

# 挖掘理财产品发行中的投资秘密

王阡陌

春江水暖鸭先知,机构布局往往具有前瞻性。如何挖掘这一前瞻性,则是小散们的一大烦恼。其实信息都藏在一些小细节上,机构发行产品的情况往往也能代表一种态度,如果机构群体性地发行一类产品,更是代表了市场趋势。从目前来看,公募基金、私募基金都在布局权益类产品,而银行理财产品结构化发行也能给投资者带来一些参考,适合投资者关注。

## 股票基金占比猛增 偏爱新兴产业

伴随A股持续上涨,新基金发行数量再度爆发,其中权益类产品占据主流。

数据显示,本周有33只新基金(A、B、C分开算,下同)同时在售,上周也有40余只基金在售。11月份新基金单周发行数量处于历史高位,而就在10月初,单周新基金发行还不足20只。本周新发基金中,偏股型产品(包括指数基金)占比超过50%。今年上半年,多数情况下是固定收益类产品占比超六成。具体来看,本周进入发售期的是工银瑞信创新动力、鹏华养老产业、鹏华中证传媒等。此外,还有富国国企改革基金等待发行中。

不仅基金公司发行偏股基金的积极性较高,偏股型基金的发行量也有所提高。数据显示,今年一季度到三季度,股票型基金平均首募金额分别为7.73亿元、6.78亿元、10.71亿元,呈现较为明显的回暖态势。而且,今年新基金宣布提前收兵的达到55只,四季度提前募集的新基金超过六成是股票型基金。

权益类产品的密集发行,投资者可以注意三方面情况:第一点最为直接,可能助燃A股行情。截至11月26日,10月份以来成立的权益类产品达到295.95亿元,平均单只产品募集规模13.45亿元。以股票型基金最低80%仓位和混合型基金40%左右仓位计算,这些基金带给市场的增量资金逼近200亿元。若11月这些权益类产品密集成立,有望给市场带来持续的增量资金;第二,也从一个侧面折射出基金公司对于后续行情的乐观态度,目前多数基金经理认为市场行情可以期待;第三,在公募基金发行增多的背景下,更应该看准的是这些基金的投资方向。目前来看,股票型基金偏向于新兴产业居多,如高端制造、美丽中国概念居多;指数型产品更多是在医药指数、证券行业、国企改革概念和非银金融指数,也有公司布局周期性行业指数,如地产等。这些方向也代表了基金公司的态度。

## 3000多只私募产品 非结构化产品增多

相较公募基金发行,私募产品发行往往更为灵活,一只产品问世节奏往往更快。目前私募产品发行显示积极信号:权益类产品发行数量激增,较去年水平有望增长超三倍。

数据显示,今年以来成立的股票



王涿/制图

型私募产品超过3278只,平均每个月有接近330只产品问世。而且10月、11月更是有461只和717只产品成立,显示出加速态势。数据还显示,2013年、2012年、2011年、2010年私募产品发行数分别为1104只、434只、506只、458只。相比之下,今年出现了大规模爆发。值得注意的是,今年非结构化产品发行占比达到76.35%,而2013年这一数据为75.18%。

不仅发行数量增加,产品发行规模也大幅增长。据朝阳永续私募数据库不完全统计,10月份新发行且公布发行规模的私募信托产品共计38只,规模区间介于0.03亿到5亿元,平均规模达到1.75亿元。而且,前不久广州创势翔通过券商发行的一款产品,开卖不到10分钟,申购金额就超过2.4亿元。此前医药一哥“姜广策”的德传医疗基金开放申购,一天净流入资金就超过2亿元。

更值得注意的是,今年不少在资本市场滚打多年的私募界“大佬”发行产品。如王亚伟操盘千石资本千纸鹤1号已由光大银行代理销售,主要投资于权益类产品,包括股票、股指期货、商品期货等领域。更有“公募基金一姐”王茹远、原兴业全球基金副总经理王晓明、原大成基金首席投资官曹雄飞、原浙商证

券副总经理周良等先后奔“私”,其中不少已经发行了产品。

相对来说,私募更偏爱成长股一些,投资者应该注意。据悉,不少私募认为,此前市场大盘股起舞,很多新兴成长股遭到错杀,目前正是布局的良机。看好板块包括信息安全、计算机软件国产化、核电、土地流转等。此外,年末年初高送转题材大概率会被炒作,也将为投资带来确定性机会。投资者可以重点看准这些机会。

## 银行结构性理财 看发行方向作指标

银行理财产品也可以通过发行量作为一个参考指标,也有一定的指导作用。

数据显示,今年以来不少银行都将结构化理财产品作为一个发行重点。据不完全统计,目前全国各大商业银行总共发行结构性产品超过2200款,相较去年全年1845款的发行量,增幅已经超过16%。目前主流的挂钩标的有股票、指数、汇率、利率、价格等,不同类型标的市场有着各自显著不同的市场特性。

通常结构性产品的收益率采取“收益率区间”,而最终的到期收益率是由收益结构和挂钩标的走势来决定。因此,考察挂钩标的是投资这类产品的第一要素。这些挂钩标的走势是

选择这类产品的重点,其实一段时间内银行发行的这类产品往往会形成一个趋势。如挂钩黄金的产品,曾在一段时间内多家银行推出的产品获得最高收益率是看涨型,其实代表了一个银行的整体态度。投资者在选择结构性理财产品时,一定要多关注下同期发行的这类产品的“方向”,能成为投资的一个重要参考。不过,也有一些银行会同时发行“看涨”和“看跌”两类品种,将选择权交给投资者。

今年以来每个月都有多款结构性理财产品未能达到最高预期收益率。投资者选择这类产品除了把握这一小技巧外,还要注意投资结构性理财产品时,不能只顾最高预期收益率,也要看到最低预期收益率,两个收益率水平都有可能是最终的收益水平。投资之前需要对这些挂钩标的有一个深入的理解,对其走势要有自己的判断,别盲目投资。此外,投资者还应该了解结构性合格境内机构投资者(QDII)的收益结构,看看达到最高预期收益率的难易程度。

不过,需要注意的是,结构性理财产品往往有保本设计,投资者要问清楚是100%保本还是部分保本,有些产品保本比例被设计为90%。目前结构性理财产品的费用往往高于普通理财产品,投资者需要仔细比较。如果是类似的产品,可以尽量选择收费较低的银行。

# 今天,你堵车了吗?

陈喻

“今天,你堵了吗?”这句打招呼式的开场白,快要超过“你吃了吗?”成为最新的中国式问候语。

谁没有被堵过呢?从西二环到东三环,从徐家汇到南京西路,从梅林关到购物公园……堵在路上,已经成为现代城市生活的一部分。很多北京人在网上怀念APEC的生活,天那么蓝,道路那么通畅。只是会议一过,交通拥堵立马报复性反弹。想解决这个系统性问题,有几个大方向:一、拓宽道路;二、减少路上的车辆;三、期待技术性革命。

路还是过去十几年我们一直在走的,实施基础建设,修建各种高架和隧道,拓宽城市外延。这当然很有效。但是不幸的是,其增长速度赶不上汽车增长的速度。2014年,国内汽车保有量将近1.4亿辆,几乎是十年前的6倍,但是道路并没有增加到6倍。第二条路,有的城市已经开始在实施,比如北京车牌摇号,上海车牌拍卖,实际都是减少道路上的车辆。但是,按照这种方式,只不过是人为减少车辆的数量而已,就像增速放缓,虽然增长速度变慢,但是总量还在不断提高。更为关键的是,修路并不能从根本上解决拥堵问题。这听上去很矛盾,但却是事实。经济学家吉勒·杜兰顿和马休·特纳已经发现,随着新建公路的增加,汽车的行驶里程基本上会呈现出一对一的增长。他们将这种现象称为道路拥堵的基本法则。而汽车商会说,汽车改变生活,它扩大了我们的生活半径。

所以,在城市越来越拥堵的情况下,在不动摇汽车作为经济支柱产业地位的前提下,要减少道路上的车辆,靠谱的方法只有限行或者收取拥堵费。换句时髦的话说,这属于调结构。一方面,开车的人会越来越多,这是人趋利避害的天性所致,没办法,开车就是比挤公共交通方便;另一方面,只要

控制得当,一部分车辆在路上奔跑,一部分车辆在车位上停着,就能够缓解交通压力。问题是,你让哪部分走,哪部分停?无论把手指向哪一边,都会损害另一部分的利益,不如交给无形的手来解决。

根据伦敦的经验,作为国际化大都市,其被交通拥堵困扰多年,从2003年开始正式征收进城费,车辆进入伦敦市中心方圆8英里地区都会被征收5英镑。虽然此举在公布之初就不乏反对的声音,但事实证明,征收进城费确实缓解了伦敦市中心长期以来交通拥堵的状况,为其他城市解决此类问题提供了一个成功的模板。

香港虽然不收拥堵费,但“买车便宜养车贵”。高昂的登记税、牌照费、油费、燃油税以及停车费及海底隧道费等多种不同开支,令不少人对于开车出行望而却步。所以,就算是收入不错的专业人士和位居高职的政府官员,都只在深夜或假期出游时才会选择开自己的车出行。实际上,在这个城市,汽车拥有者们为使用市中心道路所支付的费用,比维持汽车本身(利息、折旧、维修、保险等)的负担高出一倍以上。最近已有消息传出,北京就快结束廉价的公共交通时代,想必征收交通拥堵费的时间也不会太远。它可能不会以进城费的形式出现,或者是更高昂的停车费用,或者是高峰时段的区间收费,其配套的智能化车辆电子收费识别系统已经在研究中。

显然,上述措施都不是最优解决方案,只是政策决定者们“两害相权取其轻”的权衡方案。如果有天汽车能飘在空中行走,估计堵车才不会是件堵心的事。其实,一百多年前的伦敦,其实也面临过一次交通危机,当时的主要交通工具是马车。有人估计,按照马粪的排泄速度及人类的清理能力,过不了100年伦敦就会被马粪淹没,但这件事并没有发生,因为汽车出现了。所以乐观地想,当人类无法忍受堵车之苦时,总会有替代品出现。

# 多元投资分散风险

刘芳 冯冲

现今,老百姓手里的闲钱越来越多,存在银行里的收益又较低。因此,许多人就想把钱投放于收益较高行业。那如何进行投资才能收益低风险低呢?这就要进行多角度投资,也就是不要把鸡蛋放在一个篮子里,从而达到分散风险的目的。

第一,用一部分的钱进行实业投资。进行实业投资首先要对市场进行考察,了解此项目有无发展潜力、需要多少资金、多少年能回本、投资回报率是多少、目标利润是多少。对于小的项目来说,就是每天达到多少营业额才能回本,达到多少营业额才能实现目标利润。这都要做到心中有数,知己知彼,才能百战不殆。

第二,用四分之一的钱投资证券

市场。投资证券市场也要分情况而定。在牛市时,全部投资股票市场,以求获得最高投资回报。

那么,在熊市,如何进行投资呢?处于熊市阶段的股市,投资者要投资比较稳定的债券、基金等品种,可把少量的钱投资于股市。如果你经验丰富,能够通过盯盘知道此股有无资金在折腾,是长线股、中线股还是短线股,你就可把投资比例提高,那么你的收益将会很丰厚。如果没什么经验,就别投资股票。因为股票的风险很高,如果把握不好,将有被套的危险。假如所购买股票的企业经济效益非常差,破产了,那么你将血本无归。因此,普通百姓投资如果没有较多的闲置资金,在熊市时最好别投资股票市场,就是在牛市也要跟随有丰富炒股经验的股民进行操作。

第三,四分之一的钱存于银行,以备急用。

# 香港,你拿什么吸引新时代游客?

证券时报记者 陈英

身边越来越多的人不像往年那样积极去香港购物,甚至很多人的港澳通行证过期很久了也懒得去续签。正如一位妈妈在网上留言道:去了香港两天,买到一大堆东西,累个半死,结果回到深圳一比较价格,同一牌子的东西,香港的价格还高些。显然,香港“物美价廉”已经没有什么竞争力了。而且,香港的街道这几年越显脏乱差,购物商场拥挤不堪,其购物环境远不如深圳,想想都没啥动力去香港了。

尽管中国内地游客赴港旅游基本占赴港游客总数的2/3,即便有最近“占领中环”的事件,内地游客到香港旅游的需求依然旺盛。然而,过去10年间,中国内地涌现了一批年纪轻轻就游历四方的中产阶层,他们不断

开拓国外的旅行目的地。有数据显示,出境游客的数量相比往年环比增长超过了15%。所以,虽然香港在所有出境旅游目的地中依旧高居榜首,但泰国、台湾、韩国正在与之争夺中国内地的游客。

从香港酒店行业来看,过去10年,内地的市场需求带动了香港酒店存量的增长。香格里拉、洲际、喜达屋和希尔顿酒店代表了香港酒店业的高端品牌。但近几年,一批中档酒店的兴起满足了客户的需求。尽管豪华酒店仍有增长空间,高端品牌仍有市场,但游客有了新的需求。他们不仅年轻,而且朝气蓬勃;他们更加聪明,旅游经验也更丰富,对酒店的需求也是多元化。香港正在努力转变以吸引与过去截然不同的游客群体。从目前来看,中国内地的市

场巨大,很多潜在的游客正涌向香港。香港的酒店非常活跃,长期以来引领着行业发展的趋势。香港酒店的这一优势仍将持续,但并非能够忽略其中的危机,身处香港酒店行业的专业人士已经意识到。

盛贸酒店首席运营官Lothar Nessmann就表示:中国内地的消费群体见多识广,受过高等教育,他们了解自己的喜好,也善于进行多方比较。他们到过伦敦、罗马和纽约,他们体验过通行的国际标准。亚洲各主要城市间的竞争日趋白热化,其中新加坡和香港就是例证。这些城市必须不断为消费者创造有利环境,并且在未来几年,城市间的竞争将涉及娱乐和餐饮等各个方面。如果香港不把自己城市视为自己的威胁,那就大错特错了。为了在亚洲竞争日趋激烈的旅游市场保持领先地位,香港必须作出调整。”

香港素有“弹丸之地”雅称,未来拿什么吸引新时代的游客?海洋公园、迪士尼这两个稍有代表性的景点,对深圳人来说,早已成为一部曾创下票房纪录的旧影片。弥敦道、尖沙咀街边的商品,基本是东门、华强北天天的最后一日拆迁大减价”的便宜货。莲卡佛、金钟廊的名牌手袋、服饰,却因买得起的人都被列入“国家工作人员”来不了香港而少人问津……在旅游资源硬件上,香港远远不及深圳、广州、北京、上海、厦门等城市,更不是这些城市的竞争对手。先天不足后天补。香港想吸引更多内地游客,必须纠正瞧不起内地游客的不良心态,打造更加优质舒心的服务环境,建造更加和谐诚信的购物平台,营造彼此尊重的社会氛围,从方方面面唤回内地游客对香港的中意和信心。

## 目前在售部分新基金一览

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
000877.OF	华泰柏瑞量化优选	灵活配置型基金	2014-11-17	2014-12-12	华泰柏瑞	建设银行
000898.OF	华富恒利纯债	中长期纯债型基金	2014-11-24	2014-12-12	华富基金	建设银行
519743.OF	交银丰利纯债	中长期纯债型基金	2014-11-24	2014-12-12	交银施罗德	中信银行
000866.OF	华宝兴业高端制造	普通股票型基金	2014-11-13	2014-12-10	华宝兴业	建设银行
000880.OF	富国研究精选	灵活配置型基金	2014-11-13	2014-12-10	富国基金	工商银行

## 目前在售部分银行理财产品一览

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(元)	预期年收益率(%)
2014年汇通理财E点通5105号(周末理财)	宁波银行	2014-11-29-2014-11-30	非保本型	91天	债券、利率、其他	50000	5.6
2014年“鑫鑫”理财福通第E14012期	上海农村商业	2014-11-29-2014-12-02	非保本型	154天	债券、利率、其他	50000	5.1
2014年“鑫鑫”理财福通之“宝鼎成金”11890号	招商银行	2014-11-28-2014-12-03	非保本型	167天	债券、利率、其他	50000	5.2
2014年47期R款“天天万利宝”911447B	兴业银行	2014-11-28-2014-12-01	非保本型	91天	债券、利率、其他	50000	5.2
2014年“聚宝财富专享”供第42期(北京)	江苏银行	2014-11-28-2014-12-04	非保本型	112天	利率	300000	6.2

## 目前在售部分信托产品一览

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
11.26	贷款类信托	产金3号贷款信托	中融国际信托	24月	哈尔滨	10%	
11.25	贷款类信托	鑫业1145号贷款信托	新时代信托	12月	包头	9%	
11.24	贷款类信托	期元海航基础贷款信托	中信信托	24月	北京	8.50%	
11.24	贷款类信托	能明池公司贷款信托	陕西省国际信托	24月	西安	9.50%	其他
11.24	贷款类信托	汇成13号信托	对外经济贸易信托	24月	北京	9%	

数据来源:Wind 王阡陌/制表