

## ■点击理财产品 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:王珏珏,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日至12月22日

基金经理:赵楠,北京大学应用化学与经济学双学位,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日至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“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。也正因为此,券商理财产品寄希望获得“比公募收益高,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%。在股市羸弱的冲击下,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“谁比谁亏得少,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%;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,国泰君安享量化、第一创业金益求金、国泰君安享套利系列产品等24只产品获得了正收益。国泰君安享量化取得了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

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,获取长期稳定的回报。

此外,国泰君安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

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率、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。

先看管理费率,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、国泰君安享量

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

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年来的发展,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国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

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

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,我们往往会选择一个投资组合,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。

## 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

到货币政策转向因素,年内再进行加息的可能性不大。因此从2012年新年开始,房贷所使用的基准利率将在7.05%的水平。按照存量房贷7折的优惠利率来计算,从明年1月起,实际使用的房贷利率将提高到4.935%,利率提高幅度超过10%。如果以100万元的商业住房贷款来计算,30年期贷款的月供额将从5055元提高到5329元。

因此,我们需要观察一下在银行贷款利率调整后,月供额占月税后收入的比重。继续按照上面的例子来计算,假使某家庭的月税后收入为2万元,那么月供额占月税后收入的比重就会从25.28%提高到26.65%。如果月供比例增加过高,往往会对每月现金流产生一定影响。

需要提醒大家的是,每年年末是提前还贷的高峰时间。为顺利办理提前还贷手续,最好提前与办理贷款的银行网点联系,预约提前还贷时间。

## 调整风险资产比例

今年的资本市场可谓是一蹶不振。从个股表现看,大部分股票跌幅严重。股票型基金也出现整体性亏损,难见亮点。从资产配置角度出发,我们则可以按照安全资产与风险资产比例,对不同风险产品进行调整。

简单说,就是将安全资产与风险资产的比例始终控制在一定的比例范围内,如1:1的配置方式。假设年初时100万元的可投资资产中,50万元的资产配置于安全产品中,如银行理财产品;50万元的资产配置于证券、基金类的风险资产。我们可以年末财务体检时,重新审视一下投资的比例:银行理财产品较为稳健,一年取得的收益率大约为5%左右,获得了2.5万元的收益;证券资产的亏损则达到了15%,年末的余额为42.5万元。因此,总的可投资资产由100万元跌至95万元,其中安全资产的比例为55.26%,

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

## 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家因此深陷泥沼,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,全球经济重遭重击。面对股市长期低价低迷,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,轻率地作出投资决定;第三,由于没有经历完整的经济周期,习惯于要求较短的投资回报周期和较高的自身参与度,也即上文中所说的一系列粗放式的“炒作”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

领域的一知半解,以及国内投资理财渠道相对狭窄等,诸多因素缠绕在一起,共同促成了这一幕又一幕的上演。

要永久成为富豪,第一步就是要保护好已经拥有的财富,在创富阶段所拥有的创业家素质必须改变。胡润2011年度财富报告中,有这样一组数据:在内地近百万规模的千万富豪中,炒房者和职业股民占了三成半,剩下的55%、10%则分别是企业主和金领。无论是炒房者、职业股民,还是企业主,在创富阶段所拥有的特质就是冒险、敏锐发现机会的能力和投资眼光。然而,到了财富管理的阶段,所要求的则是稳健和分散投资,企业家必须要想向投资家转变。

第二步,在作出任何投资决策时,必须具备应有的专业性。简单

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

机行为正在慢慢地回归理性,这也是我们在从事财富管理工作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至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人罗伯特·迈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