理财产品发行收缩

澳元理财产品称雄收益榜

证券时报记者 姚波

随着银监会一纸令下，银行理财产品发行数量开始出现收缩，不过，目前到期高收益产品并未受到明显影响，澳元理财产品称霸近期高收益理财产品榜单。

本月2日至9日，31家银行共发行了208款理财产品，累计单周环比发行数量减少22款。招商银行、深圳发展银行、工商银行、交通银行、中国银行、南京银行的发行量居前，发行数均在10款以上。据普益财富数据统计，自11月中旬以来，银行理财产品的发行数量已经连续3周环比减少，相比较而言，11月11日至18日单周发行产品数量在303款，上周发行数量降幅仅208款，降幅超30%，收缩迹象明显。

从发行产品结构来看，人民币理财产品发行量继续下滑，为167款；外币理财产品有所上升，为41款。从本币理财产品的发行期限来看，1至3个月理财产品仍占市场主流，1个月以内的超短期产品持续下滑，1至6个月产品发行数量上升，其中，1个月（含）以下期产品10款，环比单周大减5.63%；1个月至3个月（含）发行数为123款，占比59.13%，环比单周增加4.35%；3个月至6个月（含）期理财产品55款，占比26.44%，较上周增加2.96%。

值得注意的是，在银监会下达收紧超短期限产品后，超短期产品持续减少，不过，类似32、33天等30余天的产品数量并未出现反弹。据Wind资讯统计，11月19日至25日的30余天产品发行数量还有55款，11月26日至12月2日减少至35款，上周继续缩水至32款。

上周到期收益率为5.50%及以上的高收益理财产品有12款，环比并未出现缩水，其中，澳元理财产品占11款。民生银行发行的两款产品——“非凡资产管理（外汇增利型）”理财产品第1108期澳元和非凡理财人民币“周周赢”理财产品第011期D161，投资期限分别为185和161天，到期分别获得7.80%和7.00%的收益率；中信银行发行的1款澳元债券类理财产品——中信理财-外币理财1110期澳元，投资期限6个月，到期实现6.90%的收益率。

上周到期理财产品的投资对象多为债券和货币市场工具类、包含债券类或信贷类的组合。其中，债券和货币市场工具类公布到期收益的产品均实现了最高预期收益率，而信贷类公布到期收益的产品也均实现了预期收益率。其中，信贷类产品平均到期收益率为4.39%，环比单周下降0.33%；人民币债券类产品平均到期收益率为4.21%，环比单周下降0.14%；外币债券类产品平均到期收益率为3.29%，环比单周上升0.15%。

逾7成货币基金收益率超4%

分享货币基金收益“盛宴”，需谨慎考察其收益率、流动性、安全性

证券时报记者 杨磊 方丽

在股指节节下挫、其他类型基金普跌的背景下，货币基金成了今年的“大明星”，投资者和基金公司关注的重点落到了货币基金身上。Wind统计显示，有超过7成的货币基金七日年化收益率超过了4%，一度达到自2009年以来的历史高点。业内人士预测，货币基金高收益率还有望持续，并能成为投资者最近一个季度较好的流动性管理工具。

战胜定存概率大

根据Wnid的统计数据，12月9日货币基金七日年化收益率平均为4.23%，77只产品中有55只的七日年化收益率超过了4%，占比达到了71.43%，如果对比3.5%的目前定期存款收益率，超过这一收益率的货币基金达到了60只，占比接近80%。具体来看，长信收益、方达货币、广发货币等多只基金的七日年化收益率更是连续1个月维持在4%以上；宝盈货币、大摩货币、海富通货币12月6日年化收益率也都超过6%。

在理财市场上，由于银行30天以下的理财产品暂停发行，投资者的货币基金投资需求大幅增加。尽管和3个月或以上期限的银行理财产品5.5%的收益率还有一定的差距，但货币基金流动性明显好于银行理财产品，结合流动性来看，目前货币基金收益率对银行个人客户有很大的吸引力。

广发货币是今年以来收益率比较高的品种之一，广发货币B今年以来累计投资收益已经超过4%。对于未来一段时期货币基金收益率变化趋势，广发货币基金经理温秀娟认为，2012年货币基金收益率战胜一年定期存款利率仍将是大概率事件。

温秀娟表示，明年货币政策可能转向中性，更多的是采用公开市场操作的方式进行调节，货币基金投资机会将在“不松不紧”的环境下，尤其是目前几乎所有可投资品种的收益率都处于历史的高位，这其中存在着两个比较大的机会，一个是信用产品的机会，另外一个就是与银行存款相关的机会，而这一点对规模较大的货币基金更有优势，大货币基金跟银行谈判的时候可以谈到更好的价格，流动性方面也能谈到更好的条款。

国金证券也表示，受益于短融、回购等主要投资标的收益率的上升，货币基金收益持续走高。流动性紧张局面将逐步改善，并非反转为“刺激”，短期内不会对货币市场利率产生大幅度冲击，而且货币基金的投资标的——短期融资券与一年期央票的利差仍处于历史高位。因此，未来一季度货币基金的收益也将维持在较高水平。

富国基金也认为，若CPI维持在3%以上运行，银行负利率的态势无法扭转，货币基金的收益上行或将长期化。

三维度考察货币基金

投资者想分享货币基金收益“盛宴”，不妨从收益率、流动性、安全性三维度去考察优质货币基金。

首先，货币基金的收益率可以通过七日年化收益率和每万份日收益两个指标考察。而目前市面上排名大多看七日年化收益率，这一指标反映的是过去七天的平均盈利水平，并不意味着当前的收益水平。如果过去七天中某一天收益忽高或忽低，对平均值影响会很大。有的货币基金会突然有一周的七日年化收益率可以达到8%或9%，而其他时间只有4%左右，这就是因为其中有一天进行了收益集中兑现。

相比之下，每万份日收益这个指标可以作为投资的重要参考，这一指标是指把货币基金每天运作的收益平均摊到每1单位份额上，然后以1万份为标准计算净收益的结果。

其次，投资者还应多关注货币基金的流动性问题。赎回到账时间是货币基金流动性的关键指标，目前货币基金赎回到账时间最快为T+1日，最慢为T+3日。在相同的收益率情况下，T+1日到账的货币基金的资金使用效率要比T+3日到账的高出很多。

一般而言，能够实现T+1日到账的货币基金，多数是银行与基金公司有特殊合作关系的，例如银行系基金公司自己的货币基金，或者专门针对银行高端客户群体的T+1日到账货币基金，还有一些货币基金和某些银行的专项合作等。投资者在相同收益率的情况下，要选择到账时间更快的货币基金及其交易渠道。

最后，在风险方面，可通过组合久期考察基金对利率变化的敏感程度，在当前货币市场利率仍居高位但货币政策松动趋势初步确立的背景下，投资于久期相对较长的债券可在一定时间内锁定高收益；此外，资产规模也是选择货币基金的重要指标，规模较大的货币基金具有节约固定交易费用、议价能力强等优势，相比于小规模基金被增量资金摊薄浮盈或者遭遇大比例赎回风险而言，受到的流动性冲击较小。

值得注意的是，10月末证监会下发通知，货币基金投资“协议存款”将不再受制于“投资定期存款的比例不得超过基金净值的30%”这一上限规定，今后货币基金可加大对“可提前支取且没有利息损失的银行存款”的投资比例。新规的出台一方面有利于增强基金的流动性，同时也有望增厚货币基金的投资收益。

弱市中红利股分红效应凸显

16只股票连续三年股息率超银行一年期定存

证券时报记者 刘明

今年以来，A股市场持续走低，红利指数市盈率创出历史新低，红利股的股息率更加凸显。随着“分红新政”的推出，未来红利股的分红效应更加值得关注。

Wind资讯显示，以12月9日的收盘价来计算，16只股票连续三年（2008年~2010年）现金分红的股息率超过银行一年定期存款利率（3.5%），其间没有进行送转（股本无变化）的有8只，进行了送转的8只。

由于送转后股本与股价均会发生变化，故对股本是否送转应区别看待。不过，若将送转的股份纳入分红考虑，进行送转的个股股息率将更高。

具体来看，在没有进行送转的个股中，宁沪高速、皖通高速、中国银行的三年平均现金分红股息率较高，分别为5.38%、4.92%、4.75%；宝钢股份、一汽轿车、大秦铁路、工商银行、九芝堂的现金分红股息率在4.64%到3.51%之间。

其中，宁沪高速12月9日的收盘价为5.82元，2010年、2009年、2008年的每股现金分红分别为0.36元、0.31元、0.27元，相当于每股的股息率分别为6.19%、5.33%、4.64%；皖通高速12月9日的收盘价为4.34元，2010年、2009年、2008年的每股现金分红分别为0.21元、0.2元、0.23元，相当于每股的股息率分别为4.84%、4.61%、5.3%。

在进行了送转的个股中，以目前的股价来算，九阳股份、哈药股份、泰和新材的现金分红股息率较高，分别为8.14%、6.79%、6.23%，三精制药、福建高速、中信证券、潞安环能、兴业银行的现金分红股息率也高于3.5%。

部分高股息率个股一览

证券代码	证券简称	2010年股息率	2009年股息率	2008年股息率	三年平均
600377.SH	宁沪高速	6.19%	5.33%	4.64%	5.38%
600012.SH	皖通高速	4.84%	4.61%	5.30%	4.92%
601988.SH	中国银行	5.00%	4.79%	4.45%	4.75%
600019.SH	宝钢股份	6.15%	4.10%	3.69%	4.64%
000800.SZ	一汽轿车	3.82%	5.43%	4.45%	4.57%
601006.SH	大秦铁路	4.68%	4.01%	4.01%	4.23%
601398.SH	工商银行	4.41%	4.08%	3.96%	4.15%
000989.SZ	九芝堂	3.51%	3.51%	3.51%	3.51%

数据来源：Wind资讯 刘明/制表 张洁/制图

从上述个股的行业属性看，现金分红股息率较高的个股主要集中于高速公路、银行等收入比较稳定、现金流比较充裕的行业。

业内人士表示，从纯现金分红的角度来看，没有进行送转的上市公司的现金分红能力或许更能持续，更值得关注。而进行送转的公司在送转后股本增加，持续保持每股较高的现金分红难度加大。随着“分红新政”的推出，未来会有越来越多的上市公司注重以现金分红回报投资者，风险偏好较低的投资者不妨多关注高股息率的红利股。

■ 景顺长城第二届“精明理财杯”基金投资大赛系列报道五

转变思路 与市场共舞

杜志鑫 陈春雨

刚过去的一个月，对A股市场而言可谓是惊心动魄，前两周延续了10月份的涨势，后两周又演绎了熊市的“保留节目”——慢涨急跌，短短数个交易日，将前期反弹成果悉数吐回。

在这样的动荡市场中操作，可谓是“瞻前顾后、步步为营”，既要在反弹中争取超额收益，又要警惕系统性风险，非常考验投资者的操作能力。在景顺长城“精明理财杯”基金投资大赛中，11月份业绩排名前列的选手无不是提前布局，在10月份低点出现时大胆入市，提前埋下了胜利的种子，从货币市场基金的配置逐步转向股票型基金，在反弹的道路上一马当先。

反弹之下勇者胜

A股市场在连续6个月的下跌之后，在10月24日创造了新低——2307点，随即而来的反弹持续到了11月中旬，又进入下跌通道，而在当月的最后一天，在上证指数单日下跌近80点之后，还出现政策性利好，央行下调银行存款准备金率，为三年来首次。

先扬后抑是A股市场在11月的主旋律，市场波动加剧，市场投资主线快速切换，基金投资操作的难度大大提高。11月份的优胜者采取了主动出击的策略，提前由防御性的货币基金转向积极的股票型基金。

刘开忠，来自湖北武汉长江证券，其11月份收益率为4.89%，在中年组中排名首位。与此同时，上证指数下跌5.46%，刘开忠的账户收益不仅跑赢大盘，也高出第二名近3个百分点。这是一位厚积薄发的黑马。他在接受证券时报记者采访时透露，从今年年初起就不看好A股市场，认为无论是资金面还是宏观政策，都不支持股市上涨，因此7月份景顺长城基金投资大赛一开始，他就一直持有货币型基金，稳定且安全系数高，虽然一度业绩相对落后，但市场几经波动，在弱势环境下货币基金还是为他赢得了难能可贵的正收益。

除了基本面，刘开忠也对技术面感兴趣。10月份上证指数创下新低之后，他认为该点位将与前期低点2319点构成支撑，因此将持有了近6个月的货币型基金转向了股票型基金。他分析说，在对市场整体偏空的趋势之下，大跌之后反弹概率较大；而由于资金面紧张没有得到缓解，反弹之下，中小盘常担任急先锋的角色。因此，他选择了中小盘基金作为11月的操作对象，其中，又以仓位重、波动大的基金为主要目标，他认为熊市中的反弹往往很短，没有时间留给机构建仓。

青年组排名第二的刘庆峰也是在2300点附近由货币基金转投股票型基金怀抱，不同的是，刘庆峰从2500点就开始蓄谋“转型”，但是观望了1个多月之后才大胆全仓介入。他表示，自己成功的原因在于把握了趋势，其次是基金品种选择，选择了一只消费类基金，而以白酒为代表的消费板块在反弹中表现不俗。他认为，年底是消费旺季，选择消费类基金既能分享反弹带来的收益，抗风险的能力也相对较强。

年底转向谨慎

总体上看，两位选手的收益能在11月份排名靠前，与他们在上一阶段的布局有关，抓住了市场反弹的机会，以较高的仓位谋取超额收益，并在基金品种上有的放矢，寻找到了优势板块。不过，由于市场先扬后抑，两位选手在2500点的反弹高位上也做出了不同选择，刘开忠全部再转回货币基金，而刘庆峰出于费用考虑，则保持仓位不变。

刘开忠表示，他对A股市场继续保持悲观态度。央行下调存款准备金率并不意味着政策放松，未来政策走向仍将取决于CPI走势以及12月召开的全国经济工作会议。从上市公司披露的三季报看，全年公司业绩整体下滑，不足以支撑A股上扬。他的思路是在大跌的趋势中做波段，弱势中抢反弹，当市场再创新低时，会继续采取积极的策略，适度参与。但刘开忠也认为，比赛中可以实践自己的波段操作思路，但在现实环境中，基金投资并不适合频繁波段，时间需拉长，一两年中把握一两次大趋势做适当调整布局合适的基金品种。

刘庆峰目前策略也是谨慎观望，他认为年底资金面偏紧，出现跨年行情的可能性不大，但是一季度向来是流动性偏松的时候，届时市场有可能会向好的方向转变，因此按兵不动。

在比赛中，越来越多的选手学会了巧用基金转换方式避免损失和获取超额收益。景顺长城基金认为，基金投资并非一成不变，适当调整基金组合一定程度上是必要的，但切忌调整过于频繁，因为每次踏准市场节奏的概率很低，而频繁交易的费用也会极大吞噬收益。

景顺长城 Invesco Great Wall

400-8888-606

www.invescogreatwall.com

2012年不可忽略资产配置

2012年将是“旧经济”向“新经济”过渡的阶段，整体宏观经济在增长、物价、货币、财政方面以稳为主，周期性波动不明显。

在此背景下，企业盈利增长相对平缓，中性预计2012年全部A股上市公司盈利增长10.8%，乐观情况下增长15.3%。在整体流动性比2011年有所好转、经济周期特征偏弱、政策氛围扶持的背景下，中小盘成长股的相对活跃度将会提升，我们认为尤以“TMT、机械和电气设备、新材料等”为代表的新技术方向以及以“旅游、医药、家纺和品牌服饰等”为代表的新生活方向更具有吸引力。

因此，展望2012年，我们相对看好主动型基金产品的表现，基金战胜市场的可能性预期较高，被动指数型基金则相对看好中证500、中小板等中小盘成长风格基金产品。

（国金证券基金研究总监 张剑辉）

短期看债 长期逐步配股

展望未来债券市场，我们认为从债市运行的大方向来看，利多因素优于利空因素，遵循“经济向下—政策放松—债市向好”的核心逻辑，未来债券市场继续震荡上涨是大概率事件，反转态势不改。债市将率先回暖，而股市将在未来经济和政策周期的双重影响下逐步震荡复苏。因此，考虑明年的配置策略，短期来看债券类基金已进入投资区间；而考虑股市处于中长期底部，应逐步加大优质股基的配置。

偏股方向：灵活风格+选股型基金

我们认为以下风格的基金值得配置：一是对政策和市场变化高度敏感，同时在选时、波段操作上也具有快速反应能力，通过积极的组合调整来应对市场波动；二是风格和行业配置相对均衡，而自下而上选股能力突出的基金，在中长期有望保持相对稳定的业绩。

偏债方向：关注信用债基金

重点投资信用债且投资能力较优的基金产品，这类基金适合稳健型投资者作为基础配置。尽管未来一段时间内，企业盈利仍处于下降之势，加之难以预测的利空事件，企业债信用风险仍有被放大的风险，但信用债前期的大跌已对企业盈利下滑预期兑现，而随着货币政策的转向，信用债市场具备较高的长期投资价值，信用债投资能力出众的债基仍有望取得突出的超额收益。

（德圣基金研究中心首席分析师 江赛春）