

塑化剂反腐双管齐下 白酒收藏露风险

证券时报记者 杜志鑫

2012年四季度,随着酒鬼酒塑化剂丑闻的爆发,再加上反腐的持续深入,前两年酒类收藏者所钟爱的白酒正渐渐显露出风险,近日在上海国际酒业交易中心上市交易的收藏白酒价格更是跌破发行价。

白酒价格下跌

目前在上海国际酒业交易中心公开发行的6款酒,除了一款“科普克1967”红酒价格走势平稳外,其他5款白酒价格均在下跌。其中,沱牌舍得、古井贡酒、西凤酒等4家白酒公司发行的收藏酒更是跌破发行价。

具体来看,2012年3月7日,由四川沱牌舍得酒业股份有限公司发行、上海捷通酒业有限公司承销的“水晶舍得【2012珍藏版】”发行价为780元(每500ml),截至12月21日,其最新交易收盘价为538元,较发行价下跌31%。2012年4月20日,由飞腾酒业(上海)有限公司发行、山东亿点投资有限公司承销的“中国强·古井贡酒·年份原浆【2012珍藏版】”发行价为860元,截至12月21日,其最新交易收盘价为798元,较发行价下跌7.2%。

即使由泸州老窖股份有限公司 国窖1573·中国品味2011“高端白酒,目前最新收盘价较发行价有所上涨,但从12月份的价格走势看,其价格也于12月初的2000元下跌至目前的1665元,近一个月价格跌幅达到16.75%。

上海一家从事收藏酒发行的承销商工作人员表示,近期塑化剂事件对白酒收藏影响很大。因为塑化剂意味着白酒有质量问题,那么对于收藏者来说,花高价买的收藏酒也是危害健康的毒酒,所以很多人急于抛售变现,价格自然大幅下跌。从收藏酒品类来说,古井贡酒、沱牌舍得等中高端白酒发行的收藏酒价格跌幅更大。



酒品品种	公开发售价格(瓶/500ml)	最新收盘价格(元)	变动跌幅%
水晶舍得【2012珍藏版】	780	538	-31
景芝·国标芝香【纪念收藏酒】	550	529	-3.8
国窖1573·中国品味2011【2012珍藏版】	1500	1665	11
西凤·国典凤香50年年份酒【2012珍藏版】	800	582	-27.3
中国强·古井贡酒·年份原浆【2012珍藏版】	860	798	-7.2
Kopke Colheita 1967 Porto	1380元/750ml·瓶	1468元/750ml·瓶	6.4

杜志鑫/制表 吴比较/制图

白酒收藏暂时遇冷

由于价格下跌,再加上反腐,近期白酒收藏正逐渐遇冷。

从事收藏酒承销的上海捷通酒业刘先生表示,上半年他们发行承销了沱牌舍得的收藏酒,但由于近期白酒暴露出质量问题,目前白酒收藏有所遇冷。近期他们不准备发行白酒收藏酒了,转而考虑发行红酒收藏酒。

此外,反腐倡廉对高端白酒的打击也很大。深圳一位白酒收藏爱好者也表示,现在政府对腐败保持高压态势,对于主要依赖于政府公务消费的很多高端白酒来说是致命打击。因此,他现在不敢收藏高端白酒。

据从事白酒收藏酒发行的酒商介绍,前两年,受惠于经济快速增长和消费升级,中高端白酒价格不断提

价,贵州茅台酒更是相当于硬通货,收藏酒价格水涨船高。

收藏酒为何在前两年受到收藏者的宠爱,主要原因在于其限量发行的概念。以3月份在上海酒业国际交易中心发行的“55%vol水晶舍得酒(2012珍藏版)”为例,该款酒主打限量发行、酿酒大师亲自酿造概念。

资料显示,水晶舍得酒(2012珍藏版)即由中国酿酒大师、中国非物质文化遗产传承人李家顺会同中国酿酒大师、著名生态酿酒专家李家民亲手勾调而成,且尊享独一无二编号和酿酒大师李家顺的珍贵签名。

此外,在上海国际酒业交易中心上市交易的白酒收藏酒还面临流动性不足的问题。数据显示,目前上海国际酒业交易中心挂牌的6款酒类产品,单日总成交不足1000瓶,成交额不足100万

元。同时,在上海国际酒业交易中心购买收藏酒,还得缴纳5%的发行服务费。

风险提示 | Risk Alarm |

收藏白酒三大风险

从目前沱牌舍得、致中和等已发行和正在发行的收藏酒来看,其风险点在三方面:一是价格下跌风险,一旦遇上塑化剂、反腐或经济下滑,收藏酒价格将面临压力;二是流动性风险,由于目前参与上海国际酒业交易中心的投资者不多,个别酒类品种一日的成交量不到10瓶,流动性风险不容忽视;三是交易费用偏高,上海国际酒业交易中心的费用包括5%的发行服务费,交易手续费0.3%,此外,还有仓储费、保险费、托管费等。(杜志鑫)

明年房产信托兑付压力增加

证券时报记者 陈春雨

年末将至,信托行业也进入年底冲刺阶段。据用益信托工作室不完全统计,上周共成立62款产品,成立规模约为72.76亿元。最近三周,信托集合产品的成立数量和成立规模均呈现出稳步上涨的趋势。

一般来说,四季度是信托业的旺季,进入十一月后,单周信托产品成立规模基本在60亿元以上。这既和年底冲规模有关,也在一定程度上反映出目前投入集合信托募集的资金也较充裕。据普益财富数据显示,上周,募集资金最多信托产品中海信信托成立的“湘江之星126号集合资金信托计划”,为4.50亿元,这是一款证券投资类产品。

从投资领域分布上,房地产信托发行规模仍处于首位,远远领先于其他类型的产品。上周,房地产信托产

品发行的12款产品共募集资金36.40亿元,占总发行规模的60.69%;平均期限为1.82年,平均收益率为9.52%。

根据用益信托工作室对于集合产品发行的不完全统计,四季度,尤其是进入十一月之后,房地产信托发行与之前相比有了略微升温的势头,单周发行规模曾一度突破百亿元。这也说明房地产行业依靠信托方式融资的需求依然强烈。

但值得注意的是,房地产信托将在2013年迎来更大兑付压力,数据显示,今年三季度房地产余额为6765.12亿元,环比增加了金15亿元。这样的增长,主要是由于房地产市场的阶段性回暖,而明年2013年房地产信托兑付规模或达280亿元,远高于今年二季度的兑付金额。

再谈“钟摆”

宋昆

在格雷厄姆的书中有几个经典的比喻,包括“市场先生”、“旅鼠”,还有“钟摆”。在我看来,这些词汇所描述的事实本质上极其相似,“钟摆”一词尤其贴切——市场气氛总是在极度乐观与悲观中反复,投资者的态度和行为总是在贪婪和恐惧之间摆动,风格走势总是在不断地切换。

2012年A股市场的情绪在年初的乐观、中期的极度悲观以及年末的乐观中摆动;相应的,市场的风格也在周期——成长——周期的偏好中剧烈波动。跟随“钟摆”效应,做市场趋势的追随者,长期下来最多只能得到市场水平的绩效。如何有效地提高投资效率呢?

以下是个人思考的一点结果,仅为引玉之用。第一,必须要有很程度的坚持。我们纵观全年,无论是坚守低估值金融、地产,还是持有成

长确定的装饰、安防等细分行业,都可以取得一定的相对收益。

第二,相信凡事有往复循环。“循环”就是往复回旋,指事物周而复始地运动或变化,如花开花谢,月圆月缺,循环无尽。每样东西都有循环,没有一样事物会永远朝着一个方向走,树木不会长到天上去。尽管有些事情看起来确实像是“真”的,但循环最终仍然会占据上风。当一种情绪、一种风格对另外一种积累了巨大的势能之后,投资者应当主动去调整和释放,以取得投资的主动性。

“钟摆”始终在股市的上空来回摇摆,格雷厄姆的经典理论铿锵有力。他是怎么回答这个问题的呢?聪明的投资者一定是善于利用这种钟摆效应的人,他们是现实主义者,他们向乐观主义者卖出股票,并从悲观主义者手中买进股票。”

(作者系易方达科讯股票基金基金经理)

■特写 | Feature |

百万资产客户资料被公开叫卖 隐私谁来保护?

证券时报记者 吴昊

“3块钱一个,你要多少?”证券时报记者无意中在网上看到有人在兜售“北京某券商100万资产以上最新最全白金客户资料”。在记者以购买者身份联系后,对方发来几份客户信息,称可以先验证真实性,不真实不收钱。

这位在网上公开兜售客户资料的人称其所掌握的这份高质量客户资料共有600个,打包价可以优惠至1500元。对方一再声称资料来自在券商内部工作的朋友,绝对真实,但关于信息获取方式对方并未详细告知。

从记者获取的几份客户信息来看,

不仅涵盖客户的姓名、出生日期、性别、资金账号、开户日期、手机号码、开户营业部等信息,同时还有详细的资产信息,如昨日总资产、近三平均资产、近三个月盈亏金额等。

随后记者随机拨通了其中两位客户的手机,戴先生得知此消息后很惊讶,并表示难以接受,但在记者逐一核对信息后,戴先生在感到紧张的同时,对于资料被泄露之事非常愤怒。白女士亦感到很难理解,她表示会立即联系相关开户券商询问此事。

戴先生和白女士两位高净值客户资产均为100万以上,其中戴先生开户地址是某券商北京南路营业部,白

女士开户地址是某券商北京广渠门大街营业部。兜售客户资料的人还向记者展示了两份资产过亿的客户信息,以证明其提供的客户信息高质量。

客户信息本是一家金融机构核心竞争机密,然而金融机构客户被泄露的事情已屡见不鲜。此前人民银行上海分行通报了江苏银行上海金桥支行今年2月~4月泄露客户资料的事件,目前在百度中搜索也可看到大量提供股民信息的广告。

客户信息泄露一方面是利益所使,在现实生活中人们都有被陌生电话推销理财产品或推荐股票的情况,正是这样巨大的客户资料购买市场,催生大量客户资料被泄露,如今被泄露信息的客户

身份也越来越高端。

相关机构疏于管理也是一个重要原因。一位业内人士表示,在银行、券商内多个部门都可以接触到客户资料,很难彻底防范,也很难追究客户资料的泄露责任,比如投顾离职后会把客户信息带走,甚至快递单也会泄露客户的信息。

泄露他人个人信息涉嫌违法犯罪,并已有先例。2011年11月,上海浦东新区法院宣判一起非法获取公民个人信息罪的案件。29岁的侯某2010年3月从别人手中非法获得800余条银行客户的信息资料。2011年1月,侯某将这些信息上传至百度文库,相关银行了解情况后立即向警方报案,侯某随后被抓获。

5类T+0产品大PK 收益达活期利率10倍

证券时报记者 余子君

元旦、春节长假临近,躺在投资者账户上的闲钱又开始寻找出路。随着资金管理工具货币基金近期加入到T+0大军,假期将有更多投资者享受比活期高出十倍的投资收益。

5大类T+0产品同台竞技

随着货币ETF的破冰和普通货币基金实时到账的实现,投资者目前可以投资的T+0产品达到5种。其中能在场内交易的有3种,分别为1日国债回购、券商现金宝和货币ETF;场外有2种,分别为银行T+0理财产品和普通货币型基金。

在场内交易的3种T+0产品由于在证券交易软件内即可完成交易,比较适合日常做股票的投资者。若从起步金额看,货币ETF优势最大,起步金额为100元,而1日国债回购和券商现金宝的起步金额分别为10万元和5万元;从交易费用来看,1日国债回购无任何交易费用,券商现金宝管理费以及托管费等合计在0.8%左右,货币ETF则参照股票交易费用,一般在万八左右;从到账时间来看,3类产品均为T+0到账,T+1可以取现。

场外实现T+0的2种产品则更适合股票操作较少、现金主要存放在银行户头的普通投资者。从交易机制

上来看,银行T+0产品交易更为便捷,只需开通网银即可,而T+0的货币型基金交易稍嫌繁琐,除招商货币基金可以在招商银行网银上实现T+0外,其余货币基金要实现T+0,首先必须开通基金公司网上交易账户,然后具备基金公司指定银行卡才能实现;不过从投资起步金额来看,货币基金优势则较为明显,仅为1000元,而银行T+0理财产品的起步为5万元;从收费模式来看,银行T+0理财产品无任何费用,而货币基金管理费一般为0.33%,此外还有0.1%的托管费;从到账时间看,银行T+0理财产品可以实现实时到账,没有取现费用。货币基金虽然也可实现实时到账,但需要1至4元不等的实时取现

费用。

T+0产品收益是活期10倍

虽然取现媲美活期存款,但T+0产品的收益率却并未因此打折,目前该产品的平均收益率普遍能达到活期存款利率的10倍左右。

数据显示,各类T+0产品的收益普遍在2.5%到3%左右,而活期存款的利息只有0.35%,半年定存利率为3.05%。以嘉实货币A为例,截至12月18日,其年内总回报率为4.05%,不但大幅超越一年定存,更十余倍于活期利率。按上述数据测算,假如投资者有10万元闲置资金,买入上述基金后,收益是4050元,如果闲置在账户内,利息仅有350元。

深圳一家银行理财经理表示,T+0产品一般为现金管理类产品,这类产品一般投资于流动性较高、安全系数较高的投资标的,如高信用等级债券、央行票据、回购、定期存款等,由于风险低,收益较权益类产品要低,因此对费率较为敏感,如果在同等条件下,尽量选择无费率或者费率较低的产品,可以适当提高收益率。

财商——经济社会必备素质

中国财商教育目前仍然处于起步阶段,在对待财富、管理财富问题上难免得分不高,但是随着社会的不断进步和中国人生活水平的不断提升,财商教育也开始在中国很多城市流行。

社会的不断进步和中国人生活水平的不断提升,改变着人们的物质生产、生活方式,同时也刷新了人们的思想方式、观念和知识结构,与公众联系越来越密切的收入、储蓄、消费、借贷、投资等形形色色的经济活动,

对人们认识和应用钱财的能力提出新的要求。因此,财商素质成为市场经济社会中人的必备素质。

(华商基金)



债市指数化投资渐入佳境

王小兰

债券指数基金起源于美国,也是目前全球债券指数产品规模最大的市场。自2001年以来,债券指数基金的规模快速增长,十年来年度规模复合增长率达到20.7%,明显高于同期指数基金的11.4%。债券指数基金在

指数基金中占比也呈大幅上升趋势。

去年以来中国市场陆续出现不同类型的债券指数基金,随着资产管理机构的不断创新,市场指数化趋势愈加明显。与其它传统债券投资手段相比,债券指数化基金不仅投资组合透明,风险也相对较低。

(东北财经大学)

	场内	场外
类型	1日国债回购	T+0货币基金
举例	GC001	南方货币T+0
交易机制	类似股票交易	申购T+1,赎回T+0
申取时间	交易时间	交易日,赎回时间截至22:00
费用	无	固定费用+快速取现费
申购起点	每笔10万元	1000元
收益率	今年以来GC001收盘平均2.95%	3%左右

余子君/制表 吴比较/制图