玩转信托资金池产品 公司实力为王

证券时报记者 方丽

银监会8号文”颁布之后,作为资金池产品主力的银行理财产品收益率大降。实际上,信托公司也发行了类似资金池产品,值得投资者关注。

证券时报记者了解,信托资金池产品的投资范围和投资期限较为灵活,且收益率要好于同类产品1至2个百分点。不过,投资者在玩转这类产品前,需首先考察信托公司实力,选择风控好、产品线全、营销能力强、有实力的信托公司产品。

收益率高于同类产品

信托公司资金池产品是近两年比较受欢迎的一类产品。其不仅投资方向灵活,投资期限也很灵活,收益率往往高于市场上同类型同期限的产品,具有一定的吸引力。

如前期发行的四川信托·“天府聚鑫”1号集合资金信托计划产品,分为A类(6个月)、B类(9个月)、C类(12个月)、D类(3个月)。如果投资300万至1000万,预期收益率分别为6.3%、6.5%、6.7%、6%。认购金额在1000万以上,收益率略高一点。

证券时报记者了解,由于期限灵活且信用风险不高,几乎每家信托公司都新发了3至5只此类产品,总规模估计不下千亿。目前发行资金池产品较多的为中信信托、中融信托、金谷信托、湖南信托、华信信托、华能信托、江西信托、新时代信托、中航信托等国内多家主流信托公司。信托资金池的资金规模也颇为惊人,有一家信托公司发行的产品中,有一类产品在1年左右的时间内,产品规模就达到百亿级别。

从目前来看,这类产品的收益率要高于同期的银行理财产品,一般年化收益率在5%至6%,市场上也可以看到有8%左右的产品。以去年中融信托旗下的资金池为例,1年期不同产品间收益率介于6.1%~8.5%之间,远高于市场上大多数的银行理财产品。不过,由于投资方向不同,即使是同一公司发行的信托资金池收益率也会有较大的差异性。某一信托公司旗下资金池同期产品年化收益相差近2.4个百分点。

而且,资金池产品可以自行滚动,投资人所投资金在结束一期资金池产品后,可选择直接滚动到下一期产品中。据了解,目前,信托公司在筛选产品入池时普遍有内控标准,只有符合此类标准的才可入池。

两种主流模式

从目前市面上已有的信托资金池产品看,主要有两种模式。

其一是狭义上的资金池产品,在信托合同中并不明确具体资金投向,只是大致框定投资债权、股权、其它信托等投资范围,通常由信托公司自主管理,产品期限灵活(分3月、半年、9月、1年、2年不等),这类产品期限通常为1年。

如上述四川信托·“天府聚鑫”1号集合资金信托计划产品,该产品投资范围包括两类:流动性资产和长期资产。其中,长期资产多为信托项目的信托收益权,以信托贷款、债权及债权收益权、股权附加回购、股权收益权、有限合伙份额等形式存在的经评审通过的固定收益类信托项目,其他信托公司、证券公司、保险资产管理公司、基金公司等金融机构发起的资产管理计划,以及其他经投资管理委员会认可的固定收益类金融产品。

第二种是广义上的资金池产品,其中也包括信托中的信托(TOT)产品,主要通过一个信托计划买另一个或多个信托计划,实现信托组合投资。这类产品信托期内设置开放期,允许委托人申购、赎回,并提供流动性保障,通过时间错配降低资金成本。这类产品绕开了信托产品300万以下,自然人投资人不能超过50人的规定,因此小额充足。不少信托公司都发行了这类产品。值得一提的是,通常这类产品门槛要低于100万元,有的甚至低至30万元。

新浪仓石研究中心庄正曾表示,信托公司发行此类产品至少有三大特点:首先,信托公司被赋予更大自主权;其次,此类信托募集的资金可能被用作需要展期信托项目的备付;最后,在某种程度上分散了投资单一信托项目的风险。

考察信托公司实力为先

投资者选择这类产品,首先要考察信托公司实力。启元财富投资分析总监汪鹏表示,资金池产品有两大特点,第一,投资范围比较广,通常是投资于该信托公司旗下信托,能起到资金募集和其他信托产品成立之间“润滑剂”的作用,提高资金整体的使用效率;第二,期限比较广。信托公司进行了“长拆短”做法,因此也受制于信托公司本身项目规模和后续的开发能力,对信托公司产品线实力和募集能力有一定要求。

因此,汪鹏建议投资者重点关注信托公司发行的其他固定收益类信托产品的风险控制能力、收益能力和资产质地,选择有实力的信托发行的这类产品。不过,他表示,因为投资方向不明确,对于投资收益特别高的资金池产品要保持警惕,最好选择低于目前传统固定收益类信托平均收益率2个百分点左右的产品。如收益率过高,相对而言风险水平可能也会较高,同时要选择定期信息披露的产品。

新浪仓石研究中心则认为,对于资金投向上的差异,投资者不需特别关心,通常产品的预期收益都能达到,关键是不同公司产品之间的信用差距。因为虽然不同公司收益率差异并不大,但不同公司的综合实力差异非常大。投资者在投资此类项目时,还是要注意寻找实力较强信托公司旗下“资金池”项目,同时寻找募集规模比较大的项目,分散投资的效果会更明显。

还有投资人士表示,资金池项目最大的风险还在于,这类产品往往投资方向并不透明,有些信托公司可能将一些发行困难的产品包装在资金池产品中,而投资者在不明就里的情况下买入。因此,信托资金池产品非常考验信托公司资产配置能力、项目管理能力以及诚信。投资者需要谨慎甄别,另外还要注意流动性风险。

官兵/漫画

看懂信托合同三大要点

证券时报记者 方丽

固定收益类信托已经成为部分投资者必备的一类理财产品。在被高收益吸引的同时,也需要看懂信托合同中的三大要点:收益率、期限、安全性。

好买基金表示,首先要了解产品预期收益率,以及如何分配收益问题。一般来说,信托项目一年分配一次收益,本金到期一次性偿还,也有部分产品是按季度分配收益。除收益外,也要考察费用问题。固定收益类信托合同揭示的预期收益率,往往是扣除了相关费用之后,其中包括了信托报酬、保管费、监管费、渠道费等。但也有信托公司收取1%的认购费,需要考察自己的真实收益。

第二,期限也是很重要。一般信托存续期间,信托是不能够赎回的,具体条款可以参见“信托财产的归属和返还”条目中。有些信托合同规定,实际操作会根据项目运作状况,或者期满之后延期几月结束的情况。这些期限都要和投资者自己需要资金使用时间相匹配。

第三,安全性是最重要的一个环节。了解安全性之前,需要了解信托的投资风险,其中包括政策、项目经营风险等。信托合同中“信托财产的管理与运用”、“风险揭示及防范措施”等项目,需要投资者格外注意。其中要注意对手方的实力、资金用途、还款来源、抵押物,以及其他担保措施的具体情况。

用益信托工作室建议,首先,要搞清楚信托财产税费的承担和其他费用的界定和核算,以及对信托终止时信托财产的归属及分配方式做详细了解;然后,对风险揭示、信托财产损失后的承担主体及承担方式进行详细了解,知道可能存在什么风险,投资者是否可以承受,进行评估决定是否购买该款产品;最后,还要对受托人辞任(职责终止)事项及新受托人的选任以及其他事项进行了解。

修德与理财

证券时报记者 付建利

修德与理财似乎风马牛不相及,一个是精神方面的问题,一个是物质方面的问题,有啥关系呢?

但别忘了,物质决定精神,精神影响物质。这句话用在理财这个事情上,也是有道理的。理财的人,理得好的,往往都是道德境界比较高的人。尤其是那些赚到了钱而且能够让自己财富不断增值的,大多是有德的人。反之,你整天蝇营狗苟,净干些追名逐利的事情,即便你有财了,这个财,最终都很可能离你而去。

理财不仅需要技巧,比如对股票、债券、基金等要懂,这是最基本的,更需要好的心态。

如果一个人把钱看得比命还重要,那么,这个人即便通过努力,赚到钱了,最终这些钱能不能够继续在他手上,会不会流失,恐怕要打个大大的问号。因为把钱看得比命还重要的人,心态一定不会很好。这种类型的人很容易走极端,急功近利,不注意自我人格的完善和自我修炼。其实,人性的自我修炼是每时每刻、一辈子的事情。如果不注意修德,这个人最终一定会成为金钱的奴隶,甚至为了钱利欲熏心。最后,金钱一定会离他而去。

反之,那些时时刻刻注意修德的人,因为有了正确的人生观与价值观作为支撑,他对金钱的态度会非常淡然。一方面他认识到金钱的重要性,但另一方面金钱绝不是他人生的绝大部分。他追求金钱的目的,是为了让自己的生活过得更为从容,让家人过得更有安全感。对于金钱来说,得之坦然,失之淡然。

注意修德的人,因为他的心态良好,理财时就能够从容不迫,追求金钱的过程中心态会良好,拥有金钱之后也不会不可一世。这样的人,修德与拥有财富便会完美统一。当然,并非每一个修德修得好的人,都会拥有财富。但不注意修德的人,拥有财富的可能性将会大大降低。

注意修德,你才会拥有财富,更重要的是能够守住财富;不注意修德的人,即便你拥有了财富,也不一定能守住财富。

■察颜观色 Yan Jincheng's Column

交易员的生活没那么有趣

证券时报记者 颜金成

接触很多交易员之后,笔者总体的感觉是,交易员的生活并不那么有趣。

交易员应该是一个比较专业的称谓,指代那些以交易为工作的人。区别于基金经理,他们通常不考虑宏观配置,不过度花时间在基本的产业研究上;区别于下单员,他们并非简单听上级命令。当然,他们更不是买进股票就不管的长线投资者。

从交易员的名字可以看出,“交易”二字在他们工作中的重要性。所谓交易,就是买进卖出。

人们心中最神秘的交易员其实是那种超短线交易者,典型的就是日内交易,日内交易者比“高频交易”还要来得“短线”。很多人把股票今天卖出、过一两天卖都称为高频交易。

但日内交易者的交易频率可以高到以分钟计算,他们把K线坐标调整到1分钟线、5分钟线,然后在这些线上来回买卖,一天几次甚至过十次。这种交易的方法在外人看来,应该是很神秘、高技术含量的工作了。他们紧紧盯着屏幕,全神贯注。偶尔快速敲打键盘,几分钟决定巨大的现金得失。

这种交易看起来很光鲜,但另一方面,却是这些交易员不太好的体会。

对于这些交易员来说,首先是眼睛受不了。长时间这样工作,首先眼睛容易疲劳,第二腰椎脊椎容易劳损,第三容易引发前列腺炎,当然还有第四、第五等。最后的一点,也是最关键的一点:如果资金不大,水平不够高,他们常常成为期货公司的免费打工者。

大多数交易员的生活并不像日内交易者那样,每天很忙的样子。很多的交易员的交易周期以日计算,一次买卖下来,需要三五天,也可能一两个月。

一位职业进行期指交易的投资者说,他每天都很闲,闲得无聊。拿今年来说,期指在年后结束上涨,进行下跌的调整,但是,考虑到去年一波强劲上涨,这一波下跌多属于震荡调整,而不是趋势性下跌。所以,他觉得市场走势一直没有明朗,一直等待着机会的出现。

这种等待,不是一两天的,多数时候是一两个月,甚至几个月。对于职业的投资者而言,这种工作,的确有点过于清闲了。职业交易者们多重视健康,市场没有机会的时候,他们就把时间花在郊游和锻炼身体上面。这种无聊的等待以机会的出现而结束。然后他们开始买卖,这种有事可做的时候,其实也不像去银行提款那么轻松。

交易员们要做的第一件事情是确保本金受到最小的损失。在此前提下,他们开始进行买卖交易。在稳妥的前提下,他们开始有小额的利润,赚到了市场上的钱,他们才敢去做风险更大的交易。

如此循环下去,如果风调雨顺,市场情况不错,很多交易员就会赚到钱;如果机会特别好,比如出现大牛市、大熊市,那么他们就可以好好地享受一番了。

但情况多不是如此,市场上好的机会很少。交易员们小心地保护着本金,小心赚取的小额利润往往会还给市场。真正给他们带来收益的,还是那些大的机会。

市场上也有很多吸引眼球的交易员,比如有人从一个期货品种上,赚到几十倍,或者几百倍,获得了上亿的利润。但这多少带有赌的性质。职业的交易员们羡慕这种运气,却不敢奢望自己会以这样的方式暴富。

■一周理财品 Big Sale

前5月34只银行理财产品收益超8%

证券时报记者 方丽

普益财富数据显示,今年1至5月共有16509款银行理财产品到期。在10468款公布了到期收益率的产品中,有240款产品的到期收益率超过6%,其中34款产品到期收益率达到8%以上,206款产品的到期收益率在6%(不含)至8%(不含)之间。

在240款产品中,有36款产品为结构性产品,如星展银行发行的“股得利系列1211期-12个月人民币结构性投资产品(EZGF)”,到期实现了22.00%的高收益。结构性产品因其嵌入了衍生金融工具,具有获得潜在高投资回报的可能,但同时也伴随着较高的投资风险。通过产品数量可以看出,结构性产品并不是高收益产品的主力军,大多数高收益产品仍为非结构性产品,并且呈现出一定的共性。

普益财富研究员吴泞江表示,除结构性产品外,收益率较高的产品呈现出“三高一低”的特征,即高收益伴随高风险、高投资起点及低流动性。值得注意的是,高风险、高投资起点和低流动性并不能保证实现高收益率,投资者在选择产品时需要仔细斟酌,阅读产品说明书,不可轻易迷信高收益。

目前在售基金一览表

基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
510450.OF	上投摩根180高贝塔ETF	被动指数型基金	2013-6-3	2013-6-28	上投摩根	中国银行
519660.OF	银河增利	混合债券型二级基金	2013-6-3	2013-6-28	银河基金	北京银行
000124.OF	华宝兴业服务优选	普通股票型基金	2013-6-3	2013-6-25	华宝兴业	建设银行
000200.OF	博时岁岁增利	中长期纯债型基金	2013-6-3	2013-6-24	博时基金	工商银行
000064.OF	大摩纯债稳定增利	中长期纯债型基金	2013-5-27	2013-6-21	大摩华鑫	民生银行
000173.OF	汇添富美丽30	普通股票型基金	2013-5-27	2013-6-21	汇添富	工商银行
000060.OF	国联安中证股债动态	平衡混合型基金	2013-5-27	2013-6-21	国联安	建设银行
000197.OF	富国一年期纯债	短期纯债型基金	2013-5-30	2013-6-21	富国基金	农业银行
000127.OF	农银汇理行业领先	普通股票型基金	2013-6-3	2013-6-21	农银汇理	交通银行
000078.OF	工银信用纯债两年	中长期纯债型基金	2013-5-27	2013-6-19	工银瑞信	交通银行
519002.OF	华安安信消费服务	普通股票型基金	2013-5-29	2013-6-19	华安基金	工商银行

目前在售部分信托产品一览表

推介期	信托类别	产品名称	发行机构/受托人	期限	发行地	预期收益	投资领域
06.03~07.03	权益投资信托	“华恒66号重庆市渝江牡丹湖片区综合整治项目收益权买入返售信托(一期)	新华信托	30月	重庆	9.50%	基础设施
06.03~07.03	贷款类信托	泰宇集团金安湾矿业贷款信托(一期)	华融国际信托	24月	北京	7%	工商企业
05.31~06.30	组合投资信托	鼎石2号投融资信托	新华信托	24月	重庆	9.50%	
05.31~06.30	权益投资信托	南通鑫乾广场特定资产收益权信托	渤海国际信托	24月	石家庄	9.50%	房地产
05.31~06.30	权益投资信托	“华锦86号临沂金世纪新城东区项目收益权投资信托	新华信托	24月	重庆	9.80%	房地产
05.30~06.30	股权投资信托	俊发地产股权投资信托1号	四川信托	12月	成都	9%	房地产
05.30~06.30	贷款类信托	天启367号太原华杰集团贷款项目信托	中航信托	24月	南昌	9%	
05.29~06.29	贷款类信托	长城财富1号融信集团贷款信托	新疆长城新盛信托	12月	上海	9.20%	房地产
05.29~06.29	贷款类信托	鑫业515号贷款信托	新时代信托	12月	包头	8.50%	
05.29~06.29	权益投资信托	方兴72号南浔建投信托	方正东亚信托	24月	武汉	8.70%	基础设施
05.29~06.29	贷款类信托	鑫业561号信托贷款信托	新时代信托	12月	包头	8.50%	

目前在售部分银行理财产品一览表

发行机构	产品名称	投资品种	销售期	委托期	预期收益率
交通银行	2013年“稳利宝沃德添利120天周期型”人民币理财产品 2251130007	债券,利率,其他	从2013-06-04 到2013-06-12	120天	~4.30%
中国银行	2013年“中银财富-债富”2013229期人民币理财计划 ZYZF2013229		从2013-06-04 到2013-06-12	186天	4.50%~4.50%
中国银行	2013年第100期中银集富专享理财计划(305天) JFZX305D2013100		从2013-06-04 到2013-06-09	305天	4.70%~4.70%
中国银行	2013年“中银财富-债富”2013218期人民币理财计划 ZYZF2013218		从2013-06-03 到2013-06-14	182天	4.50%~4.50%
中国银行	2013年“中银财富-债富”2013232期人民币理财计划 ZYZF2013232		从2013-05-31 到2013-06-13	83天	4.40%~4.40%

数据来源:Wind 方丽/制表