

追信托宜走“窄”道 精选不追新

证券时报记者 方丽

突破十万亿的信托产品,坐稳金融市场第二把交椅。2013年规模大爆发,与此同时对“刚性兑付”的质疑声越来越大。

在2014年信托转型的路上,投资者追信托最好走“窄”道,选择房地产信托和政信类信托这些传统产品,且需要优中选优,不要盲目追新。不过,2014年信托产品收益率仍会保持在高位,仍是高净值客户配置的重要一环。

高收益率仍将保持

证券时报记者从多位理财分析师处了解到,目前信托产品还将保持处于历史较高水平的收益率,信托产品仍具备配置价值。

启元财富投资分析总监汪鹏表示,2014年信托产品整体收益率应该变化不大,还是保持在高位。因为从经济环境看,宏观经济保持稳健增长态势,货币政策是稳中带紧;从流动性看,资金成本在上升,如不少货币基金年化收益率也达到6%、7%以上,这就基本限制了信托产品收益率下行的空间。流动性不佳,单一风险高的信托产品如果收益率下行,发行都很困难。不过,提高收益率也很难。

这一说法也得到其他分析师的认同。据上海一位第三方人士表示,在目前这样的货币政策下,信托产品收益率仍会保持在目前高位,而且基金公司所发行产品高于信托,也间接抬高了信托产品收益率。信托产品

仍是高净值客户理财篮子的配置品种之一,不过要根据自己需求购买。

信托产品收益率数据显示,目前处于历史高位,不过两年期和三年期产品收益率呈现倒挂态势,最好选择性价比高的产品。好买数据就显示,12月一年期(及以下)产品的平均预期年化收益率为8.07%,创年内新高。一年(不含)-两年期产品平均收益率为9.61%,目前中长期收益率继续创年内新高;两年(不含)-三年期产品平均收益率为8.84%。

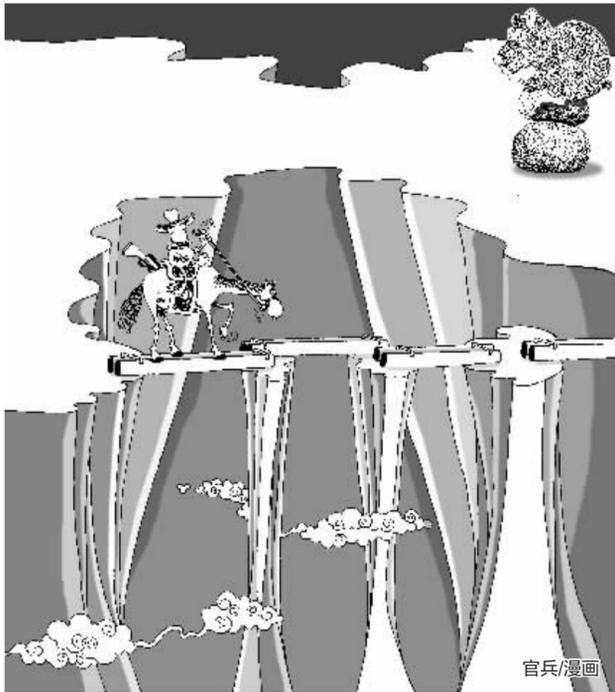
进入2014年,这一收益率确实在保持。普益财富数据显示,本周12个月期平均最高预期收益率9.03%,18个月期平均最高预期收益率10.40%,24个月期产品平均最高预期收益率10.13%,30个月期产品1款,最高预期收益率10.50%。

传统产品为主配置

不少信托人士把2014年定义为转型年,但目前多数信托公司未找到转型方向,因此普通投资者在选择产品的时候,最好精选信托传统优势产品。

汪鹏就表示,2014年投资信托产品最好还是以房地产信托或者政信类信托为主,这两类产品是信托公司的传统主流产品,信托公司具有较为丰富的经验。不过,对于这两类产品也不可盲目申购,最好要减配中小开发商所发行的房地产信托产品,或者行政级别比较低的政信类产品,比如来自于县级、区级的产品要注意风险。

另一位第三方人士也表示,在2014年初期最好选择信托公司具有传统优势的产品,比如融资类的房地



官兵/漫画

产信托等。但是对于房地产信托要注意选择大型房地产公司所发行的产品。不过,市场上供应量可能不足,因为大房地产公司目前融资做集合类信托的并不多,能够留给普通投资者资质较好的这类产品可能少之又少。

另外,投资者要注意信托产品选择时,最好“混搭”,不仅可以选择长短期结合的方式,这样使得资金可以灵活使用,既避免了单笔投资过长地占用资金,又避免了投资期限过短而不能享受较高收益;而且,不要把鸡蛋放在一个篮子里,可以考虑投资不同行业的项目,或者同一行业内不同融资类型、方式的项目。

不过,在布局时也要注意风险。普益财富研究员范杰表示,2013年集合信托产品问题产品再度暴露,出现了以下特点:第一,问题产品暴露频率高,几乎每个月都有问题产品出现;第二,被暴露问题产品的信托公司没有明显的分布特征,既包括行业翘楚,也包括后起之秀,还包括业务平平的公司;第三,问题产品的领域集中在房地产和证券投资领域,证券投资领域出现问题并不单纯是跌破止损线或资金赎回,部分还是由于信托公司在安排信托计划的时候,对投资顾问等相关利益人的尽职调查不严格;最后,各家信托公司都尤其注重处理与委托人的关系,在产品出现问题之后,想尽各种办法确保兑付,刚性兑付文化依然持续。投资者在2014年需要加强对信托产品的审核。



创新产品谨慎追

虽然2014年不少信托公司都打出“创新”大旗,但是投资者也不要盲目追新产品,还是要投资信托公司有能力把握的创新产品。

汪鹏表示,2014年最好不要盲目追新。从信托产品过往创新产品来看,大都是昙花一现,比如白酒信托、艺术品信托、矿产信托等。艺术品信托在2012年、2013年都出现兑付问题,信托参与度也不高。

范杰也表示,以往的创新,更多的是在突破信托公司既有管理能力基础上的尝试,信托公司的风险识别能力和风险控制能力在这些领域均不强,信托产品的风险被放大,最典型的如矿产信托和艺术品信托。

不过,汪鹏表示,对于一些根植传统信托业务的创新产品也可以关注。比如房地产信托采取“固定+浮动”收益类产品,可能会逐步扩大市场。这类产品给投资者的固定收益率比较低,能降低开发商的还款压力,浮动收益很高也吸引投资者,适合一些愿意让渡一些固定收益去博高收益的投资者。不过,他也表示,这类产品也存在投资者和开发商之间博弈,资质较好的产品,开发商就做成一个债券形式,给固定回报,但是对于一些资质一般项目则考虑用这一模式。从历史数据来看,浮动收益类产品最后实际收益往往平平。”

■ 察颜色 | Yan Jincheng's Column |

险资入市 市场先生一笑而过



证券时报记者 颜金成

保险资金入市的消息应该是本周市场的焦点:一是保险资金可以投资创业板,二是保险的存量保单可以投资蓝筹。上述两个消息出来,都被市场解读为重大利好。然而,实际上,我们看看最终的效果会发现,如今此类消息的作用已经大打折扣。

在保险资金可以投资创业板消息公布当日,创业板指数放量上涨,看起来好像这个利好是有点影响了。可是仅仅过了两天,创业板指数就被打回原形。再看主板,保险资金可以投资蓝筹消息公布当天中午,市场只是微微上涨了不到1%,然后就很快下跌。截至周五收盘,上证指数又创新低。从上述例子可以看到,所谓的重大利好,只能给市场带来片刻影响,随即便被市场遗忘。

在这里,我们要引入一个概念,就是消息的影响力。我们都很清楚,不同的消息,对市场影响是不同的。2008年底,国家宣布四万亿投资,这个消息不仅对市场短期情绪影响很大,同时也深刻影响了中国经济多年的走势。这样的消息,无疑是重大消息。它可以影响股市几个月,甚至一两年的走势。

然而,四万亿这样的消息太少,太少。我们平时看到的新闻,大部分对市场的影响只有一两天,甚至一两个小时。

另一个层面,同样一个消息在不同广度的市场,其影响力是不同的。在一个小的市场,一个力度一般的好消息可能引发资金的疯狂炒作,从而引发整个市场长时间上涨。早期我国股市就是如此,稍微有政策出来说要“救市”,股市立即给力。但在今天,这个市场广度太大,市场对于消息本身的评估理性了很多。就像这几年的蓝筹,都在喊有价值,但是市场丝毫不给力。

市场本身的趋势对于消息的影响力也有着极大的作用。在股市大牛市的背景下,只要是一个概念,股票就会以几个涨停回应;而在熊市人人亏钱、哀鸿遍野的时候,谁会去信那些遥不可及的概念?当所谓的重大利好对市场不起作用的时候,这只能说,这个市场的确不具备上涨的基础。

面对纷繁复杂的利好消息、利空消息,投资者多不必去理会。众多影响市场一两天的消息,不管“砖家”们说得多么热血沸腾,市场都会很快将它消化,这大概就是道氏理论所说的“股价包含一切”。

现实的投资过程中,我总是看到投资者把大量精力放在了对消息的分析解读中,他们总是希望了解每一个消息对证券的具体影响。其结果往往是夸大了消息对股价的影响,更多的时候,他们甚至错误解读了消息对证券的影响。他们忘记了,证券走势是一门艺术,不是科学。

历史的经验是,大部分时候,市场先生听到那些利好、利空消息的时候,只是轻轻转过头,或微笑、或微微皱眉。片刻之后,他又转过头去,继续走他自己的路。

从“刚性兑付”依赖症中醒来

证券时报记者 方丽

据证券时报记者不完全统计,2013年爆发出“兑付风险”的信托产品达到11只,虽然占比很低而且暂时未出现无法兑付情况,但“刚性兑付”这块信托业的金字招牌摇摇欲坠。投资者必须从“刚性兑付”依赖症中醒来,购买产品要认真考量,最好亲赴项目所在地考察。

上海攀赢投资管理有限公司执行总裁王梦怡表示,刚性兑付主要在房地产信托、政府平台融资类信托等集合资金信托计划以及银信合作理财产品中被执行,它推动了新业务的发展,解除了投资者疑虑,但是,实际兑付风险是一直存在的。从目前看,刚性兑付有自身缺陷,不过,信托业的发展还是需要刚性兑付的支撑。

启元财富投资分析总监汪鹏也表示,就目前看,刚性兑付的潜规则总有一天会被打破,但究竟什么时

候还很难说。目前信托业还需要“刚性兑付”,一旦打破,可能会对固定收益类产品产生影响,增加营销难度等。

正是因为“刚性兑付”,不少投资者投资信托产品只关注期限和收益,对具体投向并不在意。而在未来“刚性兑付”可能被打破的背景下,投资者一定要认真把好风控这一关,比如看购买产品中是否存在质押或抵押资产以及多重担保。王梦怡也建议,投资者在购买信托产品时,还是要关注一下项目本身实际内容,关注风险,不要盲目追求高收益,风险和收益相匹配才是资本市场永恒的规律;尽量选择行业内口碑较好的信托公司,最好能够关注信托公司股东背景,以评判实际的“兑付能力”。

在证券时报记者看来,如果投资者肯花100万元以上去投资一只信托产品,不妨去具体项目所在地看看,可能很多问题都有答案,而成本不过是几千元的旅费,也算是一趟旅行。与其相信银行理财师、第三方理财经理的忽悠,不妨相信自己的眼睛。

一位网购用户对支付模式的自白

实习记者 张夏欣

2014年,你选哪种支付方式,支付宝、微信支付、微博支付?

眼下各种线上“偷懒”支付模式接踵而来,面对这些变化,网购用户如何看待?拥有7年网购经验,每月平均消费千元的周女士向记者表示,微信支付不靠谱,微博支付仍神秘,支付宝最贴心。

支付宝:用户黏性增强

在老网购客户眼里,虽说当下支付方式层出不穷,但支付宝始终是其眼里最为靠谱的交易工具。

支付宝多年来已成为一个稳定的交易平台。”周女士表示,买卖时不知道对方是谁,直接给钱不放心,对方看买方不给钱也不会发货,这时候一个中间的信用机制——支付宝的出现尤为重要。

另外,支付宝有余额宝功能,我会把自己的所有存款都存入其中,每天看着钱增值。”周女士开心地说,不可否认,对我们这群忠实网购者而言,对于支付宝的依赖正越来越强。”

微信支付:好玩不可靠

对最新、最时髦的微信支付,周女士评价,好玩不可靠。我在微信上尝试卖过东西!感觉推销的花样很多,挺好玩的。”

周女士指出,从卖方视角出发,微信平台上营销的方法很多,如公众平台可以向粉丝推送包括新闻资讯、产品信息、最新活动消息等,甚至能够完成包括咨询、客服等功能。

不过,说到质量真不保证。”周女士举例,一次她朋友在微信朋友圈里看到某件衣服的图片,觉得样式很合适,而且价格也比外面便宜很

多,就通过微信支付购买了这件衣服。后来衣服寄来,发现和图片差别很大,衣服的颜色、质量都存在明显瑕疵。

她朋友要求退货,但对方不同意。经过多次协商后,对方只同意更换款式,但不同意退款。之后,卖家直接就把她朋友从好友列表里删除。最终,因找不到这位卖家,此事不了了之。通过这件事,周女士和她朋友吸取了教训,再也没在微信上买东西。

周女士表示,微信账号随便注册,但淘宝卖家需要实名认证。从这一点来看,通过微信购物就存在一定风险。周女士同时感叹,从微信称霸、微博衰落问题就可以看出来,微信实际上是QQ的手机移动版。但作为买卖工具,QQ的套路还有待改进。”

微博支付:高端神秘

对于最前沿的微博支付,周女士

称只闻其声不见其人,不好做判断。

“很高端、很神秘。”周女士表示,听闻它能与支付宝账号直接打通,用户可以进入支付环节并绑定支付宝界面,然后登录便能付款了,另外还听说推出了二维码。

对于微博购买,周女士表示,买东西很麻烦!如果不是自己真的很喜欢,性价比很高的话,我绝不会买!”她举例,以前在新浪微博购买商品,要用支付宝或者银行卡转账等工具才可付款。而且不像在淘宝购物,可以追踪商品流水单记录,所以很容易上当受骗。

周女士直言,微博内容鱼龙混杂,没有较好的管理和信用管辖,到处都是复制粘贴,高质量内容越来越少。微博支付推出,个人认为有一定的市场潜力,但不排除它就会像微信支付那样,热情了一阵后又平淡了。”周女士称。

目前在售部分基金一览表

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
000457.OF	上投摩根核心成长	普通股票型基金	2014-1-2	2014-1-29	上投摩根	中国银行
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
000471.OF	富国城镇发展	普通股票型基金	2013-12-30	2014-1-24	富国基金	建设银行
510520.OF	诺安中证500ETF	被动指数型基金	2014-1-6	2014-1-24	诺安基金	建设银行
000463.OF	华商双债丰利A	混合债券型-二级基金	2014-1-6	2014-1-24	华商基金	建设银行

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
01.08 -	贷款类信托	郑州澳利玛信托	方正东亚信托	24月	武汉	9.50%
01.08 - 01.20	债权投资信托	利信8号信托	平安信托	12月	深圳	
01.08 - 02.08	其他投资信托	湘财高2014-1号信托(A)	湖南裕信信托	24月	长沙	8.80%
01.08 -	贷款类信托	锦成12号泰达世纪丽景信托	中国民生信托	24月	北京	10%
01.08 -	贷款类信托	京滨国际城项目信托	中融国际信托	12月	哈尔滨	9%

目前在售部分银行产品一览表

产品名称	发行银行	发行起止日期	收益类型	委托期	投资品种	委托起始资金	预期年收益率
2014年“鑫意”理财福源第1号	上海农村商业银行	2014-01-11-	非保本型	63天	债券、利率、其他	50000	0-5.55%
2014年北理理财E点通5005	宁波银行	2014-01-11-	非保本型	45天	债券、利率、其他	50000	6.40%
2014年阳光理财“T计划190-166”	中国光大银行	2014-01-10-	非保本型	166天	股票、债券、利率、其他	50000	6.20%
2014年“鑫金资产池”第3期C款	浙商银行	2014-01-10-	非保本型	180天	债券、利率、其他	50000	6.40%

数据来源:Wind 方丽/制表