

# QDII产品称雄券商资管业务

截至11月底, QDII华泰紫金龙赚18%, 262只投资A股的理财产品超过65%亏损

证券时报记者 李东亮

截至昨日, 上证指数今年已跌去10.9%, 而海外股市则纷纷逼近2008年金融危机前的较高水平。步入“时代”的A股毫无意外跌落至全球“最差生”的位置, 投资于A股市场的券商资管产品业绩也饱受拖累, 但在此期间, 投资于海外市场的合格境内机构投资者(QDII)产品却脱颖而出。

## 华泰紫金龙大中华收益夺冠

据Wind数据显示, 截至11月底, 在国内募资、投资于海外市场的全部4只券商QDII中, 华泰证券紫金龙大中华、光大全球灵活配置和中金大中华股票配置今年分别取得18%、2.7%和0.9%的正收益, 仅有国泰君安富香江收益为负。其中, 华泰证券紫金龙大中华的收益率位列券商全部同类存续产品的首位。

接受证券时报记者采访的多位券商资管人士表示, 今年以来, QDII产品取得了不俗成绩, 但也明显存在着业绩分化的情况。原因在于, A股表现较差, “比较效应”导致QDII产品收益率脱颖而出; 而QDII产品投资主办的投资策略优劣也较为分明, 从而令业绩表现不同。

相对于QDII产品的不俗业绩, 投资于A股的372只券商资管产品的收益率则低得多。第三方数据显示, 截至11月底, 262只投资于A股的资管产品公布了业绩, 其中171只产品收益为负, 占比超过65%, 而QDII产品的这一比值仅为25%。此外, 262只投资于A股的产品平均收益率仅为-3.8%, 远低于4只QDII产品3.4%的平均收益率。

## 海外市场热衷蓝筹

分别投资于海外市场和A股市场的两类产品所面临的投资环境有哪些不同? 对此, 华泰紫金龙大中华投资主办唐志表示, 海外市场投资更加理性, 趋向于投资大市值、流动性好的蓝筹股; 国内市场则比较青睐成长性, 对于小市值、有概念和行业属性较好的公司给予较高溢价。

对比海外市场, 唐志解释说, 海外市场一般不会给上市公司太高的估值。上市公司的业绩提升一般能够顺利传导到股价, 从而实现投资收益。而国内市场的中小市值公司估值较高, 业绩增长的利好往往被估值溢价

收益率排名前十券商资管产品(截至11月30日)			
产品简称	总回报(%)	所属类型	管理人
华泰紫金龙大中华	17.97	QDII	华泰证券
安信理财1号	12.73	债券型	安信证券
光大阳光稳健添利	10.86	债券型	光大证券
兴业金麒麟2号	10.51	混合型	兴业证券
兴业金麒麟5号	10.41	混合型	兴业证券
光大阳光5号	10.26	债券型	光大证券
兴业金麒麟1号	9.96	债券型	兴业证券
恒泰稳健回报	9.80	债券型	恒泰证券
中信建投稳健增利	8.38	混合型	中信建投
申银万国宝鼎5期	8.02	债券型	申银万国证券



李东亮/制图 翟超/制图

所消耗, 业绩增长较快的上市公司却未必能实现较好的股价上涨。

唐志还表示, 海外市场在公司业绩下滑时往往会十分惨烈的下跌, 其实会存在股价的矫枉过正, 一些优质公司会跌至难以想象的价格, 投资机会也随之显现。

## 追求绝对收益优势渐显

“追求绝对收益。”唐志接受记者采访时反复提及, 他认为, QDII产品未来的发展方向是追求绝对收益品种的产品会越增加。展望明年, 随着海外市场在今年三季度的上涨, 香港市场目前的估值水平已经在很大程度上得以恢复, 并已基本达到外界预期的正常水平, 接下来投资的重点将聚焦上市公司业绩的可持续增长。

我们将坚持绝对收益优先、维持较低风险暴露的原则, 追求风险可控的稳健收益。”唐志说, 将积极寻找2013年业绩仍将保持良好增长且目前估值较低的上市公司为投资标的。

唐志还透露, 未来的一到两个季度, 华泰紫金龙大中华将在消费和新兴产业里进行深入梳理和调研, 增加投资的可选标的, 并积极审慎地对优质标的进行分散化投资。对于暂时不投资股市现金的管理, 可通过银行协议存款等方式实现客户资产的保值增值。

华泰紫金龙大中华近期的投资策略可圈可点。今年一季度, 紫金龙大中华这只产品重点投资了去年年报业

绩同比增长30%以上、市盈率10倍以下、内地在香港的上市企业。而对于暂时不投资股市的现金, 则通过降低港币和新台币的资产比重来减少汇率风险, 并通过积极参与协议存款等现金管理手段来提高人民币现金的收益。在较低的风险暴露情况下, 一季度的单位净值即上涨了8.47%。二季度, 海外主要市场呈现出先

大幅下跌、再反弹的走势, 华泰紫金龙大中华坚持了较低的股票仓位, 规避了市场大幅度下跌的风险, 二季度该产品单位净值上涨了0.71%。

该产品三季度继续保持把握低估值、确定性成长的策略, 所投资股票部分取得了超越市场的收益。自年初到11月底, 紫金龙大中华累计净值增长了18%, 成为今年全部券商资管产品收益率冠军。

# 华龙证券受托管理产业创投基金

证券时报记者从华龙证券获悉, 该公司日前获得甘肃省两只产业基金托管资格。

据悉, 甘肃现代农业产业创投基金和甘肃生物医药产业创投基金日前正式揭牌成立, 华龙证券参与两只基金出资并受托管理。7月10日, 甘肃生物医药、现代农业两只创投基金一次性被国家发改委、财政部确认批准, 日前正式挂牌成立。这两只基金的挂牌, 使甘肃省基金数位列西部12省区第二名。

现代农业创投基金规模为3亿元, 其中中央财政5000万元, 甘肃省财政5000万元, 武威城乡融合发展投资(集团)有限公司、华龙证券、甘肃省新业资产经营有限责任公司等出资2亿元; 生物医药创投基金规模为2.5亿

元, 其中: 中央财政5000万元, 甘肃省财政5000万元, 定西市城投国有资产经营公司、华龙证券等出资1.5亿元。

华龙证券董事长李晓安表示, 两只基金的成立, 是加快培育甘肃上市企业资源的重要举措, 有利于提升产业融资能力, 对于促进资源优势、产业优势向经济优势转化, 发展关键高新技术, 提升产业层次及市场竞争力, 具有重要意义。

据介绍, 两只基金以武威市和定西市为主要投资地域, 运用股权投资形式, 重点培育一些具有上市潜力的中小型企业。华龙证券总部位于甘肃省兰州市, 是西北地区最具影响力的券商之一。公司在创业投资、新兴产业研究、企业财务管理、发行上市保荐等方面经验丰富, 能够为企业提供一揽子专业金融服务。(桂衍民)

# 华夏银行理财产品风波 追踪报道

## 华夏银行称会对“中鼎”承担应有责任 员工称支行行长曾认购中鼎系列产品

证券时报记者 赵缙言 吴昊

昨日中午, 50余人将位于上海陆家嘴的华夏银行上海分行大门围得水泄不通, 这些人是从华夏银行购买“中鼎”系列产品的投资者, 目前产品到期却无法收回成本。

在现场, 一位白发苍苍的投资者告诉证券时报记者: “我们等了8天, 希望今天能有个说法。”

此前华夏银行总行曾发表声明称: “中鼎财富投资中心(有限合伙)人伙计划”是由嘉定支行前员工濮某私自代销, 目前该员工已离职, 公安机关已介入调查。

与之前表态不同的是, 在华夏银行上海分行门口, 华夏银行上海分行行长郑超对多位投资者称: “华夏银行会承担应有的责任, 但是需按一定法律程序进行。”同时多位华夏银行工作人员劝投资者离开陆家嘴, 并称当日下午4点半华夏银行总行相关人士会前往华夏银行嘉定支行进行解释。

晚上8点左右, 华夏银行总行一位李姓副行长召集了十多位投资者代表商谈, 该负责人表示: “目前此事件受到上海市金融办和上海市银监局等多个部门的关注, 公安部门正在调查中, 希望投资者能多给一点时间, 公安部门调查清楚后, 华夏银行会和投资者共同面对, 拿出合理处置方案。”会上华夏银行相关人士表示, 华夏银行在管理上确有疏忽。

“中鼎财富一号”于2011年11月25日成立, 今年11月26日到期, 可目前到期的投资者本金都尚未拿到。包括“中鼎财富一号”在内, 作为普通合伙人的“通商国银”接连成立了四只有限合伙型股权基金, 目前全部无法按期兑付。

现场多位投资者向记者表示: “我们是通过大堂客户经理推荐购买的该产品, 在华夏银行签的合同, 打的款, 购买产品的时候, 理财经理说肯定会保证收益, 还说支行行长都买了。”关于支行行长购买该产品的说法也得到了华夏银行员工的证实: “支行行长黎确实买了, 但是他自己具体买的是什么产品都不是很清楚, 也是理财经理推荐他买的。”根据投资者提供的一份购买者名单显示, 蒋黎以及蒋黎妹妹皆购买了中鼎系列一期和三期产品, 不过此说法未经蒋黎本人证实。

根据记者获得的资料显示, 投资人购买产品所签署合同上的公章是通商国银资产管理有限公司。业内人士指出, 这意味着银行很难承担全责。在华夏银行嘉定支行现场, 记者看到曾经签订购买合同的理财经理室空无一人, 桌上资料也被清空, 门上的“理财经理”指示牌也被撕去, 据支行员工称, 嘉定支行前员工濮某曾在这里办公。

昨日, 在华夏银行嘉定支行门口, 记者看到了新贴出的告示, 称华夏银行所有自有理财产品, 包括已到期产品全部按协议顺利兑付; 存续期产品目前都按照产品说明书和相关协议书的约定正常运营, 投资运作状况良好。

# 交易所高层论监管改革: 降低行政审批 让利市场主体

证券时报记者 潘玉蓉

昨日, 在一场由境内外交易所组成的交易所高层论坛上, 推动金融创新、降低行政审批和让利市场主体成为共识。这次论坛的发言人包括上交所总经理黄红元、深交所副总经理陆肖马、上期所总经理刘能元、郑商所副总经理张静、大商所总经理刘兴强、中金所总经理张慎峰以及港交所总裁李小加。

上交所总经理黄红元认为, 中国老百姓多属于低风险偏好, 如果衍生品市场能够提供更多的风险管理工具, 预计中国的财富管理市场将能制造出大量准固定收益产品。这既能让老百姓能分享当下蓝筹股公司比较高的现金红利, 又可以分享未来蓝筹股市场比较好的成长空间。深交所副总经理陆肖马则透露, 深交所内部有一个金融创新团队, 一直跟踪金融创新和产品, 从而在各个方面上提前做好储备。

# 任汇川: 平安注重PE投资后管理

证券时报记者 张伟霖

据证券时报记者获悉, 截至目前, 平安信托已投资非上市企业股权接近80家, 投资总金额接近350亿元。平安集团总经理任汇川对记者表示, 过去几年私募股权投资(PE)很热, 而平安的竞争优势在投资后管理。

我们从一开始做PE就成立了单独的投资管理部, 去年以来, 我们邀请了前光明乳业董事长王佳芬加入平安信托担任副董事长, 负责投资后对企业的增值服务工作。任汇川表示, 平安珍惜被投资企业价值, 尊重被投资企业的管理团队, 同时也会集平安集团之力为企业发展提供各种支持和帮助, 包括为企业理清战略、完善机制、控制风险、提升管理、发展业务等。如在提

升企业经营管理水平方面, 目前平安信托就在大力推进“全面预算管理”与“法人治理结构”。所谓“全面预算管理”, 包括市场和销售计划、生产和供应链管理、组织架构和考核、费用和财务数据统筹、人力资源绩效考核系统等, 把绩效管理落实到每个干部、每个员工身上。任汇川表示, 推进这一制度, 既可帮助企业厘清未来三五年的战略规划, 也可督促企业下一年度的全员、全业务的事前计划, 是企业持续健康发展的必修课。据透露, 2012年下半年, 平安信托已经首先在16家重点企业中实行“全面预算管理”。此外, 任汇川表示, 平安信托所投资的企业很多还在成长期。有鉴于此, 平安信托着力帮助企业建立“法人治理结构”, 落实股东大会和董事会制度, 以制度建设替代企业创始人习惯的“个人说了算”。

## 财经早茶 | Financial Teas |

# 火腿都能用来理财了, 还有什么不可能

证券时报记者 唐曜华

把好吃的火腿变身为银行理财产品的投资标的, 这无疑是近日银行理财产品市场的一件新鲜事。

近日工商银行推出首只投资发酵火腿的银行理财产品引起广泛关注, 再一次燃起另类投资的兴趣。业界纷纷调侃, 发酵醋、酱油甚至腐乳等看来都可能成为理财产品投资标的了。

食品进入银行理财产品的视野始于酒类。目前食品类理财产品数量最多的亦属投资酒类的理财产品, 包括白酒、红酒。普洱茶投资热潮又催生了投资普洱茶理财产品的诞生, 但火腿成为银行理财产品投资

标的尚属首次。

之所以火腿理财产品让大众觉得稀奇, 主要疑问在于火腿是否具有投资价值? 是否具有升值空间?

记者发现, 此次工行理财产品所投资的火腿不是一般的火腿, 其有三大特点, 一是采用西班牙的发酵技术, 产品A组合甚至采用纯正西班牙生态养殖、自然生长黑猪后腿作为原料; 二是该品种的火腿发酵期较长, 至少要经过36个月的窖藏周期, 并且发酵时间越长风味越佳, 市场价值越高; 三是发行方金字火腿此次发行的巴玛典藏发酵火腿组合为限量发行, 仅发行2000组。

回顾此前发行的投资食品的理

产品, 不难发现投资食品类理财产品的共性, 一是该品种必须经历较长的窖藏期或储存期; 二是随着时间流逝, 必须具有窖藏期或者储存期越长, 食品味道更好、价值更高的特点。

虽然食品的市场价格会有波动, 但一般而言, 较长窖藏期或者储存期产品的市场价值会高于较短窖藏期或者储存期的产品。当期限成为衡量价值的重要尺度时, 食品的消费价值便退居其次, 收藏价值开始凸显。

此前理财产品的投资标的, 包括红酒、白酒、普洱茶以及上述发酵火腿均具有这些特点。这难免令人打开想象空间, 是否具有较长窖藏期或储存期的任何食品都能纳入

银行理财产品的投资标的? 连火腿都可以了, 发酵期越长味道越好的发酵酱油、腐乳, 陈酿时间越长风味越好的发酵醋等, 是否都有可能成为银行理财产品的投资标的?

看似有趣, 这类投资品种可能存在的流动性风险却可能让投资者笑不出来。如果到期后因交易量少, 或者市场价值未得到认可而导致变现困难, 可能无法保证理财本金的安全和收益的实现。果真如此, 理财产品投资者最好的选择便是把理财产品所投资的实物带回家。以起购点10万元计算, 投资工行上述产品A组合的投资者可取回不少于67.5公斤火腿, 投资B组合的投资者可取回不少于97.5公斤火腿。

# 前11月债券发行规模同比增逾三成

证券时报记者 唐曜华

越来越多的企业倾向于发债融资。据Wind数据统计显示, 前11个月信用债(包括金融债, 但不包括央票)发行规模达57930.87亿元, 同比增长35.7%。其中企业债、超短期融资券等品种发行规模同比增速超过100%。

今年前11个月, 尤其是下半年以来, 债券发行已成为不少企业的主要融资方式, 包括企业债、公司债、中期票据、短期融资券等品种的发行规模出现大幅增长。

其中企业债发行规模的同比增速最高。数据显示, 今年前11个月企业债发行总额达5713.53亿元, 同比增长达191.9%, 发行主体以地方城投公司、地方国有资产投资经营公司等为主; 公司债发行总额达2353.53亿元, 同比增速达100.6%。

今年前11个月中期票发行总额更是突破1万亿元, 达10563.82亿元, 同比增速达43.3%; 短期融资券发行总额达14072.47亿元, 同比增长47.2%。超短期融资券发行规模大增成为短期融资券增长的主要推手。今

年前11个月超短期融资券发行规模达5457亿元, 同比增长167.5%, 超短期融资券的发行主体以“中”字头央企、国企等大型企业为主。

事实上, 今年债券发行的全面提速始于今年6月。今年前5个月信用债发行总额为21629.13亿元, 同比增速仅10.7%。但短期融资券、中期票据在今年6月份以来发行规模出现大幅增长, 其中短期融资券在今年6月~11月增长规模达近万亿元, 超短期融资券发行提速亦在此期间完成。

相对而言, 信用债发行总额中占

比最大的金融债的同比增速较为平稳。Wind数据统计显示, 今年前11个月金融债发行总额为23321.6亿元, 同比增长10%。其中商业银行债的结构发生变化, 改变过去以次级债为主的特点, 今年前11个月商业银行发行的债券以金融债为主。

随着去年底以来小微企业专项金融债的开展, 今年前11个月共14家银行发行金融债, 累计融资约1620亿元用于发放小微企业贷款。商业银行次级债券发行规模则同比减少近半, 融资规模仅1286.2亿元。