

“双十一”理财热浪滚滚 高收益背后需一双慧眼

证券时报记者 方丽

“双十一”俨然成为一场互联网年度营销大会，今年更是加了不少金融元素。比如，一些机构推出 7%“高收益”的理财产品，还有免费申购之类的折扣大战，更有参与则获得抽奖的一系列活动。虽然有些高收益产品具备一定吸引力，但部分纯“噱头”或者“不靠谱”的宣传，需要投资者保持警惕。

6%收益分级债A在淘宝叫卖

易方达聚盈 A 以 6% 的收益横扫所有分级债基 A 类收益，成为今年基金淘宝店的一大亮点。

证券时报记者从淘宝理财专区发现，易方达聚盈 A 成为“双十一”的爆款，目前被收藏已经达到 25332 次。这个产品门槛仅 100 元，且申购、赎回都免交易费用，每期 3 个月，到期开放赎回一天，且限量 4.68 亿元。不过，这只产品 T 日赎回，而 T+3 日到账。最吸引人的是，易方达聚盈分级 A 级份额首期的约定年化收益率为一年期定期存款利率加 3%，也就是 6%。这是一款“淘宝定制”版基金，托管行为建行。不过，值得注意的是，该产品持续运作，之后的每期收益在打开之前重新约定。也就是说明年 2 月份到期时，可能收益率并非 6%。

相比之下，目前市场上分级基金 A 类份额的预期收益率一般都是 4% 至 5% 左右，6% 的品种具有较高吸引力。如同时在淘宝上销售的还有一款分级债基 A 类份额，预期收益率仅 4.5%。而且，据悉，为满足聚盈 A 的收

益，此次易方达基金计划拿出 2 亿元自有资金参与投资，作为 B 级来支持 A 级的收益。

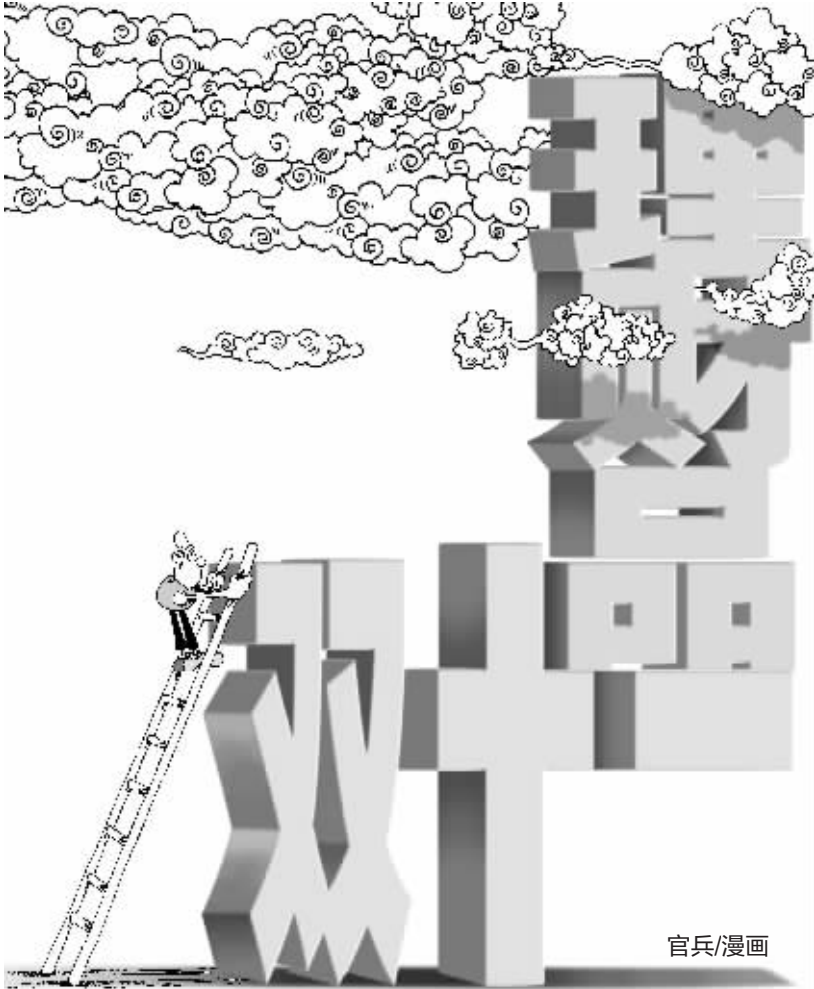
除了分级债基高收益吸引人之外，一些权益类产品也打起限时优惠，对于一些本身有配置权益类产品需求的投资者来说，具有吸引力。证券时报记者统计，截至发稿时，有 8 家公司旗下 44 只权益类产品参与同花顺的“双十一”优惠活动，在 8 日至 11 日 3 点免申购，而 11 日 3 点之后至 15 日申购费 1 折，其中不乏景顺内需增长等今年明星基金。

计算可以发现，权益类产品免申购费，相比银行渠道最低 4 折的优惠，让利幅度还是很大。以一款股票型基金为例，若认购 1 万元，按照不打折 1.5% 的费率来计算需要 150 元，若打 4 折用 0.6% 的费率来计算则需要 60 元。而且，“双十一”购买部分产品不需要申购费，或者打 1 折，也就是 0.15% 的费率，需要 15 元，省了一大笔。不过，权益类产品受市场波动影响较大，即使免申购费，也不一定赚钱，投资者一定要注意风险。

值得注意的是，目前 17 家基金公司在淘宝网上开设了直销店，不少为了推广产品还打出不少优惠活动。但有些纯“噱头”，如货币基金、债券基金 C 类免费申购等，这些产品本身就不需要申购费。投资者需要仔细辨别，不要被宣传迷惑。

保险产品高收益“补贴”往往过高

保险产品是“双十一”的常客，



今年不少保险公司推出了收益高于 7% 保险产品，但收益中含有很多保险公司作为宣传的补贴。

证券时报记者发现，目前淘宝网已有 34 个保险官方旗舰店进驻。除了一些保险中介店铺之外，其中不乏中国人保、中国平安、太平洋等大型险企，淘宝上的保险产品丰富多样。如去年淘宝策划算上崭露头角的国华人寿，今年主打的一款万能型理财产品“华瑞 2 号”，预期年化收益为 7%，限量 10 亿元，期限一年，资金门槛 1000 元。国华人寿还推出了一款华瑞 3 号，预期收益率为 6%，投资期限为 6 个月。

据一位保险人士表示，从目前宣传重点的保险产品说明书显示，部分产品宣传高收益，并不是年化预期收益率，而是所谓的综合收益率。比如如生命人寿提供的万能保险，宣传 7.12% 预期收益，其实是由一年期预期年化收益率 5.32% 和集分宝 1.8% 组成，相加才是 7.12%。还有珠江人寿的万能险，打出的广告是综合收益 5.2%，其实也是由预期年化收益 4.8%+0.4% 集分宝组成。

此外，从这些高收益产品来看，投资期限大多要一年。持有不到期，将被扣除一定手续费。其中，国华人寿一年内退保将被扣除 2% 的手续费，生命人寿退保手续费比例为 5%，提前退保的话可能连保本都难。理财专家提醒，投资者要选择适合自己的品种，也要关注重点的条款，不要被打折所诱惑。

银行高收益理财似叫停 场外也有“白富美”

广发银行“双十一”一款产品 7%

的收益亮瞎了小伙伴的眼睛，但目前这类产品已经悄然从淘宝理财频道退出，似乎被监管层叫停。业内人士表示，场外发行的一些银行理财产品收益率也很高。

从今年情况看，银行对于“触网”发售产品热情较高。此前广发银行推出了“广发云理财土豪金 1 号”的产品，门槛为 5 万元，投资期限一年，预期年化收益率高达 7%。还有期限 90 天的“高富帅系列 1 号”、期限 180 天的“白富美系列 1 号”以及期限 365 天的“土豪金系列 2 号”，其预期最高年化收益率分别为 5.5%、5.8%、6.0%。

不过，证券时报记者目前从淘宝理财频道发现，包括广发银行在内的银行理财产品都已经悄然下线，而广发银行的淘宝网页也成为系统升级中的状态，似乎已经被“叫停”。而在淘宝网理财频道的讨论区，不少投资者都在进行探讨，有些对于产品下线表示遗憾。

实际上，目前银行发行的理财产品收益率保持较高水平，往往不比互联网上发售的产品低。还有一些高收益的产品风险偏高，并非仅投资债券市场。普益财富统计数据显示，11 月 1~7 日，银行共发行 504 款理财产品，除结构性产品外，产品平均预期收益率为 4.96%，高于 10 月 4.94% 的平均水平。其中，预期收益率在 5.00% 及以上的产品多达 307 款，预期收益率最高的产品达到 6.20%。

普益财富研究员吴泞江表示，淘宝上发行的理财产品，虽然预期收益率较高，但并不是特别突出，市场上还存在较多同类产品。还有一位业内人士表示，年底市场资金面趋紧，银行理财产品收益率有上行趋势，投资者可以在 12 月时布局一些高收益品种。

■察颜色 | Yan Jincheng's Column |

经济转型尚在努力 结构性牛市岂会结束



证券时报记者 颜金成

最近市场的调整，让悲观的情绪弥漫，甚至有人说泡沫破灭了，结构性牛市结束了。在恐慌中谈悲观总是很受欢迎，并容易传播。但我们冷静下来思考，说结构性牛市结束，恐怕有些不妥。

说结构性牛市结束的人，看到了今年一些新兴行业的股票上涨幅度过大，很多股票上涨幅度超过 5 倍，部分可能达到 10 倍。这些暴涨的股票当前的估值，我们可以预测出几种结果：未来业绩无法支撑当前估值，泡沫破灭；股价透支了好多年的业绩，即使业绩增长，3、5 年内也难创新高；股价长得快，业绩也非常好，股价可能一直慢慢上涨，这类似于前几年的大华股份。

我们可以看到，单看那些涨幅过大的股票，我们现在很难说它泡沫是否破灭了。腾讯上市那么多年，股价涨了那么多，业绩跟上了，根本就没有泡沫。所以说，股价涨得多不是说一定会有泡沫，泡沫在于业绩增长跟不上股价。而这是未来的事情，现在很难说清楚。

退一步说，我们现在假定一部分股价涨幅太大的股票的确顶了，3、5 年都难以创新高。那么，我们能够说，结构性牛市结束了吗？

关于转型的国情恐怕没有人会否认：中国需要摆脱过去靠投资和出口拉动经济，用消费来拉动经济增长。这个过程会持续很长的时间，绝对不是

两三年，可能是 5 年甚至 10 年。

没有人会否认，在当前，中国的经济转型才刚刚开始。新兴行业以及随着城市化加速、收入提高、政府鼓励而崛起的各大消费类行业，都是方兴未艾。打开垄断之后，民营经济进入带来的民企崛起，这一切都才刚刚开始。

可以想象，只要中国经济在转型，想转型，就必然会诞生一大批大市值的企业。这个过程中必然伴随着众多牛股的出现。

听到那些悲观的论调时，我们不妨想一想，未来很多年，政府会不断刺激新兴行业、大消费行业，这些行业的公司业绩不断增长，这些行业的公司的股价会一直下跌吗？

如果可能的话，那一定是因为这些公司当前已经消耗了未来增长的预期。但我们去翻翻 A 股市值前 30 位，银行、地产、证券等国企占据的大行业除外，消费类公司有几家进去了？

可以想象的是，伴随着中国经济转型的历史趋势，股票市场不可避免会不断地产生一大批牛股。这些牛股可能是现在已经上涨了很多倍的股票，也可能是那些目前不起眼的股票。

如果说现在结构性牛市就结束了，未来不会有很多公司出现市值的快速增长，如果是这样的话，中国的经济转型能成功了吗？

在当前的局面下，经济和股市面临的道路是一样的：要么经济转型成功，股市持续出现结构性牛市；要么转型失败，传统增长方式难以为继，最终传统行业和股市一样陷入持续萧条。

在经济转型的初期，市场先生这个天生的乐天派是不会选择悲观的。无数的经验表明，当面临一个新兴行业、一个新兴概念的时候，市场先生可不会先去假设它失败了会怎样，它往往是假设它成功了该给多少估值。

外币理财产品收益10月暴涨

证券时报记者 方丽

三季度以来央行持续稳健的货币政策，不仅使得人民币理财产品的收益率自 6 月以来一直维持在较高水平，也令外币理财产品收益率在 10 月出现跳涨。

证券时报记者统计招商银行、中国银行、建设银行、工商银行、光大银行、兴业银行 6 家银行 10 月份以来发行的 14 款外币理财产品发现，包括澳元、港币、美元、欧元在内的产品收益率均出现上浮，平均上浮水平达到 41%。

具体来看，上浮程度最高的要数中国银行欧元自动滚续理财产品一月月有约，直接从 0.20% 的收益上升到 0.60% 的收益，上浮了 2 倍。中国银行美元月动滚续理财产品收益率也从 0.35% 上浮至 0.7%。此外，光大银行和兴业银行 6 个月和 1 年期的美元产品均上调 0.5 个百分点，建设银行 2 个月期的美元和欧元产品均上调 0.6 个百分点。

普益财富研究员吴泞江表示，这

次外币理财产品收益率上浮，主要是因为银行非合格境内机构投资者 QDII 外币理财产品绝大部分投资于国内的债券和货币市场工具，因此人民币债券和货币市场的收益水平是非 QDII 外币理财产品的主要影响因素。

据吴泞江介绍，国内商业银行发行的外币理财产品，除 QDII 产品外，理财资金的投向主要在国内金融市场上，如招商银行“安心回报”系列外币理财产品的资金投向为国、内外金融市场信用评级较高、流动性较好的金融资产；中国银行“自动滚续”系列外币理财产品的资金投资于在国内银行间债券市场上流通的国债、央行票据、国开债、进出口行债券和农发债等公开评级在投资级以上的金融产品，以及同业拆放、债券回购等货币市场工具；建设银行“汇得赢”系列外币产品的资金投资于国内银行间外汇掉期市场，银行间债券市场各类债券、回购、同业存款等。这也是银行非 QDII 外币理财产品的收益率变化与他国各大央行的货币政策变化没有直接关联，以及各家银行外币产品收益率相差较大的原因。

如何贪好小便宜

证券时报记者 陈英

“双十一”俨然一场盛大的狂欢节，越近跟着“沸腾”的人越多。这几天，我的微博、微信、生活朋友圈里统统都在讨论五折、三折，连家里的儿子都摆出所有的小汽车玩具叫嚷着“全场 2.8 折”。这小子怎么让人如此疯狂？三个字——捡便宜。

这贪小便宜的心理几乎是所有人的劣根性，明知不可为却无法根除，笔者也不例外。上期的文章中，笔者还提醒所有读者，不要盲目购物，切不可花了小钱买回“鸡肋”造成二次浪费。可临近“双十一”，看着淘宝铺天盖地卖力宣传打折，笔者终于不淡定了，午夜

挑灯夜“盯”，盯着电脑屏幕里一页页的商品，逐个挑选。理性比较，衡量再三，把精挑细选的商品一样样地丢进购物车里。心满意足，真有一种赚了一笔小钱的快感。

朋友道出大部分人的感受：确实没啥要买的，可眼瞅着这捡便宜的大好时机，不占点商家的便宜，好像自己就真亏了似的。明知买家，没有卖家精，商家就是抓住了我们这些消费者贪小便宜的心理，可毕竟是比平时便宜了呀，错过的感觉比浪费钱还难受。”

人人都有捡便宜的小毛病，既然无法除掉，不如疏导。笔者建议，买少不买多，买精不买差，买潜在需

求不买重复已有。

买少不买多，自不用详细解释，实在手痒难耐，当然没必要一物不购。消费嘛，有时候就是满足消费欲，为买而买。既然购物能够让自己心情舒畅，遇上这种打折好时机，自然是可以好好放松下。但不要买太多，有节制才有好心情。看着堆积如山的废物，当初的满足感恐怕也会变成悔恨：买精不买差，其实就是理性购物。平时舍不得买的昂贵东西，此时打折，倒是可以好好筹划，不要单纯因为价格便宜就扫货般地买一堆。以往经验证明，仅仅因为心动价格买回的东西往往还是会弃之角落，终是看不上眼的。我有个女性朋友就很聪明，工资不高，存款不多，

可每每穿出去的衣服、拎出去的包总能引起朋友们的艳羡，问她哪来的钱，答曰：“三折、五折或者反季时购买的经典款，既不过时也体现品位。”

买潜在需求，不买重复已有的，这是聪明人的做法。许多人看到打折促销，临时增加购物计划，往往喜欢买自己经常关注的商品，其实可以考虑购买的种类远不是这些。有这么一类人，抓住每年“双十一”的机会，有计划地购买一些不受时间限制、可以存放的礼品，如工艺品、数码产品等，干什么用？留着日后送朋友、送客户。这种“花小钱抓潜在需求”的行为是不是很聪明？既疏通了关系，又节省资金，为自己各种圈子铺开了畅通之路。

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
000302.0F	国泰黄金互联网	中长期纯债型基金	2013-11-1	2013-12-15	国泰基金	宁波银行
000305.0F	中银中高等级	中长期纯债型基金	2013-11-7	2013-12-3	中银基金	民生银行
000414.0F	嘉实绝对收益策略	偏股混合型基金	2013-11-7	2013-12-3	嘉实基金	中国银行
519125.0F	浦银安盛消费升级	偏股混合型基金	2013-11-1	2013-11-29	浦银安盛	交通银行
000370.0F	广发全球医疗保健美元	QDII 基金	2013-11-4	2013-11-29	广发基金	广发银行

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
11.05 -	其他投资信托	惠海 146 号信托	新时代信托		包头	
11.05 - 01.05	其他投资信托	南信汇金 48 号信托	湖南金信信托	25 月	长沙	7%
11.05 -	其他投资信托	泰和泰福信托	泰和泰福信托		南京	
11.05 -	贷款类信托	信隆 72 号信托	平安信托	24 月	深圳	8.40%
11.04 -	债权类投资信托	渝安裕安信托	华融国际信托	24 月	上海	8.10%

目前在售部分银行理财产品一览表								
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	委托起始金额	预期年化利率	发行对象
2013 年“金钥匙-安心得利”第 1769 期理财产品	浦发银行	2013-11-09	非保本型	90 天	债券、信贷资产、利率、其他	5000	4.9%	机构、个人
2013 年汇通理财 1 号 5043 号人民币理财产品 L5943	宁波银行	2013-11-09	非保本型	182 天	债券、利率、其他	5000	5.0%-5.6%	个人
2013 年平安财富-和盈资产管理类 642 号人民币理财产品	平安银行	2013-11-08	非保本型	90 天	债券、利率、其他	5000	5%	个人
2013 年平安财富-和盈资产管理类 644 号人民币理财产品	平安银行	2013-11-08	非保本型	139 天	债券、利率、其他	5000	5.4%	个人

数据来源:Wind 方丽/制表