

■ 点击理财品 | Big Sale |

汇添富信用债债基 11月28日起售

基金名称: 汇添富信用债债券型证券投资
基金
基金管理人: 汇添富基金管理有限公司
基金托管人: 农业银行
发售时间: 11月28日至12月16日
基金经理: 王珏池, 澳门科技大学管理学
硕士, 16年证券从业经验。曾任申银万国证
券股份有限公司固定收益总部投资部经理。
2011年6月17日至今任汇添富可转换债券债
券基金的基金经理。

方正富邦创新动力 11月28日起售

基金名称: 方正富邦创新动力股票型证券
投资基金
基金管理人: 方正富邦基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 11月28日到12月22日
基金经理: 赵楠, 北京大学应用化学与经
济学双学士学位, 武汉大学工商管理硕士, 有
13年证券基金研究投资经验。2010年9月加
入方正富邦公司, 现任投资总监、投资决策委
员会委员。

银华永泰积极债基 11月28日起售

基金名称: 银华永泰积极债券型证券投资
基金
基金管理人: 银华基金管理有限公司
基金托管人: 上海浦东发展银行股份有限
公司
发售时间: 11月28日到12月23日
基金经理: 王怀震, 硕士学位。曾在新疆
证券研究所、浙商银行、招商证券从事行业研
究、债券研究、债券交易投资等工作, 历任研
究员、债券交易员、投资经理等职位。自
2010年12月3日起担任银华信用双利债券型
证券投资基金的基金经理。

国泰信用互利分级债基 12月5日起售

基金名称: 国泰信用互利分级债券型证券
投资基金
基金管理人: 国泰基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 12月5日至12月23日
基金经理: 吴晨, 硕士研究生, 9年证券
基金从业经历。2005年10月至2008年3月
在国泰基金任基金经理助理, 2008年4月至
2009年3月在长信基金从事债券研究, 2009
年4月至2010年3月在国泰基金任投资经理,
2010年4月起担任国泰金龙债券型的基金经
理, 2010年9月起担任国泰金鹿保本增值混合
基金的基金经理。

鑫意”理财福通 12月6日开始销售

产品名称: 2011年“鑫意”理财福通第
六十期人民币理财产品 A11360
发售银行: 上海农商银行
收益类型: 非保本浮动型
预期年收益率: 0~5.65%
委托期: 149天
销售日期: 12月6日至12月12日
委托金额: 委托起始金额为5万, 委托递
增单位为1万, 计划募集金额上限为2亿元。
投资标的: 该理财产品将主要投资于债券
资产、货币市场金融资产和金融工具, 投资比
例0~100%。此外, 该理财产品也可投资于银
行间市场其他金融资产和金融工具等。

“计划11-42天” 12月2日开始销售

产品名称: 2011年阳光理财资产管理类
理财产品“T计划11-42天”产品 (EB2114)
发售银行: 中国光大银行
收益类型: 非保本浮动型
预期年收益率: 5%
销售日期: 12月2日至12月9日
投资标的: 国内市场具有良好收益性与
流动性的金融工具, 包括银行存款、货币市
场工具、债券类产品, 新股申购类信托计划
和准债券类产品。其中, 银行存款、货币市
场工具、债券类产品投资占比不低于30%,
新股申购类信托计划和准债券类产品投资占
比不高于70%。(陈墨)

■ 理财主张 | Financial Advice |

券商权益产品激增 对冲套利产品受宠

覆巢之下，焉有完卵。在今年A股市场节节败退的大环境下，公募基金、私募基金等各种机构的权益类理财产品均出现大面积亏损。然而，弱市中的券商理财产品却有不错的收益，因为其敢于创新，引入股指期货对冲、采用各种工具套利。

证券时报记者 唐松

更灵活的投资 较好的风险控制

与基金相比，我们没有仓位限制，投资更加灵活；与私募基金相比，我们的风险控制做得较好。”在比较券商权益类理财产品与公募基金、私募基金的区别时，券商资产管理负责人通常用上述语句回应。也正因此，券商理财产品寄希望获得“比公募基金高，比私募更安全”的投资收益。

然而，今年以来，A股市场连连下挫，上证指数由年初开盘2825点，跌到12月1日的收盘点2387点，下跌近15.5%。在大市羸弱的冲击下，同其他理财产品类似，券商理财产品也出现大面积亏损。根据Wind数据计算，今年之前成立的130只券商权益类理财产品，平均亏损达13.5%，强于公募基金亏损17.8%，弱于私募基金平均亏损10.7%的成绩。也因此，机构权益类理财产品变成了“惟比谁亏得少，就算战胜了市场”的残酷游戏。

在系统性风险出现时，所有A股市场的参与者难免遭受重创。但对于投资者而言，此时往往是购买理财产品的绝佳时机。因此，从概率上说，此时购买权益类理财产品获得正收益的概率要大得多。因此，投资者此时仍有必要关注权益

类产品。

从类别上看，券商权益类理财产品属于非限定型产品，包括股票型产品和混合型产品。股票型产品一般会设置较高的股票资产配置范围，如中信证券卓越成长，设定投资于股票的资产配置比例为50%至95%之间；混合型产品一般将资产配置在股票、债券、基金等多种投资标的上，没有设定最低的投资比例，投资于股票的比例一般在0至90%之间。通常情况下，券商资管均将大部分资产配置在股票上。

创新产品业绩抢眼

弱市下，尽管权益类理财产品取得正收益的难度加大，但今年来，券商理财产品加大了产品创新。通过引入股指期货对冲、固定比例投资组合(CPPI)、套利投资等多种策略，相关产品仍取得了较好的投资收益。

Wind数据显示，截至12月1日，今年成立的80只券商权益类理财产品中，国泰君安君享量化、第一创业金益求金、国泰君安君享套利系列产品等24只产品获得了正收益。国泰君安君享量化取得了3.42%的收益率，远远跑赢大盘及其他类理财产品。

上述产品的重要特点便是引入了各种对冲及套利的投资策略，如国泰君安的小集合产品君享量化和第一创业的金益求金。国泰君安君



家庭财产“体检”正当时

清风

临近年末，又到了重新审视自己的财务状况、调整投资结构的时间。

提前还贷未雨绸缪

今年年内，央行先后进行了3次加息，其中对于个人和家庭来说影响最大的，莫过于5年及以上的长期贷款利率随之水涨船高。经过3次加息后，5年及以上的长期贷款利率上升到7.05%。由于大部分银行对于房贷利率的调整采用的都是按年调整的方式，考虑

■ 闲话理财 | Street Talk |

正确的理财观能让财富更持久

程满清

上一轮金融危机期间，频频传出外资银行理财产品“巨亏门”事件，迄今仍余波难平。近日，一则关于监管部门在闭门会议上点名批评某外资银行产品巨亏90%，并要求与会各家银行反省自查的消息，将彼时众多富豪和企业因此深陷泥沼，千万资产灰飞烟灭，至今难以翻身的惨痛景象，又呈现在人们面前。

然而，为了追求笼罩着美好光环的“高收益”，仍然不断有人在冒险尝试。金融危机爆发之后，全球经济积重难返。面对股市长期量价低迷，房市也不再是买房必赚的境况，一些富人开始跟风炒矿、炒蒜、炒药材、炒艺术品，还有一些人放起了自认为安全的

高利贷。只是到最后，当一个个疯狂的泡沫破灭时，留给他们的只有无比苦涩的果实。

这些都是关于国内富豪理财真实而又极端的例子。通过上述事例，我们看到，信奉“爱拼才会赢”的国人面对高收益的诱惑，往往会将高收益背后的高风险抛诸脑后；其次，对于并不了解和具有专业能力的领域，如制度及监管体系全然不同的国际金融市场，主观臆断、过于自信，轻率地作出投资决策行为。

当然，这并不是单方面的问题。社会环境的强烈变化、投资理财观念的误区、对产品和投资

享量化产品在介绍中表示，该产品投资将坚持市场中性策略，在尽量对冲市场系统性风险的基础上，运用数量化选股及指数套利等策略，获取长期稳定的投资回报。

此外，国泰君安君享套利系列产品业绩表现尤其抢眼。根据Wind数据，截至12月1日，君享套利1号、2号、3号、5号和6号等5只产品均取得了正收益，分别为2.8%、1.6%、2%、1.5%和1.6%。按照产品说明，此系列产品坚持两大投资策略：一是大类资产配置策略，确定各类标的资产的配置比例，并对组合进行动态管理；二是运用交易型开放式指数基金(ETF)套利、分级基金配对转换套利、转债转股套利等各种套利策略，捕捉由市场无效性产生的定价偏差。在控制跟踪误差的基础上，辅之以市场中性(Market Neutral)策略，追求长期稳定、与市场涨跌相关性较低的绝对回报。

在量化及套利型产品上，国泰君安资管子公司一直走在前列。今年下半年来，不断有券商加入到套利创新

券商资管渐显不同投资风格

证券时报记者 唐松

随着公募基金和私募基金为公众熟知，业内已有公募一哥王亚伟、私募一哥徐翔的说法。而券商资管领域，由于几年的停滞，目前并未形成行业投资的代表人物。但经过2009年的发展，券商权益类理财已渐成雏形，目前在存续期的产品数量已达183只。若包括在发行期及将要发行的17只，产品总数量已达200只。而在产品数猛增的同时，业内不同券商的投资风格渐渐形成。

国泰君安和东方证券是目前业内两家成立了资管子公司的券商，两家的投资风格均有显著特点。国泰君安资管的投资团队擅长量化投资及套利

的行列，如近期成立的浙商金惠套利通1号及东方红量化1号，近期正处于发行期的东方红8号也将引入股指期货以对冲市场下行风险。

不同产品费率差别大

投资理财产品一般都要缴纳一定的费用。而在投资券商权益类理财产品时，则尤其应关注管理费、赎回费率等相关费用。据证券时报记者了解，目前市场上存续期内的券商权益类产品近200只，不同产品所收取的费用差别甚大。

先看管理费，据调查显示，券商权益类产品收取的年化管理费率在0至2%之间，一般为1.2%和1.5%。仅有少数几只产品，如东方红先锋5号和第一创业创金策略尊享等产品收取2%的年化管理费。年化托管费率相差不大，一般在0.15%至0.25%之间。认购费率的波动范围一般在0至1.5%之间，如兴业证券金麒麟消费升级、海通稳健成长、光大阳光6号等9只产品收取1.5%的认购费，而东方红先锋5号、国泰君安君享量

券商资管渐显不同投资风格

投资，产品收益较为稳健。在大市萎靡的今年，国泰君安旗下产品出尽风头。截至12月1日，今年收益为正的25只权益类产品中，国泰君安旗下产品占据6席。

东方证券资管团队擅长自下而上选择投资标的，其领军人物陈光明表示，东方资管团队最核心的投资理念是重视自下而上选股，选择优秀的公司与之一起成长，即坚持深入研究、精选个股、灵活配置，该团队经常能选择一些白马股。而坚持自下而上投资策略的资管团队还有浙商证券、东北证券、东海证券等，上述三家券商常能捕捉一些黑马股。

此外，长江证券、国信证券等券商在进行投资时，常善于捕捉主题投

化、浙商金惠1号等产品则不收取认购费。赎回费率在业内差异颇大，从0至3%不等。如中信证券贵宾1号、贵宾2号等5只小集合产品收取3%的赎回费，为业内最高。第一创业创金灵活成长1期和国信金理财价值增长收取2%的赎回费率，而东方红新睿1号、招商智远稳健4号等25只产品则不收取赎回费。

从单项费用来看，彼此区别并不大，而将其四项费用加在一起，区别甚大。假如投资者参加权益类产品的年限为1年，年初认购，年末赎回，那么1年间投资在产品上的总费率从1.15%至5.52%不等，首尾相差4.37%，相当于1年银行活期存款利息。

此外，券商权益类产品均提取业绩报酬，不同的是提取业绩报酬的比例以及最低要求。如正在发行的东方红8号表示，当年化收益率达到6%时，将提取6%以上部分的20%为券商业绩报酬。值得一提的是，券商提取业绩报酬，令投资人与管理人的利益捆绑一致，有利于提高产品运作效率。

券商资管渐显不同投资风格

资的机会。长江证券资管负责人张义波表示，在市场行情中，主题投资一直是主流的投资逻辑。如在国家经济转型期间，利好政策会不断出台，这样就存在主题投资机会。在确定投资主题后，我们往往会设计一个投资组合，依靠概率取胜。同时，也能有效地规避市场风险。

在关注团队的同时，投资者也需要关注产品的投资经理。2009年来，券商资管迅猛发展，投资经理极其紧缺，因此，常是1个投资经理负责多只产品的投资，有时甚至达到7只，同时也有大量新人加入其中。因此，投资者在挑选产品时，要详细了解不同投资经理的过往投资业绩及其从业背景，以提高选择产品的成功率。

券商资管渐显不同投资风格

风险资产的比例为44.74%。年末时，我们可以重新进行一次调整，按照95万元的投资总额和1:1的配置比例来分配，将安全资产的比例从52.5万元降到47.5万元，调整的5万元资金可以追加到证券、基金等品种中。此外，如果年末有年终奖等一次性的收入，在扣除年度花销之后，也可以按照比例追加到不同风险的资产之中。

这种配置的方式可能看起来比较机械，但在投资者难以做到择时的情况下，有利于通过保持固定配置比例把握可能出现的投资机会。

(作者单位：湖南省株洲市招商银行)

而言，不明白就不要投资。对于中国内地富豪们而言，还是应该将投资领域放在自己更加熟悉，也更容易理解的本土。在投资任何领域或理财产品之前，都要深刻洞察，了解其中的风险在哪里，因为任何投资都是可能遭受损失的。当然，每个个体的能力是有限的，不可能擅长于所有领域，因此可以借助于专业的理财服务渠道，如私人银行、券商、信托公司、第三方理财机构等。在选择渠道时，对于这些机构所具有的专业性、中立性、客观性的考量也非常重要。

当然，经历了这些年来资本市场、房地产市场的洗礼，开始有更多的高净值人士注重在财富安全的前提下，着眼于长远目光的财富管理，实现个人财富的稳健增值。过往习惯于追逐高风险、高收益的投

机行为正在慢慢回归理性，这也是我们在从事财富管理的过程中感同身受的一个变化。一些高资产的富豪们，已经将财富管理上升到一个家庭乃至家族的问题。通过对家庭资产负债表的匹配、家族资产风险的管理，最终达成家族工作、生活、事业等多种目标，考虑的因素更为全面。

在此，笔者想用巴菲特全球代言人罗伯特·近尔斯曾说过的一句话作为结尾：“如果您想快速致富，请不要学习巴菲特；如果您要真正拥有财富，请好好研究并跟随巴菲特。”无论您从事什么行业，如果您已经拥有一定数量的财富或者希望长期拥有财富，就不能再依靠简单的几次成功投资，而是要通过财富管理，通过更为长期和专业的行为，使您拥有的美好生活能够更持续发展。

(作者单位：启元财富)