

# 紧跟Shibor利率步伐 三类短期理财产品可关注

证券时报记者 方丽

端午节假期受到资金面收紧影响,银行间和交易所债市资金价格一夜飙升。

6月7日银行间隔夜 Shibor 利率(上海银行间同业拆放利率)上涨至 9.5810%,创下 Shibor 利率开始发布以来的最高值,让所有投资人士吃惊。而且 Shibor 利率目前仍在高位徘徊,不少业内人士预计钱荒将持续至 7 月份。

理财人士表示,Shibor 利率的上升,表明银行间市场资金面趋于紧张。而银行理财产品、货币基金、短期理财基金等产品就是紧跟 Shibor 利率步伐的产品,收益率随 Shibor 利率上扬而抬高,值得投资者短期关注。同时建议投资者规避偏股型理财产品。

## 货币市场基金收益 1月上浮近2个百分点

Shibor 是货币基金收益水平的风向标,随 Shibor 走势而变化。在 Shibor 向标的背景下,近期货币市场基金收益率也在上浮。

天相数据显示,6月13日 129 只货币基金(AVBIC 分开算)算术平均 7 日年化收益率为 3.239%,而在 5 月 14 日该数据仅为 1.69%。这就是说一个月左右时间这一收益率上浮接近 2 个百分点,达到 1.74 个百分点。具体来看,6月13日,大成现金 B、民生现金增利 B、大成现金 A 等货币市场基金 7 日年化收益率超过 5%,而 6 月 12 日还有多只货币基金万份单位收益超过 8 元,也是近期较高水平。

实际上,货币基金的收益多少与 Shibor 息息相关,即 Shibor 越高,货币基金收益越给力。广发基金表示,Shibor 是一个参考利率,可以反映市场资金充裕程度,如果资金充裕,利率就低,反之就上涨。无论是存贷款利率、货币市场利率,还是金融期货或衍生品,定价都以它为基准。而且,将货币基金历史收益数据与 Shibor 进行对比,可以发现货币基金的收益率与 Shibor 利率指标的相关度非常高。

近期确实存在资金面紧张情况,包括端午节假日资金备付、5 月外汇占款投放或减少、热钱流出预期、外管局 20 号文对市场流动性持续施压在内的多重因素,均大幅打压了节前机构融出资金的意愿。央行“隔岸观火”的

态度,也进一步加剧了本次资金面的地震。

众禄基金研究中心研究员朱炎利表示,在近期风险资产普遍回调的市场行情下,货币市场基金表现优异,目前收益率是活期存款收益的 10 倍。由于市场资金面的持续紧张,短期债券和各种货币工具收益率仍将上升或持续维持高位,货币基金近期仍然具备较好的投资价值。

## 银行超短期理财产品 收益率重回年内高点

和货币基金一样,超短期银行理财产品的收益率也受 Shibor 利率的影响很大,而近期这类产品重回年内最高水平。

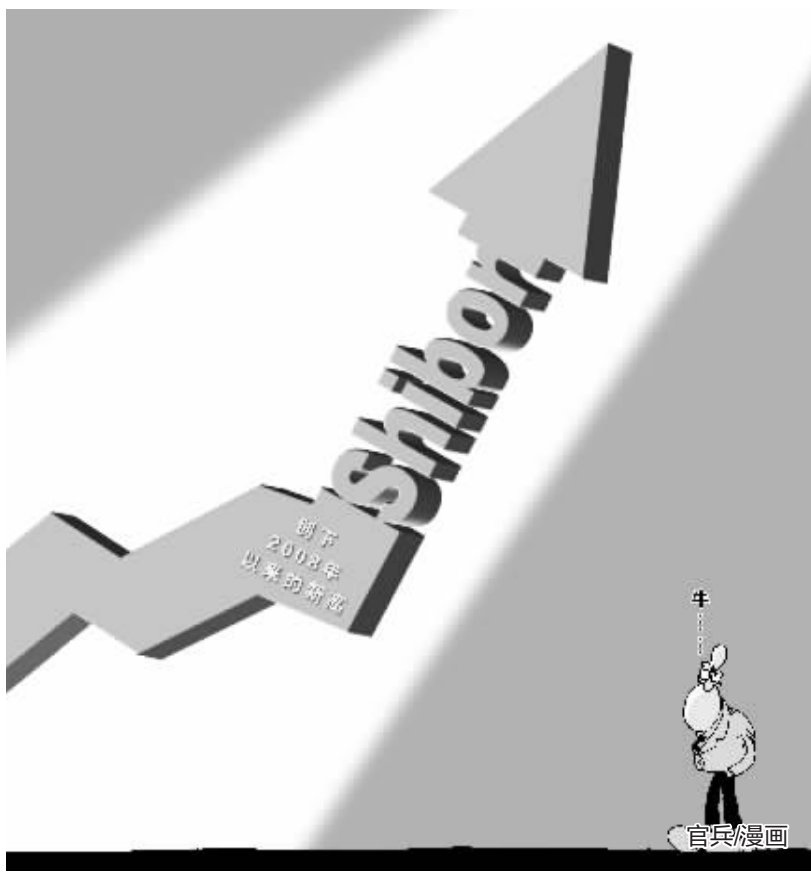
银率网数据显示,6月3日至6月7日一周银行理财产品平均预期收益率为 4.39%,较五月中旬的最低点 4.24%高出 15 个基点(BP),基本回到今年 3 月中旬的理财产品平均预期收益率水平。银行理财产品平均预期收益率已连续两周上涨,尤其是一个月以内期限的超短期银行理财产品,大幅上涨 39 个 BP 至 3.98%,重回年内最高水平。

具体来看,一个月以内理财产品平均预期收益率为 3.98%,较上周大幅上涨 39 个 BP,已与今年年初的最高水平持平;1 至 3 个月期限理财产品平均预期收益率为 4.34%,较上周上涨 5BP;3 至 6 个月期限理财产品平均预期收益率为 4.53%,较上周回升 1BP。

普益财富数据也显示,6月8日至6月14日一周发行的 1 个月(含)以下理财产品发行数为 22 款,较上期报告增加 4 款,平均预期收益率为 3.65%,较上期报告上升 5 个基点,收益率继续回升。

值得注意的是,投资者还可以关注下挂钩 Shibor 利率的银行理财产品,招商银行、北京银行等都发行了类似产品,这类产品收益率随 Shibor 利率涨跌而变动。不过,这类产品分为两类,一类是收益率随 Shibor 利率变化而变化,另一类是挂钩型产品,分别看涨或者看跌型。有的是挂钩某一观察日的 Shibor 利率,也有挂钩某一观察期的 Shibor 利率平均值。

普益财富研究员曾韵佼认为,



此次资金面的紧张,是多种因素叠加的影响,但近期央行持续发行央票,近几周都实现了资金净回笼。在政策未出现实质宽松的前提下,预计上述因素会持续影响市场资金面至 7 月初,短期银行理财产品可能受益。

据一位分析师表示,实际上,从 5 月中旬开始 Shibor 利率就一直在持续走高,而且这一趋势还将持续,因此也带动了短期银行理财产品收益率走高。银率网分析师也认为,未来银行理财产品平均预期收益率有望继续上行。投资者可关注大型城商行发行的短期理财产品。

## 短期理财基金受益

在现有公募基金产品中,除了货币市场基金,和 Shibor 关联度最高的非短期理财基金莫属。拆借利率走高,存在推高理财基金收益的可能性。

Wind 资讯数据显示,近期短期理财基金的收益率有所上扬。截至 6 月 13 日,几乎所有的短期理财基金收益都超过 1.15%,其中有不少产品收益超过 2%,如信诚岁岁添金、易方达月

利 A、易方达月月利 B、大成月添利理财 B。在这一收益水平下,短期理财基金的年化收益率将高于 4%。

此外,南方理财 60 天 B、信诚季季添金、招商理财 7 天 B、大成月添利理财 A 等产品收益率也居前。现在一个月的理财基金年化收益率可以超过 4%。”一位基金公司的理财基金人士表示。

业内人士表示,理财基金之所以对 Shibor 利率十分敏感,是因为从稳健投资角度考虑。不少理财基金的主要投资对象为银行协议存款,而银行协议存款的利率往往随着 Shibor 利率波动。很显然,银行定期存款相较于其他投资品种风险度最低,这是不少理财基金热衷银行协议存款的根源。如一只理财基金的首期投资组合中,银行定存的比例高达 99.93%,这一情况非常普遍,不少投资银行定存比例都高于 90%。

Shibor 走高,协议存款的收益率也会走高。我们现在也在紧密跟踪拆借利率的变化,对投资品种的长短期限进行调整,以最大限度获得高额收益。”一位理财基金人士表示。

# 短期规避偏股型理财产品

证券时报记者 方丽

在资金面紧张的背景下,投资者最好短期内避开偏股型理财产品。

6月8日 Shibor 利率(上海银行间同业拆放利率)飙升之后,6月13日端午节之后第一个交易日市场就出现下跌,资金面紧张就是下跌原因之一。据一位第三方分析师表示,资金面紧张利空股市,股市会出现下挫,而且

幅度不会太小。因此建议投资者短期规避偏股型的理财产品。

实际上,近期不少偏股型公募基金收益率也出现了下滑。据天相投顾统计显示,515 只主动型偏股基金上周平均单位净值跌幅达 4.27%,跌幅几乎和沪深 300 指数相当,更有 102 只基金跌幅超过 5%,占比近两成。同样,阳光私募、券商集合理财产品中的不少产品近

期表现一般,不少偏股型产品收益出现下跌。

从目前市场分析看,多数观点认为资金面紧张将延续至 7 月初,因此在这段时间内最好规避偏股类产品。

好买基金分析师也表示,考虑到季末银行上缴存款准备金以及外汇占款回落等因素,偏紧的流动性短期内仍会持续。而且,在没有新的利好之

前,市场维持弱势格局的可能性较大。7 月初之后,资金面的紧张局面有望得到缓解,市场亦有望走出弱势格局。在权益类基金的选择上,建议投资者选择选股能力强,配置上偏向中盘蓝筹的基金。

不过,也有人士表示,利率走势只是市场上的一个反应,表明市场短期缺乏资金。但若资金面得以缓解,偏股型理财产品仍具备投资价值。

# 人心散了 队伍不好带了

证券时报记者 付建利

今年的中国基金业,尽管有新基金法于 6 月 1 日正式开始实施,基金业迎来一个新时代这样的好事,也有不少让人揪心的事情,比如辞职、跳槽、人才流失等。以前是基金经理频繁跳槽,媒体报道连篇累牍,如今,总经理频繁跳槽,成为了中国基金业的“新时尚”。

今年以来,基金公司的总经理频频跳槽,不仅有大型基金公司,也有中小基金公司;不仅有当总经理多年的,也有总经理位置坐了不到一年

的。对于一家基金公司来说,董事长往往是股东派过来的代表,总经理则是经营层的代表。在现有的基金公司治理结构下,总经理再牛,能力再出色,无非也就是个拿高薪的打工者而已。一些总经理甚至都不是基金公司董事会的成员,董事会决定解聘总经理,接到被解聘的消息,总经理甚至都不知道是怎么回事,这就是中国基金业总经理们的生存现状。当然,一些大型基金公司的总经理,或者和股东关系处理得较好的总经理,话语权还是比较大的,不过这只是少数。

总经理走了,在暂时找不到合适人选的情况下,基金公司往往都是由董事长代为放劳总经理的事情。要命的是,很多董事长其实是股东方派过来的,对基金业并不是很了解,做决策的过程中难免出错,或者难以服众。基金公司的人事斗争旋即升温,内部帮派林立、尔虞我诈、勾心斗角之事不断。一句话,基金公司的人心散了,队伍不好带了。

人心都散了,队伍也混乱了,这样的基金公司,指望能给持有人带来多大的回报和收益,恐怕有点自欺欺人。而这样的现象蔓延下去,对中国

基金业将是致命的打击。人心都散了,试问,持有人如何将信任的票投给基金公司?

在所有关于基金公司总经理频频跳槽的报道中,都是关于如何完善基金公司治理结构、如何留住人才等。其实,中国基金业要想持续稳健地发展,为持有人带来稳定的回报、服务好持有人就是源头。既然基金业现在的问题是人心散了,队伍不好带了,那么,人心齐、队伍好带就应该是行业努力的方向。只是这一句说起来轻飘飘的话,做起来实在是有点难度。

■ 察颜色 | Yan Jincheng's Column |

## 失落的东方瑰宝



证券时报记者 颜金成

如果文章标题叫《被遗弃的股票 K 线》,我担心很多人就没兴趣再读了。

现在我们经常看到的 K 线图,又叫蜡烛图,最早源自日本米市。这个东方智慧的结晶现在被世界金融界广泛运用,但在中国的投资者眼里,它却成了“不靠谱”、“低学历者专用”的代名词。以至于笔者的文章标题都要尽量避讳提到“K 线”、“蜡烛图”这种上不了台面的东西。

在中国的股票市场,如果一个基金经理去路演,让投资者花钱买他的产品,那他多半会说:“我们基于公司价值的分析进行买入,选择那些有护城河的,估值安全的,行业前景符合社会发展趋势的公司。”如果这位基金经理说:“我对于股票蜡烛图有深入的研究,对于各种 K 线形态非常了解,多空之道,谙熟于心。”结果不会有什么意外,他多半找不到投资人。人们会说,这家伙不专业,净说些小学生都懂的东西。

毫无疑问,现在主流的投资工具是价值投资。公募基金、私募基金、证券公司都重金培养基于基本面的研究力量。那些被媒体关注的证券论坛、活动,谈的多半是宏观的经济形势、行业的发展前途及公司的经营情况。

谈价值投资的,谈基本面分析的

多是公司高管、名牌大学毕业的高才生,地点多在五星级酒店的大宴会厅,上市公司的高档会议室,格调极高。

在这种情况下,记录股票本身走势的 K 线,成为了边缘的证券咨询公司、民间高手们更多谈到的东西。基本上不了报纸杂志的主要版面,多流于博客、微博及股吧等“不入流”的地方。

东方瑰宝的失落,一个很大的原因还在于它过于简单了,没什么门槛。也许具备小学文化就能掌握,这让人们产生一种感觉:这些投资工具的门槛太低了,也不够高深,功效要打个大大的问号。

在实际的交易过程中,蜡烛图的确会让投资者们失望,他们看了“高手们”写的类似于《通过 K 线捕捉黑马》这样的书,按照书里的技巧去抓黑马,发现不是经常抓到黑马,而是经常抓不到黑马,甚至基本抓不到黑马。

或者呢,有一部分人就被蜡烛图的亲戚——指数指标所伤害。这些由价格走势衍生出来的分析工具给了投资者很多幻想,以至于很多人花大量时间去编写自己的“神秘指标”,希望能够发现一个能够战胜市场的“宝贝”。

发现蜡烛图“失灵”的人多会觉得是这种工具本身不靠谱。而因为基本面分析而亏损的投资者多会总结,是价值投资过于博大精深,自己学艺不精。

蜡烛图不会神秘和高明到百发百中,也不会无效到如同扔硬币。实际上,蜡烛图与基于基本面分析的价值投资,只是两种不同风格罢了。蜡烛图会告诉你,这种股票这种走法,上涨的概率大;基本面的分析会告诉你,这家公司是家好公司,股票可能会涨得好。二者殊途同归,没有优劣之分。

如果说蜡烛图有什么致命缺陷的话,那就是,它的确不太适用于故作深沉、假装复杂。

■ 一周理财品 | Big Sale |

## 超八成结构性理财产品 获最高预期收益

证券时报记者 方丽

今年前 5 月有 686 款结构性理财产品到期,其中有接近一半的产品未公布到期收益率。在公布了到期收益率的 360 款产品中,实现最高预期收益率的有 300 款,占比超过八成。

普益财富数据显示,前 5 月结构性理财产品中未实现最高预期收益率的产品共有 57 款。从挂钩对象来看,以挂钩汇率和价格的产品为主,其中挂钩价格的产品均为挂钩黄金价格。尽管未实现最高预期收益率的产品中,挂钩汇率产品数量最多,但从占比

来看,黄金挂钩结构性产品占比最高,达到已公布到期收益率产品数的 50%。

由于自去年 12 月份开始,国际黄金价格一直处于震荡下跌的走势中,并且在 4 月份跌速加剧,因此商业银行发行的看涨类中短期黄金挂钩类结构性产品均表现不佳。到期未实现最高收益率的黄金挂钩结构性产品中,绝大部分为此类型。

此外,2013 年 1 至 5 月国内商业银行发行的结构性产品共计 730 款。从挂钩对象来看,挂钩汇率和利率的产品仍然最多。二者发行数量分别达到 285 款和 142 款,总体占比达到 58.49%。

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
000200.OF	博时岁岁增利	中长期纯债基金	2013-6-3	2013-6-24	博时基金	工商银行
000124.OF	华夏收益增强	普通债券基金	2013-6-3	2013-6-25	华夏基金	建设银行
400020.OF	东方安心收益保本	保本类基金	2013-5-13	2013-6-28	东方基金	邮政储蓄
000174.OF	汇添富高债	中长期纯债基金	2013-5-27	2013-6-28	汇添富	农业银行
510450.OF	上投摩根 180 高贝 ETF	被动指数基金	2013-6-3	2013-6-28	上投摩根	中国银行
519661.OF	银华增利	混合债券 II 类基金	2013-6-3	2013-6-28	银华基金	北京银行
040046.OF	华安纳斯达克 100	QDII 基金	2013-6-13	2013-7-10	华安基金	建设银行
000193.OF	国泰美国房地产开发	QDII 基金	2013-6-13	2013-7-12	国泰基金	中国银行

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
06.08 - 07.08	债权投资信托	方兴 23 号丰县开信	方正东亚信托	24 月	武汉	9%	基础设施
06.08 - 07.31	权益投资信托	春华 10 号信托	北京国际信托	24 月	北京	8%	股权投资
06.08 - 07.08	债权投资信托	安丰 201307001 信托	安融国际信托	24 月	合肥	8.30%	基础设施
06.08 - 07.08	贷款类信托	山西梅园华盛贷款信托	华融国际信托	30 月	北京	7%	工商企业
06.05 - 07.05	贷款类信托	富诚 118 号天津滨海新区基础设施信托	百利信托	24 月	郑州	9%	基础设施
06.05 - 07.05	组合投资信托	蓝商 131 号信托	新时信	18 月	包头	8.80%	股权投资
06.05 - 07.05	贷款类信托	青岛金泰水电贷款信托(二期)	华融国际信托	24 月	北京	8.50%	工商企业

数据来源:Wind 方丽/制表

**深圳市华奇拍卖有限公司 拍卖公告**

受法院委托,兹定于 2013 年 6 月 26 日(星期三)下午 3 时整在深圳市福田区红荔路一号银荔大厦六楼本公司拍卖厅就下列标的进行公开拍卖:

标的物名称:【深物业 A】限售流通股 54840 股,起拍价 305617.78 元,每股折合人民币 5.57 元,保证金:8 万元。【案号(2013)深龙法地执恢字第 12 号】

凡有意参与竞买者请于 2013 年 6 月 25 日下午 4 时前直接到龙岗区龙城街道清林东路 68 号中国农业银行中心城支行填写《拍卖保证金缴款确认书》,缴纳保证金注册账号(不接受转账),【户名:深圳市龙岗区人民法院;开户行:中国农业银行中心城支行;保证金账号:024100040009680】竞买人应于拍卖会开始前 1 小时带齐银行出具的《拍卖保证金缴款确认书》回执及本人身份证到本公司办理竞买手续后参加拍卖会,标的物展示自公告之日起。

联系电话:25950333 18822892397(严小姐) 13714653069(安小姐)