

RQFII业绩不敌国内 申赎趋势成风向标

证券时报记者 方丽

2011年底,第一只人民币境外合格机构投资者(RQFII)产品在香港正式发行,这类产品运作至今已接近两年了。目前这类产品主要是债券类和ETF品种,业绩并不敌国内同类基金。投资者选择这类产品时,不仅要看“质优”,也要看“价廉”。

债券基金: 选固定收益“专长”机构

债券类RQFII是历史最为悠久的品种,这类产品今年平均收益为1.499%,跑输了国内债券基金。

Wind资讯数据统计显示,截至8月7日,合计有46只RQFII债券基金(A类、B类和I类分开统计),其中有今年数据统计的产品有34只,平均收益为1.499%。

具体来看,业绩最好的为去年3月23日成立的国信人民币复兴1,今年以来收益达3.68%。其次是中信证券人民币收入,今年收益为3.403%。

若将市场周期拉长,截至8月7日,最近1年以来这34只RQFII债券基金的平均收益为2.37%,仅两只产品出现亏损。表现较好的是去年2月21日成立的华夏精选人民币债券A,收益达到4.75%。国信人民币复兴、汇添富人民币债券I、大成中国人民币固定收益A-RMB收益也超过4%。

不过,截至8月7日,今年以来全部国内债券型基金获得3.22%的正收益,表现好于RQFII产品。天相投顾数据显示,今年仅14只产品收益为负,表现最差的产品也只亏损4.40%,表现最好的为双盈B,今年收益达到19.63%。

从最近1年业绩来看,整体债券类产品收益达到5.09%,表现突出。仅7只产品收益为负,业绩较好的还是分级债券基金的进取端,如双盈B、回报B等,收益达到35.27%、17.55%。业内人士表示,选择这类产品有两大参考重点,一是考察这些机构在国内发行的债券类产品业绩,选择长期业绩优秀的机构;二是选择固定收益领域研究实力强且有专长的机构。

ETF今年全线下跌 选择有“前景”品种

首只RQFII-ETF在港交所上市为2012年7月17日,目前这类产品运作已经超过一年。但因受制A股大盘蓝筹指数走弱,RQFII-ETF今年净

值全线下跌,没有一只赚钱的RQFII-ETF。

Wind资讯数据显示,截至8月7日,有今年完整业绩的8只ETF基金(A类、B类和I类分开统计)整体平均下跌9.5731%,其中以南方A50-R、易方达中一百-R净值跌幅最大,均超过10%。表现最好的指数要数嘉实明晟A股,今年以来跌幅仅为4.36%,华夏沪深300跌幅在6%左右。

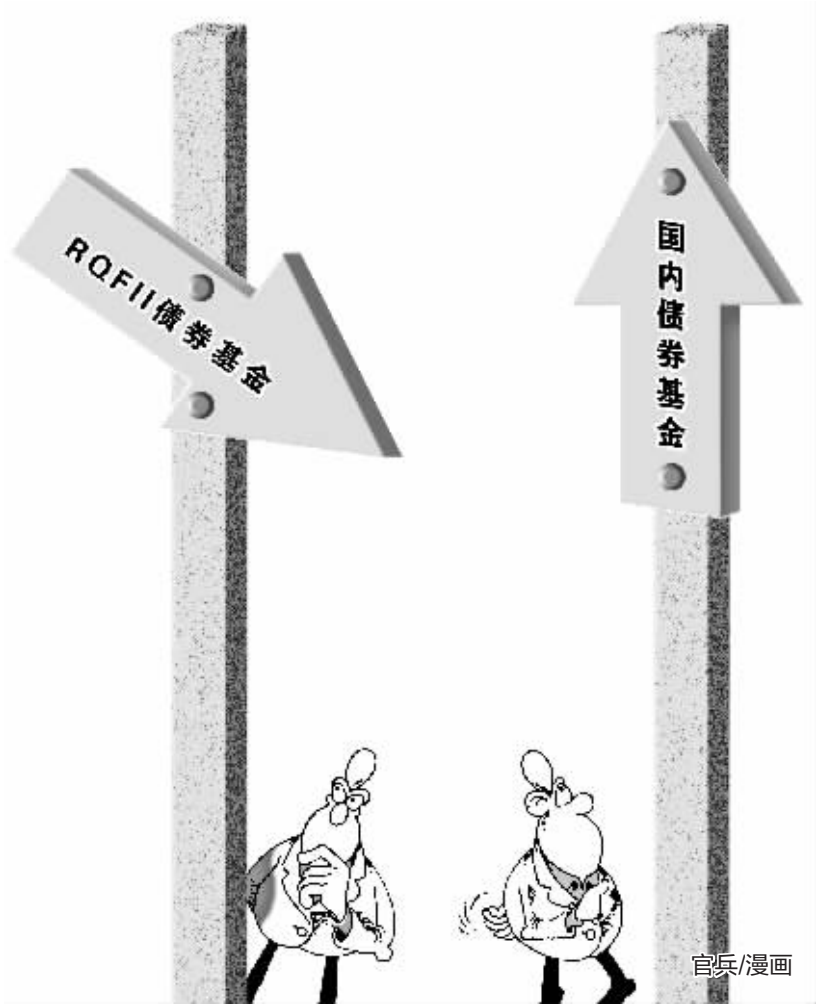
但若将时间拉长一个月,从去年12月1日以来,RQFII-ETF业绩则出现惊天逆转,所有的产品均为正收益。其中表现最好的也是嘉实明晟A股,收益率超过10%,达到10.76%。

业内人士指出,ETF业绩主要与A股市场走势有关。大盘蓝筹股除了去年底年初有所表现外,其他时间萎靡不振,而代表新兴产业的成长股则表现突出,创业板指数一路走好。但目前RQFII-ETF暂无跟踪中小板的指数,主要跟踪大盘蓝筹股。未来可能有更多类型指数引入香港市场。而且,随着大盘蓝筹股的价值逐步凸显,未来可能这类股票会有所表现。

值得注意的是,国内ETF表现要好于RQFII-ETF。天相投顾数据显示,截至8月7日,今年以来全部ETF出现了亏损,但有17只基金获得正收益,占比达到34.7%。其中表现最好的要数易方达创业板ETF,今年以来收益达到62.35%,是业绩最好的一只基金。招商深TMT、中创400、民营ETF、中小300等指数收益率均超过10%。而跟踪商品、资源、周期类股票的ETF均表现较差。若从最近一年业绩来看,这些ETF仅亏损2.31%,表现最好的依然是创业板指数。

理财专家表示,对RQFII-ETF,投资者最好从两个方面选择:第一,因跟踪指数不同,业绩差异很大,因此一定要选择比较有“前景”的指数。

第二,在同类型指数下,可以选择更“优惠”的品种。晨星数据显示,目前RQFII-ETF的总开支比例在0.79%至1.15%之间。从目前来看,费用最高的是南方富时A50ETF,管理费率为0.99%,估计总开支比例在1.15%。费用最低的是7月上市的添富共享沪深300指数ETF,综合费率只要0.79%。但对比目前跟踪恒生指数的盈富基金的总开支比例不超过0.15%。当产品规模愈来愈大与参与者之间竞争升温的大背景下,未



来RQFII-ETF降价是一个趋势。

申购赎回成风向标

RQFII-ETF的申购赎回成为A股市场的一道风向标,值得投资者注意。

2012年底至年初,A股演绎出一波强劲反弹行情,除了QFII大举抄底,也伴随着RQFII产品的热销。首批4只RQFII-ETF不断追加额度,如南方基金先后4次共申请额度150亿元,华夏基金3次共申请额度130亿元。但从2月份之后,RQFII-ETF大幅净申购状态就开始转换,一些产品开始遭遇赎回,尤其是二季度。数据显示,二季度易方达中证100ETF和嘉实明晟A股ETF分别出现高达68.82%和40.54%的净赎回,华夏沪深300ETF份额也缩水13.82%,只有南方A50ETF依靠5月份逾2亿基金单位的净申购在二季度份额小幅增长6.59%。

值得注意的是,最大的赎回在6月份。华夏沪深300ETF、南方A50ETF、易方达中证100ETF和嘉实明晟A股ETF分别出现4815万、

9950万、6820万和5680万基金单位净赎回。从6月份开始,A股市场也出现了大跌。

7月份对RQFII-ETF的赎回仍然未有停止。数据显示,6只ETF中,除嘉实明晟A股ETF出现近两成的净申购外,其余5只均遭净赎回,赎回比例最大的仍是易方达中证100ETF,该ETF单月份缩水4540万基金单位,大约有9.36亿元资金流出。

RQFII-ETF折溢价状态也值得关注。在去年底今年初,不少ETF都出现溢价状态,尤其是南方富时A50,很长一段时间保持溢价状态。但随着赎回力度加大,不少ETF出现折价。截至7月底,易方达中证100ETF折价0.96%,华夏沪深300ETF折价也达0.87%,规模最大、流动性最好的南方A50ETF也出现0.51%的折价。

值得注意的是,由于RQFII-ETF投资额度开始大面积过剩,不少机构已经连续数月甚至今年以来都没有再申请新增额度。研究人士表示,投资者也需要观察下RQFII-ETF等动态,作为投资资金面的参考指标之一。

■察颜色 | Yan Jincheng's Column |

财不入急门的投资解释



证券时报记者 颜金成

进入投资市场的人,都觉得这里是快速致富的地方,绝不相信财不入急门。

一夜致富,最多的故事来自于高杠杆的交易市场。高的有外汇市场几百倍杠杆、香港窝轮几十倍杠杆,低的也有商品市场十倍、几倍杠杆,就连中国股市,现在也有了股指期货和融资融券的杠杆。

杠杆越大,赚得越快,这是傻子都知道的事。经常听说炒外汇、炒期货的一夜就致富了。期货市场有80后的林广茂赚到几十亿,香港炒权证的人,也经常冒出个几万变成几千万的。

“哪一个杠杆最高,我就要做那个!”想发财的人往往觉得股市赚钱太慢,都会寻找杠杆高的品种来投资。有个朋友曾经想玩商品期货,得知商品只有几倍的杠杆后,他最后决定做外汇,结果是很快被洗白出门。

让这些想一夜暴富的人大跌眼镜的是,期货市场的老鸟基本不用杠杆。期货市场的老鸟们视杠杆为洪水猛兽,他们非常清楚,一旦有了杠杆,一切就会变得非常糟糕:一方面本金的安全无法保证,比如,用了10倍杠杆,如果出现重大新闻的影响,导致出现5%的波动,他的本金就会出现50%的损失;另一方面,一旦杠杆上来,人的思维就会完全被情绪所控制,接受不了亏损,赚一点就想跑。

进杠杆交易市场的人都说,反正就是赌一把,输赢在自己,非常公平。

■一周理财品 | Big Sale |

股份制商业银行产品业绩更优

证券时报记者 方丽

股份制商业银行今年表现更好,到期获得最高收益的产品占比接近60%。

普益财富数据显示,截至8月5日,2013年以来共有24612款银行理财产品到期,在16885款公布了到期收益率的产品中,共计524款产品到期收益率达到6.00%及以上。从产品发行机构类型来看,在这524款中,股份制银行发行308款,国有商业银行发行110款,城商行发行73款,外资银行发行21款,农商行发行12款。由此可以看出,虽然各类型银行均有到期实现高收益率的产品,但是股份制银行占了绝对优势,产品占比接近60%。

数据显示,这524款产品到期收益率达到6.00%及以上,其中18款产品到期收益率在10.00%(含)以上,36款产品到期收益率在8.00%(含)至10.00%(不含),470款产品到期收益率在6.00%(含)至8.00%(不含)。

到期收益率最高的产品为交通银行的两款私人银行产品,分别为“至尊22号Q271110009”和“至尊22号(续1)Q271110012”,存续期分别为530天和504天,到期收益率分别为2492%和2621%。

从具体银行来看,共计45家银行产品到期收益率较高,其中有三家银行到期产品表现突出,包括两家股份制银行和一家国有银行,分别是中信银行、光大银行、交通银行。这三家银行高收益率产品数量合计超过今年1至7月到期实现高收益率产品总数的一半。

7月固定收益信托规模环比减六成半

证券时报记者 方丽

7月份固定收益类产品规模严重下滑,环比减少65.44%,同比更是大幅下降78.25%。

好买基金数据显示,2013年7月,45家信托公司共成立221只固定收益信托产品,有产品发行的信托公司较前一月增加2家。从产品数量上看,7月成立的产品较6月减少

15.65%,较2012年同期减少19.05%。从成立总规模上看,7月产品总规模环比大幅减少65.44%,同比大幅减少78.25%,主要原因是经过6月底的流动性收紧和公募子公司资管产品的冲击,信托项目募钱的速度和体量都受到影响。

数据还显示,7月份房地产信托产品规模下滑严重。当月有80款房地产信托产品成立,占比36.20%;发

行数量相比于6月的85款房地产产品,减少了5.88%,平均募集规模从6月的2.81亿元跌至1.34亿元。投向为其他的信托数量为54只,平均募集金额0.16亿元。投向金融的信托数量为14只,平均募集金额1.06亿元。

一年期以下信托产品收益率出现了小幅上升,两年期产品和三年期产品的收益率继续呈现倒挂态势。数据显示,7月发行的固定收益信托存续

期为0.08年至8年,收益率从5%到10.4%不等。从各存续期产品近一年的平均收益率来看,一年期(及以下)产品的平均预期年化收益率为7.96%,较6月份上升1.5个百分点。一年(不含)至两年期产品平均收益率为8.81%,较6月下降0.02个百分点;两年(不含)至三年期产品平均收益率为8.36%,较6月份上涨0.09个百分点,结束了长期收益持续下降的趋势。

穷人走亲戚 富人交朋友

证券时报记者 陈英

生活中,闲暇之余,穷人喜欢走亲戚,有钱人则多是应酬交朋友。

亲戚见面,少不了一番家长里短。朋友吃饭,则多是结交新朋友,挖掘新项目。有人说,有钱人就是功利,8小时以外也不忘和钱滚在一起。可谁不功利呢?亲戚之间不也常以财富论身份,攀高舍低么?事实上,对于很多有钱人,处处

有商机,时时在思考。你在打游戏刷微博消耗时间的同时,有些人却正在充电加强学习。正是这样不同的生活逻辑,富人和穷人的差距逐渐加大,富人越富,穷人越穷。

曾经有这么一个故事:有两个出租车司机来加油站加油,甲说:“今年够倒霉。先是美国打伊拉克,这油价涨个没完了。接着又闹非典,没人坐车,这活都没法干了!”乙说:“老兄,光抱怨没有用。美国

打伊拉克时,油价涨了不少,你没买点石油公司的股票吗?听说闹非典时,赶紧换成医药股票。我有个哥们才冲呢,他说这两年汽车卖得不错,你没看见马路上新车新手那么多吗?咱们只是抱怨车不好开了,那家伙早买了不少汽车股票。那家伙拉客人的时候耳朵可没闲着,信息灵着呢。”

听完这个故事,我们收获到什么?与其仇富,不如向富人学习。由穷到富的转变是大多数人憧憬的。穷

人不能只是慨叹命运不济。只有汲取富人致富的思想,比肩他们成功的状态,穷人才能真正实现致富的目标。

在创富的过程中,人们斗智斗勇,赢家成为富人。但穷人往往不承认自己“智”不如人,总是抱怨自己没有机会、怀才不遇等。与其将时间用在感叹和羡慕上,不如立即行动向富人学习,学习富人致富的思想和方法。

与其琢磨买哪个理财产品,不如改变思维,也许这就是你致富的开始!

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
08.07 - 08.07	债权类信托	扬州广陵应收帐款投资信托	长安国际信托	24月	西安	8.80%	地产
08.07 - 08.07	贷款类信托	新益州康士康公建项目信托	中德信托	24月	上海	9%	基础设施
08.07 - 08.07	买入返售信托	春晚传媒股权投资买入返售2号信托	长安国际信托	12月	西安	8.80%	
08.06 - 08.06	贷款类信托	鑫业509号贷款信托	新时代信托	18月	包头	8.80%	
08.06 - 08.06	贷款类信托	东冠集团流动资金贷款项目信托	中陕信托	24月	成都	8.80%	工商企业
08.06 - 08.06	贷款类信托	向日葵1号-广东佛山中小企业发展信托基金四期	金谷国际信托	12月	佛山	8.50%	
08.06 - 08.06	权益类信托	津兴2号经营收益权信托	国民信托	12月	北京	8.70%	
08.05 - 08.05	债权类信托	天启412号金龙集团债权投资信托	中航信托		南昌	9%	

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	预期收益率	保本比例
中国农业银行	2013年“租·收·益”分级型“第4期”私人银行人民币理财产品A类份额	债券,信贷资产,利率,其他	从2013-08-09到2013-08-15	~5.00%	-
中国建设银行	2013年“乾元·共享型”第213期理财产品ZH07041300509D111	债券,利率,其他	从2013-08-09到2013-08-13	4.65%~4.65%	-
中国银行	2013年“中银财富·恒富”2013313期人民币理财产品ZY2F2013313		从2013-08-07到2013-08-13	5.00%~5.00%	-
交通银行	2013年“得利宝·添添利”510天人民币理财产品2212130065	信贷资产	从2013-08-07到2013-08-12	~6.50%	-
中国工商银行	2013年共富3号第35期A款60天法人理财产品303525TA	债券,信贷资产,利率	从2013-08-07到2013-08-12	~4.50%	-
中国工商银行	2013年共富3号第35期B款(149天)法人理财产品303525TB	债券,信贷资产,利率	从2013-08-07到2013-08-12	~4.70%	-
交通银行	2013年“得利宝·稳添利”192天理财产品2411130195	债券,利率,其他	从2013-08-06到2013-08-12	3.95%~3.95%	103.95%
中国建设银行	2013年“智富1号”第20期固定理财产品SH012013220M08D01		从2013-08-05到2013-08-12	4.70%~4.70%	-
中国邮政储蓄银行	2013年港币13个月协议储蓄产品011341		从2013-07-23到2013-08-22	1.55%~1.55%	101.55%

数据来源:Wind 方丽/制表