.52%,较3月上升2.66个百分点。具体而言,国投转债明显股性增强债性减弱,而双良转债和中鼎转债则呈现债性上升股性下降的态势。中鼎转债则由平衡型转债转为偏债型转债。此外,塔牌转债目前股性极强,已成为正股替代品种。

转债风险释放后:逢低增持

尽管自2月份以来,转债市场估值风险的逐步释放,未来市场面临的高估值压力有所缓解。但是鉴于5月股票市场在短期经济回调通胀高企、未来紧缩预期增

强等因素影响下恐难呈现趋势性上涨的机会,这也意味着正股难以对转债产生较好的正面影响,导致5月转债市场上行动力不足,难有上佳表现。

我们认为在目前的市场环境下转债投资仍需保持谨慎思路,不宜追涨超配。但考虑到转债市场估值较为合理、股票市场尤其是大盘蓝筹估值支撑较强,建议投资者可关注转债及其正股调整后的增持机会。对于银行转债,由于银行股上冲动力逐渐趋弱,银行转债也或将面临小幅调整,不过考虑到银行转债的

中长期配置价值较高,建议投资者可在其调整后增持。石化转债短期缺乏刺激性上涨因素,出现交易性机会不大,但转债估值较为合理,安全边际相对较高,下跌空间不大,中长期配置价值依然存在,可继续持有。电力转债受益于电力供应短缺存在交易性机会,建议激进的投资者可继续关注。塔牌转债回调压力增大赎回日临近建议减持。博汇转债正股或将受益业绩超预期和人民币升值但转债本身流动性较差,估值相对较高,投资价值一般。**(作者系渤海证券分析师)**

■闲话理财 | Street Talk |

资源,金融业者的地狱与天堂之隔?

宋静漪

一天内关于金融行业的两则新闻,引起了人们普遍的关注,也引起了不小的争论。

2011年5月5日《齐鲁晚报》一则新闻在网络上广泛流传: 伴随16家上市银行2010年年报的出炉,对于银行业高薪议论四起。据wind数据统计,16家上市银行中,职工人均薪酬最高的是浦发银行,高达24.42万元;其次是中信银行,人均薪酬23.4万元;第三名是光大银行,人均薪酬23.29万元。人均薪酬最低的是工商银行,人均薪酬5.11万元;其次是北京银行,人均薪酬6.17万元;第三是宁波银行,人均薪酬7万元。记

者粗略计算,16家上市银行的人均职工薪酬为12.5万元。……”

同一天,《21世纪经济报道》一篇名为《青年券商研究员死亡谜团:透支下的精英?》的报道如下:“一周前的4月28日,中银万国研究员赵立臣跳楼身亡,年仅33岁;在他之前,还有包括中金公司研究员“猝死”、普华永道女硕士“过劳死”、伦敦金融城中国区首代“自杀”等意外先后发生——他们同样年轻,事业刚刚起步。金融行业一贯的积重,在这些极端案例的冲击下变得更加真实。……”

微博上有不少人看到了这两条新闻,来向我求证,问我:金融行业真的这么可怕?可是高薪又是如此诱惑,究竟那里是天堂还是地狱呢?

根据我在行业内从业十几年的经验,若金融行业员工平均年收入为12.5万元,那么其收入结构大致可以分成:约1%的员工年收入可达100万,约3%的员工年收入可达50万,约5%的员工年收入可达30万,约10%的员工年收入可达20万,约41%的员工年收入可达12万,约40%的员工年收入可达5万。如果把年收入20万以上定为高薪阶层,那么金融行业约20%的员工处在高薪阶层。这一数据其实跟其他行业的数据没有太大差距。但是,如果把年收入12万以上定为中薪阶层,那么金融行业约60%的员工已经达到这一标准,这与其他行业相比具有非常大的优势。

正是金融行业薪酬结构的特性,导致了以下一些现象:

- 1、不仅大学毕业生希望能进入金融行业有一个高起点,甚至连已经在其他行业工作一段时间而无法在事业上取得突破的在职人员也想转投金融行业以换取更高的平均薪酬。
- 2、由于金融机构开设受到国家相关部门的限制,因此金融企业的数量非常有限,可提供的职位也比其他行业少一些,使得金融机构职位显得颇为抢手。
- 3、正是由于金融行业职位的稀缺性,使得金融机构对在职员工的考核要求也非常严格。但由于岗位属性量化考核导致此类岗位人才流动率很低。为了确保能不断吸收更加优秀的人才,金融机构的多数能够获得高薪的业务类岗位都会实行“末位淘汰

制”来增加人才流动,确保将最优秀的人才留在自己的企业内。金融行业确实是人才竞争非常激烈的一个行业,想要在这个行业成为那20%的高薪者,你必须拥有“资源优势”。这里的“资源”可以是客户、资金,也可能是一张不太容易获得的证书等等。当你努力获得了这些“资源”,也许就不必再为竞争担忧。那些放弃自己生命的金融从业者,我想可能也是尚未找到自己的“资源”所在。但“资源”毕竟有限,不会每个人都能拥有。因此,一旦发现不能通过自己的努力获得“资源”,也应当及时调整自己的岗位(比如换一个后台类岗位或换个行业),无论如何放弃生命都是不值得的。**(作者系国金证券理财师)**