

2013年理财:幸福指数高于往年

证券时报记者 方丽

相对而言,2013年投资理财的幸福指数要高于2012年:不仅不少权益类产品获得较高收益,一大批包括信托产品、银行理财等在内产品收益率也处于历史高位,甚至一批合格境内机构投资者(QDII)产品也获得不俗业绩。

而且,今年涌现出三大理财亮点:互联网金融产品红红火火,基金子公司产品逐步成为理财市场的一环,人人贷(P2P)产品也逐步深入人心。

“余额宝”出炉 开启普通人理财之路

6月13日,阿里巴巴旗下支付宝携手天弘基金推出“余额宝”服务。“余额宝”挂钩天弘增利货币基金,投资者通过支付宝可以将资金转到余额宝,相当于购买了上述基金。目前天弘增利货币基金平均七日年化收益在4.5%左右,远远高于银行定期存款收益,还具有直接交易功能,因此获得投资者的普遍欢迎。目前余额宝规模已经突破了1800亿元,天弘增利货币基金也成为规模最大的公募基金。

余额宝推出,不仅开拓的金融机构和互联网的合作模式,也让普通投资者开始关注现金理财工具——货币基金,打开了余额宝理财之路。同时,也有不少效仿者出炉,如东方财富网的“活期宝”、同花顺的“数米基金”和数米基金的“现金宝”等等,投资者的理财通道也得到拓展。

黄金结束10年连涨 “中国大妈”被套

走了10年的保值增值之路,黄金在今年出现了下跌,也让年初一批哄抢黄金的“中国大妈”出现了亏损。

数据显示,随着年末美联储宣布缩减量化宽松政策(QE),让黄金价格一度跌破每盎司1200美元重要心理关口,创出近年来黄金收盘价格新低。相比今年1月4日的每盎司1657美元,黄金已经成为所有投资品种中跌幅较大的一类。另外,2013年国际黄金交易型开放式指数基金(ETF)大规模赎回,ETF持有水平快速缩减到2009年初期的水平。

目前来看,2014年黄金趋势也不明朗,抄底存在风险。瑞银集团预计,2014年黄金均价将在每盎司1200美元附近。花旗认为,刺激西方投资者远离黄金,并转向其他资产的主要原因是通胀预期较低,美股及美债收益率走强。多数分析师认为,2014年黄金价格会下跌到什么程度,要取决于美国利率的走高、强势美元和美国股市的溢价。

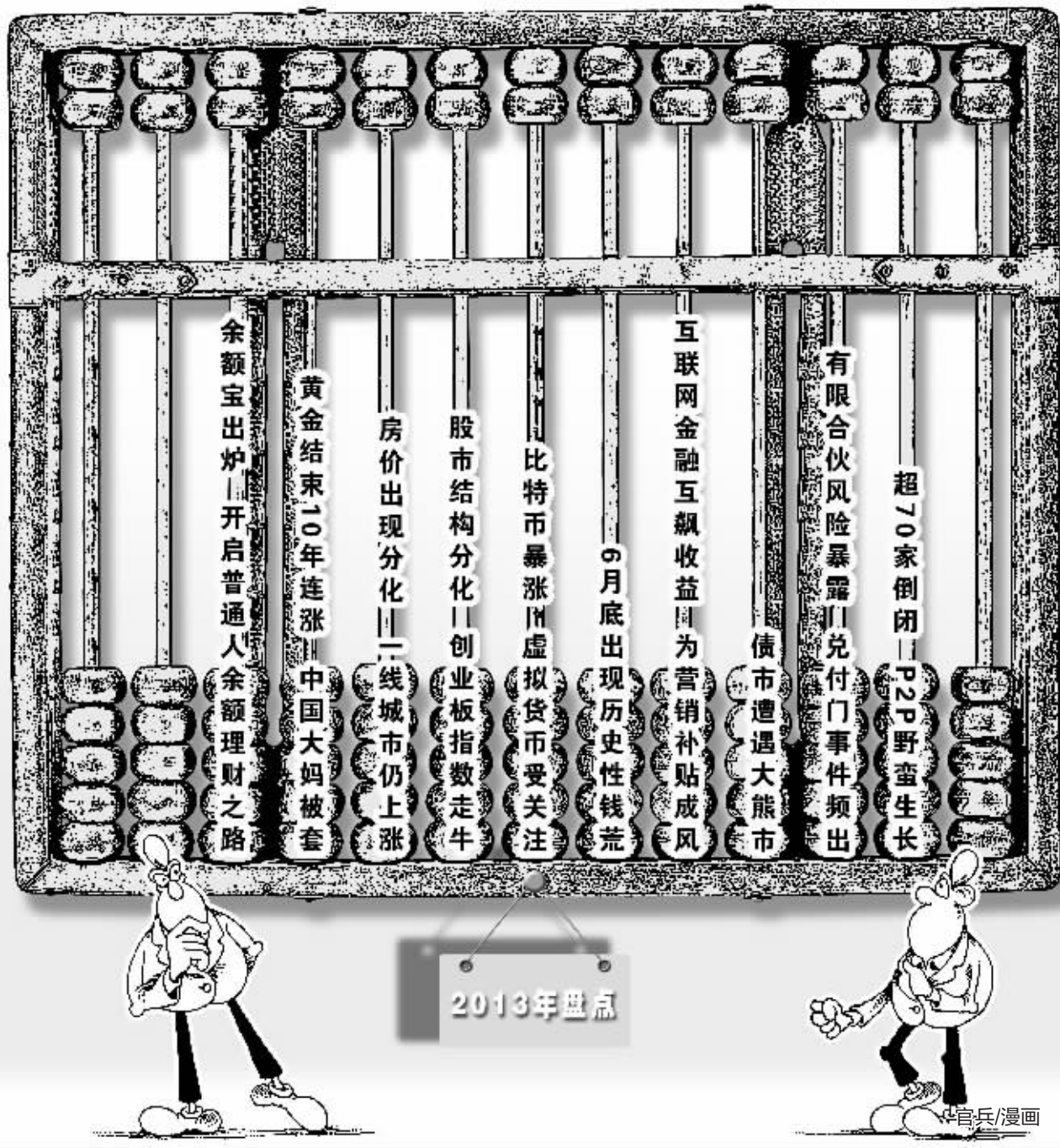
房价出现分化 一线城市仍上涨

经过“新国五条”等多条措施调控后,2013年房价整体呈增长趋势,但出现较大分化。目前来看,北京、深圳、广州等一线城市房价仍出现较大幅度上涨,但也出现了鄂尔多斯、温州、宁波等以投资购房为主的二、三线城市房价开始下跌。据媒体报道,万达、金地、保利等房地产企业调整战略,重新回归一线城市。

对于未来房价趋势,南方基金总经理助理邱国鹭认为,其将是二、三线城市。京沪广深等一线城市价格继续上涨,也存在房价撑不住的情况。房地产破灭需要三个条件:杠杆率很高、经济下滑导致人均收入下滑、利率短期大幅上升,但是现在全国范围内还没有达到这三个条件,因此三到五年内,房价出现全国性的暴涨或者是暴跌的概率都不大。

股市结构分化 创业板指数走牛

相较2013年,今年股市中的创业板出现了一波机会,一批文化传媒、TMT、手游等行业股票黑马辈出。数据显示,截至12月27日,创业板指数从717.3点最高冲击1435点,目前也拥有81.31%的涨幅,是



表现最好的一只指数。上证指数、深成指、沪深300指数年内分别下跌了7.40%、11.71%、8.7%。

因此,不少产品业绩也出现了较大的分化,一批挂钩创业板的基金或者理财产品表现较好,如私募有5只产品业绩超过100%,公募基金最高收益也超过60%,但布局大盘蓝筹的产品则业绩平平,也有一些产品出现亏损。可能未来这一情况还将延续。

历史性钱荒二度来临

6月底出现了历史性钱荒让金融机构头疼,但也给普通投资者更多投资机会。

数据显示,6月20日是国内银行业拆借市场历史性的一天,当日上海银行同业拆放利率(Shibor)突然大幅飙升,其中隔夜拆放利率上升超过500个基点,创出历史新高13.444%,同时一周利率也创出历史新高11.004%,长短期利率明显出现倒挂现象,短期流动性异常紧缺。一方面大批货币基金、短期理财产品出现了大规模赎回,1个月缩水了50%;另一方面,部分货币基金、银行理财产品、国债逆回购等收益率飙升。

12月底出现第二次钱荒,资金成本非常高,这也给投资者一个经验。一旦出现了类似钱荒的情况,可能就可以通过国债逆回购、货币市场基金、短期理财产品、银行理财产品等品种,来获得较好收益。

互联网金融互飙收益 为营销补贴成风

百度推出预期收益率为8%的“百发”,引发了互联网理财产品收益大比拼。目前已经有不少产品预期收益率超过10%,而背后均有发行方“补贴收益”的营销因素。

数据显示,目前网易理财添金计划、网易理财加银计划、百度百发、天天基金网财富节、数米胜百八等互联网产品,就是一边挂钩货币基金等低风险产品,一边大肆贴钱给投资者补贴收益。预期收益率最高的或是网易理财添金计划,这款产品与汇添富现金宝货币基金合作,直接宣布补贴5%收益。该货币基金的7日年化收益率为5.97%,如果加上5%的收益补贴,整体收益率可能破10%。

堪比信托产品、P2P产品收益率的互联网理财产品,可能只是因一场短暂的营销盛宴“催生”而来,投资者

要参与最好趁早。一是因为互联网企业“补贴”不会太久,二是货币基金收益率可能也会下行,吸引力下滑。随后可以关注新浪等其他互联网大佬推出的理财产品。

比特币暴涨 虚拟货币受关注

比特币是一种虚拟的准电子货币,从2010年问世以来,美、德、法、英等国都有疯狂炒过,今年因受到中国玩家的偏爱得到了迅速发展。数据显示,目前中国成为比特币最大的交易市场,也是比特币交易量最高的国家,以人民币交易的比特币总量占到全球交易量的61.7%。而且,今年以来比特币疯狂飙升接近40倍。

不过,12月5日,五部委联合发布《关于防范比特币风险的通知》指出,比特币是一种特定的虚拟商品,不具有与货币同等的法律地位,不能且不应作为货币在市场上流通使用。随后比特币出现较大幅度下跌,投资者参与热情有所下滑。此外,印度最大的比特币交易平台也在本周四暂停运营,印度央行已在公开建议中强调了比特币的风险,显示出这类货币正受到全球央行的“抵制”。

不过,比特币的出现,让中国投资者开始关注虚拟货币的投资机会,也有众多“类比特币”出炉。虽然不少产品疯狂但其中风险也较大,投资还需谨慎。

债市遭遇大熊市

债券市场在今年下半年一片哀鸿,导致一批债券产品表现不佳。

自今年4月刮起的监管风暴,债券市场就开始步入了熊途。标杆性品种十年期国债刺破2007年的高点、政策性金融债创出有数据记录以来的新高、各级别企业债短端利率也将2011年的高点踩在脚下。同时债券类理财产品可谓哀鸿遍野,正面临规模和业绩的双降。以债券基金为例,统计数据,二季度以来,截至12月26日,普通公募债券型基金的平均收益为-2%,仅10%左右的债基取得正收益。按上半年新成立的债基看,跌破1元面值的破发比例超过60%。还有一些债券类券商合理理财产品跌幅超过50%。

不过,业内人士表示,债券市场遭遇难得一见的熊市,其中也孕育着机会。不少机构认为,债市已经具备底部的雏形。未来信用债的分化将加大,而垃圾债市场也将逐渐形成。

有限合伙风险暴露 兑付事件频出

今年不少有限合伙产品风险暴露,出现了兑付事件,投资者值得关注。

日前有投资者爆料,在2012年11月初购买了70万元北京恒泰物业有限合伙基金,合同约定投资期限1年,2013年11月15日到期。但到了兑付日,基金公司却以没有钱为由要求延期兑付本息。还有报道显示,有投资者去年9月底在宁波银行闵行支行经一位周姓客户经理的介绍下,购买了上海市闵行区动迁安置房项目二期D款这款产品,最后到期无法兑付。此外,上海市保障房项目建设基金(证闵二期)的产品出现部分延期兑付,观言吉祥煤业股权投资基金(有限合伙)也出现了延期兑付。

最近两年有限合伙产品非常多,不少产品出现风险。理论上,这类产品风险要高于信托产品,因此购买这类产品更需要注意。最好看准大的有实力的发行机构,核实投资方向,最好向“托管、监管”银行求证这一产品具体情况,还要看担保公司实力,尤其是不能被高收益所迷惑。

超70家倒闭 P2P野蛮生长

P2P产品曾以20%以上的收益率,短时间便可回款以及还本付息获得投资者的较大关注。但10月份以来超过70家P2P平台倒闭或者跑路,涉及金额大概在12亿左右。这类产品正是处于“冰”与“火”之间。

数据显示,目前一批P2P机构发行的产品收益率都超过10%,宣信、人人贷、陆金所等平台发行产品比较受欢迎,不少高收益产品都出现秒杀情况。不过,投资者选择这类产品需要注意P2P平台运作模式。据一位P2P公司老总表示,P2P分四种模式,即纯线上平台的模式、线上线下结合模式、担保机构平台模式、纯线下模式。目前纯线上模式的收益率最高,其他几种的回报率差异不会太大,基本都是在10%到12%,最高不超过15%。此外,投资者需要注意其中风险。

值得注意的是,目前不少银行开始涉足P2P业务。不过银行的P2P平台收益不到10%,一般来说实力越强的公司所给的收益越低,未来银行发行的P2P产品可能成为主流。

■ 察颜色 | Yan Jincheng's Column |

赌桌上的幻觉: 卖香蕉的和高富帅一起玩



证券时报记者 颜金成

最近网上流传一张搞笑照片:一位推车卖香蕉的大叔,竟然在车上放了台笔记本电脑,一边卖香蕉,一边看股票行情。图片真假不知,但是现实中,股票、期货这些投资品,确实已经深入“不毛之地”。以前听人说过,去菜市场买调料,结果卖调料的大叔是做期货的。亏了钱,天天一边卖酱油、一边对人劝说东山再起。

股票期货这东西的确给了底层的人太多幻想。在这里,卖酱油的屌丝和生产酱油的高富帅,坐在一张桌子上。于是乎,幻觉产生了,屌丝以为自己进入了高大上的金融行业,生产经营范围也由“调味品销售”变更为“调味品销售、金融衍生品交易”等。

屌丝在获得职业认同的同时,也前所未有地感觉到距离暴富越来越近。但卖酱油的屌丝也许不知道,他在期货市场的交易属于“投机”;生产酱油的,在期货市场的交易属于“套期保值”。

卖香蕉的股民在股市买了股票,以为自己是像风险投资一样投资企业前景,实际上他玩的还是投机。而他所向往的机构,大多数玩的拿管理费、拿中介费这样的稳赚生意。当卖香蕉的出现亏损的时候,那是真的亏了;当金融精英们亏损的时候,他们自己的账户未必必亏损。

卖香蕉并没啥不好,怕的是他搞错了职业。由于他毕业的学院是香蕉村村小,工作经验是水果销售。即使他进入市场的时候,他的职业仍然是卖香蕉。他进来之后,更像是一个赌徒,一个不

懂行的家伙。即便是那些金融精英,真正从市场中稳定盈利的又有几个?卖香蕉的不知道,这个行业赚钱之难,远甚于卖香蕉。金融精英们之所以是精英,是名校的牌子,而不是在市场赚钱的能力。

一个卖香蕉的进入市场的第一步,应该想到的是,这个游戏我不太懂。不懂的东西,风险大得很,就像是赌博。卖香蕉的不要因为和高帅富一桌,就产生了自己也是高帅富的幻觉。不去欺骗自己、欺骗他人、冒充精英,他就不那么容易赶出去。

现实中,大部分卖香蕉的进了赌场后,赌了几次,就以为自己是职业赌徒,甚至是开赌场的了。他们开始到处谈论对于经济大势的看法,开始说明天大盘到2000点就会见底,开始给别人说,公司研究的一种新技术,会给行业带来颠覆性的改变,每股收益(EPS)会增长五毛钱。只要听到EPS这几个英文字母,基本上,新股民就看出他们的专业水准了。

卖香蕉的赌了几把就以为自己成了行家,因为成为行家的幻觉实在太好了,金融二字实在太高端。他渐渐忘记了,在这个食物链里,其实他是最弱小的水藻。

笔者开始就说了,卖香蕉其实没什么不好,他不要搞混了自己的职业。他需要清醒认识,自己的老本行是卖香蕉,或者卖酱油,或者是剪头发的。当然,这都不重要,只要不是投资大师就行,也不是什么操盘手,或者研究员。总之,他要贴在自己的身上贴上“弱者”二字。

卖香蕉的抛弃了成为高大上的幻想,以“弱者”的身份自居。突然之间,他变得不可战胜了。谁能消灭一个弱者?谁能消灭一个失败者?他本生就是失败的,你能够打败他,你却不能消灭他!

老子曰:天下莫柔弱于水者,而攻坚强者莫之能先也。弱者往往就是最强者的强者。于是,天下之至柔,成了“驰骋天下之至坚”。弱者,忘记了暴富的愿望,他也知道自己什么都保证不了。而百年金融市场的历史告诉人们,无数曾经嚣张一时的人倒下了,最终的胜者却是弱者——那些把保命放在第一位的人。

两只资源B级触发不定期折算

证券时报记者 方丽

12月20日银华鑫瑞触发不定期折算。与此同时,本周四鹏华资源B净值也跌破0.25元,触发不定期折算,均引发市场关注。

所谓不定期折算,是分级基金保障进取份额活力和限制优先份额风险的一项条款,可分为向上折算和向下折算,一般分别以母基金净值达到2元和进取份额净值跌至0.25元为触发条件。上述两只基金均为向下折算,使因进取份额不断亏损而受到威胁的优先份额提前收回大部分本金和收益,从而限制其风险。

银华鑫瑞和鹏华资源B此次触发向下折算并非毫无征兆。截至发生折算时,上述基金年内已经分别发布了15次和12次风险提示公告,以提示可能发生不定期折算的风险。此次遭遇折算有两个主要原因:一方面是其标的指数表现低迷,一方面是优先份额约定收益对进取份额净值的蚕食。

好买基金分析师表示,银华鑫瑞和鹏华资源B的折算,对于优先份额和进取份额的投资者有截然不同的影响。对于优先份额的投资者而言,不定期折算可以令其提前获取约定收益,并可能兑现部分折价收益。而不定期折算即便未发生,优先份额投资者只要持有至定期折算日,依然可以获得约定收益。这相当于优先份额握有一份看跌期权,立于不败之地。

而对于进取份额投资者而言,尽管折算前后其总净值并不变化,当折算大概率将被触发后,其溢价水平将大幅下降,令投资者蒙受直接损失。更为重要的是,不定期折算的触发,带来了进取份额风险收益结构的永久性改变。以鹏华资源B为例,鹏华资源B折算前净值杠杆约为5倍,母基金上涨约2%即可带动鹏华资源B净值上涨10%;折算后鹏华资源B净值杠杆降为2倍,净值上涨10%需母基金上涨5%左右,投资者翻盘的几率大大降低。尽管高杠杆颇具诱惑,但想在临近折算点处博取反弹如同火中取栗。

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
000431.OF	鹏华品牌传承	灵活配置型基金	2013-12-23	2014-1-24	鹏华基金	农业银行
000452.OF	南方医药保健	灵活配置型基金	2013-12-23	2014-1-21	南方基金	建设银行
000473.OF	广发集鑫	混合债券型二级基金	2013-12-25	2014-1-21	广发基金	工商银行
519191.OF	万家城市建设主题	中长期纯债型基金	2013-12-26	2014-1-21	万家基金	建设银行

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
12.26	贷款类信托	致达成贷款项目信托	广东粤财信托		广州	10%
12.25	组合投资信托	宜宾经典信托	四川信托	24月	成都	10%
12.25	贷款类信托	广州渔人码头贷款信托	金谷国际信托	12月	北京	9%
12.24	权益投资信托	宏信-广源3号信托	东莞信托	18月	东莞	9%

数据来源:Wind 方丽/制表