

### ■ 点击理财 | Big Sale |

## 中银转债增强债券基金 5月30日起售

**基金名称:** 中银转债增强债券型证券投资基金

**基金管理人:** 中银基金管理有限公司

**基金托管人:** 招商银行股份有限公司

**发售时间:** 5月30日至6月24日

**基金经理:** 李建, 中银基金助理副总裁(AVP), 经济学硕士研究生。曾任联合证券固定收益研究员, 恒泰证券固定收益研究员。2005年加入中银基金公司, 2007年8月至2011年3月任中银货币基金经理, 2008年11月至今任中银增利基金经理, 2010年11月至今任中银双利基金经理。具有13年证券从业年限。

**投资范围:** 该基金投资于固定收益类证券的比例不低于基金资产的80%, 其中对可转换公司债券(包含可分离交易可转债)的投资比例不低于基金固定收益类证券资产的80%; 现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的5%; 投资于股票(含一级市场新股申购和二级市场股票投资)和权证等权益类证券的比例不高于基金资产的20%。

## 新华灵活主题股票基金 6月1日起售

**基金名称:** 新华灵活主题股票型证券投资基金

**基金管理人:** 新华基金管理有限公司

**基金托管人:** 中信银行股份有限公司

**发售时间:** 6月1日至6月24日

**基金经理:** 李昱, 管理学硕士, 14年证券从业经验。历任广发证券环市东营业部大户主管, 广发证券资产管理部投资经理。李昱于2010年3月加入新华基金公司, 任专户管理部负责人。现任新华钻石品质企业股票基金经理。

**投资范围:** 该基金股票投资占基金资产的比例范围为60%~95%, 债券投资占基金资产的比例范围为0%~40%, 资产支持证券投资占基金资产净值的比例范围为0%~20%, 权证投资占基金资产净值的比例范围为0%~3%, 现金或者到期日在1年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

## “鑫意”理财福通第二十二期 6月8日开始销售

**产品名称:** 2011年“鑫意”理财福通第二十二期人民币理财产品 A11322

**发售银行:** 上海农商银行

**收益类型:** 非保本浮动型

**预期年收益率:** 0~4.1%

**委托期:** 90天

**销售日期:** 6月8日至6月14日

**委托资金:** 委托起始金额为50万元, 委托递增单位为1万元, 计划募集金额上限为1亿元。

**投资标的:** 该理财产品将主要投资于投资级以上债券资产, 回购和票据资产。此外, 该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。

**费用说明:** 托管费用为0.05%, 相关产品交易费用为0.01%, 实际年化收益率高于4.10%以上部分作为银行管理费用。

## 金石榴创利1112号 6月8日开始销售

**产品名称:** 2011年“金石榴创利1112号”人民币理财产品(C1112)

**发售银行:** 苏州银行

**收益类型:** 非保本浮动型

**预期年收益率:** 3.7%

**委托期:** 16天

**销售日期:** 6月8日至6月13日

**委托资金:** 委托起始金额为5万元, 委托递增单位为1万元, 销售规模上限为5000万元。

**投资标的:** 该理财计划将通过苏州银行委托国联信托设立单一资金信托合同。

在该信托计划中, 国联信托受苏州银行委托运用信托计划资金投资于国内银行间债券市场上流通的投资级国债, 央行票据, 信用等级在投资级(AA级)以上企业债等金融投资工具, 首选投资品种为2011年长兴县交通建设投资公司企业债券(简称“11长交债”), 信托资金投资除“11长交债”以外的投资品种需征得苏州银行书面同意; 闲置信托资金用于银行存款。(陈墨)

**本版作者声明:** 在本人所知的范围内, 本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

### ■ 理财主张 | Financial Advise |

# 做好五大贷款类信托品理财风险控制

宋静漪

## 固定收益类信托产品结构分析

信托产品与其他金融产品一样, 分为固定收益类和非固定收益类, 这里我们主要介绍固定收益类信托产品的结构。

绝大多数固定收益类信托产品都是贷款类产品, 即某企业需要向信托公司申请融资同时该企业将自已拥有的一定资产按一定折扣抵押给信托公司或提供信用担保, 信托公司发行产品向市场募集资金后贷款给企业。多数信托产品中抵押的资产包括: 股票(流通或限售)、成熟物业、土地或在建工程、企业股权等等具有可评估及变现的资产。

信托产品的风险级别, 主要由其抵押资产的价值以及抵押资产的变现能力来评判, 此外融资企业的信用情况以及发行信托产品的信托公司资质背景也是重要的参考因素。目前市场上盛行的信托产品按风险由低到高排序大致可以分为证券结构化信托、基础建设类信托、股票抵押融资类信托、房地产类信托、未上市企业股权质押类信托。

### 贷款信托品

#### 风险控制有要点

各类贷款类信托品风险控制要点可总结:

**第一类: 证券结构化。**风险控制首先在把握融资杠杆, 一般不

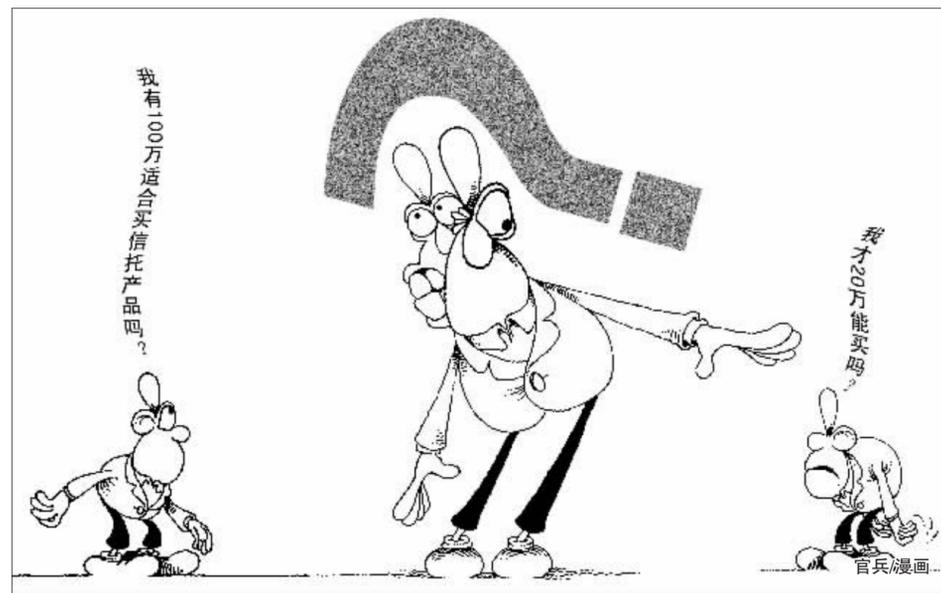
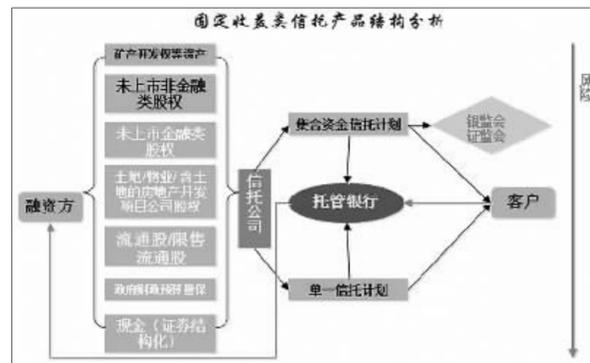
高于1:2; 其次, 警戒线与平仓线的设定。若融资杠杆为1:1、成立时按净值为1计算, 则警戒线一般为0.75、平仓线一般为0.65; 若融资杠杆为1:2, 则警戒线一般为0.85、平仓线一般为0.75; 最后, 关注合同内是否就平仓时出现股票停牌的情况给予特别规定。

**第二类: 基础建设类。**风险控制要看是否有地方人大批准项目建设的决议; 其次, 投资的项目是否符合国家相关政策。

**第三类: 已上市股票抵押。**风险控制首先看抵押率, 即抵押价格/市价的价值, 该数据一般为30%~40%; 其次, 看警戒线与平仓线的设定, 一般为抵押价格的1.5倍和1.2倍; 最后, 看补仓条款, 补现金比补股票要安全。

**第四类: 房地产抵押。**首先看抵押率, 即优先融资总额/抵押资产的评估价值的比值通常为30%~40%; 其次, 看项目本身的情况, 即地理位置、周边楼盘销售价格、房型、目前开发进度等等; 第三, 看融资方实力, 比如开发商资质、资产规模、银行资信、是否为上市公司方面等等; 第四, 了解信托公司对项目公司的管理权限和管理经验; 最后, 押土地未必比押项目公司股权更安全, 因股权变现手续比土地简单得多。

**第五类: 未上市企业股权质押。**首先看抵押价格, 未上市股权质押价格一般参照企业每股净资产对折,



若借款人资信情况良好, 信托公司也可适当提高抵押价格; 其次, 由于抵押资产流动性较差, 因此对贷款人的实力需要考察; 第三, 看融资资金主要用途及还款来源是否有保障; 最后, 了解抵押价格还可能与被抵押的企业是否有上市预期有关。

### 收益率攸关三大因素

贷款类信托产品的收益率主要与风险级别相关, 风险级别越高收益率也会越高; 其次与信托产品期限相关, 期限越长收益率越高; 信托产品收益率还与发行时市场利率有关, 加

息通道期信托产品的收益率也会提高。目前市场上的一年期信托产品预期年化收益率在7~9%/年, 两年期信托产品预期年化收益率在8~10%, 三年期信托产品预期年化收益率在9~12%。(作者系国金证券理财服务中心上海区副总监)

## 理财关键在风险收益平衡

在我的专业理财服务中, 经常能认识各种各样有趣的客户, 长期合作下来, 我们成为了朋友, 而其中, 也会产生各种不同个案和有趣的故事……

王先生, 自己经营一家小企业, 10多年来一直从事服装进出口贸易, 但随着人民币不断升值, 盈利空间越来越小, 于是他开始寻找其他投资方向。2007年他听朋友说投资股票基金能挣钱, 于是他在2007年5月投资了50万的基金, 发现果然挣钱很快, 于是又陆续从其他账户调来300

多万资金购买了股票基金, 仅仅3个多月时间其账户总值最高涨到了500多万。正当王先生窃喜自己的明智决策时, 发生了金融危机, 2008年股票基金价值一路下跌, 王先生账户总值最低到过200万, 王先生甚至一度犹豫是不是要割肉平仓, 后来经过2009年经济复苏, 目前账户总值在350万上下。一次他与朋友交流投资心得, 朋友告诉他自已从来不买什么基金, 只买信托产品, 每年能有10%左右的回报, 从2007年到现在的300万资金已经变成了430多万了,

于是他开始从各个渠道寻找合适的信托产品, 期望寻找到合适的产品, 但他发现信托公司很多, 产品也很多, 在迷茫中, 他找到了我。

在我看来, 尽管10%的收益看似不高, 但如果本金够多, 其实收益的绝对值还是很可观的, 当下信托公司和信托产品很多, 如何挑选最适合自己的呢? 有些银行和证券公司甚至一些不知名的第三方理财公司都在销售信托产品, 又如何去找到自己的最爱呢? 最关键的是追求风险和收益的平衡。(静漪)

## 你适合投资信托产品吗?

宋静漪

信托公司与银行、证券公司、基金公司、保险公司并称为国内五大金融机构, 简称“银证保基信”, 中国银监会作为信托公司的监管机构, 对信托公司发行信托产品进行监督和指导。信托产品作为标准金融产品, 可以向特定合格投资人进行资金的募集工作, 其发行和运作受到《中华人民共和国信托法》、《信托公司集合资金信托管理办法》等多项法律法规的约束。

那么, 什么样的客户适合投资

信托产品呢?

信托相关法规规定, 信托产品的投资人为“委托人”, 应当是符合下列条件之一, 能够识别、判断和承担信托计划相应风险的合格投资者:

第一, 认购信托单位的最低金额不少于100万元人民币的个人投资者或机构投资者;

第二, 个人或家庭金融资产总计在其认购时超过100万元人民币, 且能提供相关财产证明的个人投资者;

第三, 个人收入在最近三年内每年收入超过20万元人民币或者夫

妻双方合计收入在最近三年内每年收入超过30万元人民币, 且能提供相关收入证明的个人投资者。

加入信托计划的合格投资者中, 单笔认购资金不满300万元的个人投资者不超过50人, 机构投资者和单笔认购资金300万元以上的个人投资者数量不受限制。

也就是说, 信托产品仅限流动资产高于100万以上的投资人, 且由于受到50个自然人限制, 许多信托产品因发行规模较大而选择仅向单笔投资额300万元以上的个人客户发行, 因此只有资产量较大的个人客户才能独



立参与信托产品的投资。

为了让更多投资者能够参与信托产品, 银行往往通过独立认购信托产品然后再包装成银行理财产品, 这样既排除了相关法律障碍, 又能使一些资金量较小的客户受益。不过, 这就

是通常所说的“银信合作业务”, 但由于多了银行渠道的参与, 这类银行理财产品的收益率往往会低于直接认购信托产品的收益率, 这一点应引起注意。

(作者系国金证券理财服务中心上海区副总监)

### ■ 闲话理财 | Street Talk |

# 爱情都不能相信了, 专家还能信吗?

付建利

“若不是因为爱着你, 怎么会夜深还没睡意?” 你看看, 这情歌里唱得多么缠绵悱恻! 曾几何时, 爱情是世人眼里最美好的字眼, 青梅竹马、琴瑟相合、缱绻呢喃、白头偕老、海枯石烂、天长地久, 这些都是形容忠贞不渝的美好爱情的。

可是世道有变, 这些天, 经历过风雨无数、被大家一致看好的谢霆锋和张柏芝居然也要闹离婚了! 这让那些对爱情还笃信无疑的少男少女们, 似乎一下子丧失了心中信仰的灯塔, 一句感叹“我们再也

相信爱情了”, 道出了几许无奈与失望!

刚刚过去的这周, 如果你是一位公募基金或者私募基金的投资者, 没准也会遭遇这种内心的失望。

这一周, 公募基金5月份的成绩单出炉。5月份, 在523只偏股型基金中, 取得正收益的仅有两只基金。而在私募基金领域, 5月收益为正的也寥寥无几, 过百只产品当月亏损超过10%, 其中不乏一些明星私募。去年的私募冠军, 今年业绩也很不理想。当投资者投向私募冠军敬佩的目光还未转移时, 短短几个月内的时间内, 私募冠军的

业绩却急转直下, 让人不知所从, 唯有慨叹世界变化真的太快!

“风无常顺, 兵无常胜。输赢乃兵家常事。” 诚哉斯言, 投资者评判一个专业投资人的投资能力, 也不会仅仅依靠短短一个月或者几个月的业绩情况。但话说回来, 尽管A股市场5月份表现很给力, 作为专业投资人的公募基金和私募基金, 跑赢同期大盘的却寥寥无几, 甚至连散户的水平都不一定能超过, 专家理财的优势基本上没有显示出来。

一直以来, 公募基金“受人之托、忠人之事”的口号叫得几乎全球人都听到了, 可惜几年下来, 很多投资者尽管收获过牛市里基金净值上

涨的喜悦, 但熊市里基金净值的暴跌, 也让投资者彻底明白了基金投资并非稳赚不赔。一部分投资者甚至至今今日仍然处于被套的境地。而以手法凌厉、选股精准、策略灵活著称的私募基金, 当把时间拉长来看, 很多也就是一时的英雄, 不仅业绩稳定性差, 而且长期业绩也不见得好。

公募基金在投资者心目中的公信力已经大打折扣, 前几年像野草般疯长的大幅扩容, 鱼目混杂、良莠不齐的弊端开始显露出来。可以预见的是, 如果私募基金不能以业绩服众, 不久的未来即会面临如今公募基金的发展瓶颈。

希望越大, 失望越大! 为什么那么多的痴男怨女如飞蛾扑火般地冲向爱情的圣殿, 至死而不悔? 因为它代表了人类最朴素、最崇高的情感。可惜世风日下, 人心惟危、道心惟微, 经历了空前的舆论风暴, 谢霆锋和张柏芝仍然牢牢地走在了一起, 但当舆论风暴平息, 人们感叹于锋芝恋的伟大时, 猛然间传来两人闹离婚的消息, 不啻于平地一声惊雷!

人们不相信爱情, 是因为曾经太相信爱情! 如今, 我们不相信理财专家, 是因为曾经我们太相信理财专家!

在这个世界上, 爱情都不能相信了, 我们还能相信什么?