

信托理财

政信合作项目类信托扎堆发行

相关产品风险把关趋严

好买基金研究中心

信托业公布的最新数据显示,2012年12月权益类投资产品大幅增加,主要是因为政信合作项目集中爆发,而此类产品很多都涉及“应收账款收益权”、“项目收益权”等。

数据显示,2012年12月信托产品投向数量最大的行业为工商企业和基础设施,产品数量均为96只,各自占比32.54%。其次是房地产、金融,占比分别为12.54%、3.73%。其他投向的有55只,占比18.64%。基础设施类的产品发行规模达到141.72亿元,位居所有类别中第一,平均募集规模为2.05亿元,主要是由于12月政信合作类产品数量较大,而此类产品一般投向基础设施建设。

2012年12月发行的固定收益信托收益率从4.2%到11.3%不等。从各存续期产品近一年的平均收益率来看,一年期(及以下)产品的预期年化收益率为7.54%,较11月上升0.68个百分点,主要是由于存续期在半年以内的短期产品发行量减少,从而平均收益升高;一年(不含)至两年期产品平均收益率为8.96%,自2012年5月以来呈现出持续下降之势;两年(不含)至三年期产品平均收益率为9.26%,持续保持高位。

存续期为一年期(及以下)的产品有80只,较前月减少15只。其中,存续期小于一年的产品有18只,较前月的43只大幅减少。倘若除去存续期小于一年的产品,一年期产品的平均收益率为7.90%,较前月继续走低。其中,预期收益最高的为新华信托·华惠85号和中泰信托·南通明德项目贷款,收益率为10%;收益率最低的为华宝·月月增利,预期收益为4.2%。

存续期大于1年,不超过两年的中期产品共有177只,较前月增加18只。其中,收益率最高的为中航信托天启330号,存续期均为3年,预期收益11.3%。最低收益率为6.5%,是华澳信托长昊12号湖州南太湖应收账款

项目。

存续期大于两年,不超过三年的产品有5只,较前月减少6只。收益率最高的是苏州信托恒信B1201,存续期3.5年,收益率9.2%;收益率最低的是北京国投锦星8号和中铁信托优债1295期,存续期均为4年,预期年收益为8.8%。

针对最近部分地方政府违法违规融资有抬头之势,如违规采用集资、回购等方式举债建设公益性项目,违规向融资平台公司注资或提供担保,通过财务公司、信托公司、金融租赁公司等违规举借政府性债务等。

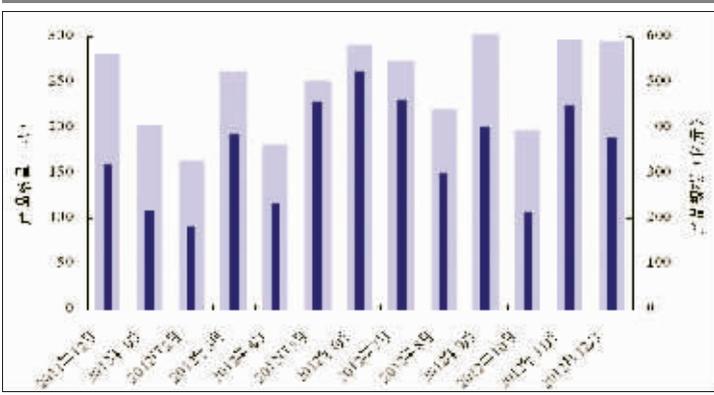
在2012年12月31日,财政部联合发改委、央行和银监会祭出《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》,严禁地方政府直接或间接吸收公众资金集资,明确指出不得对机关事业单位职工及其他个人进行摊派集资或组织购买理财、信托产品。

事实上,管理层对政信信托的态度变化此前已有端倪。2012年11月即有消息称,部分信托公司已经接到银监会通知,停止部分政信合作产品,主要包括平台贷类、基础设施建设类、资金池类项目。而在2012年8月16日,银监会也曾“窗口指导”政信信托。

近日,国内最大的信托公司之一中信信托发布公告称,总募资额达13.335亿元的“三峡全通贷款集合资金信托计划”无法按期付息,当期未支付利息达7456.4875万元。这一信托计划向位于湖北宜昌的三峡全通涂镀板公司发放信托贷款,然而,三峡全通公司因深陷经营困境,未能按时支付巨额利息,导致信托计划无法向投资者分配收益。

此前,已有多款信托理财产品陷入兑付疑云。中诚信托于2012年6月确认,旗下募资约30亿元的信托贷款融资人卷入民间借贷诉讼;11月,中融信托因3.845亿元信托贷款未能还款,提请拍卖青岛凯悦中心部分资产;12月,募资近4亿元的“证大金牛增长资金信托计划”传出巨亏。

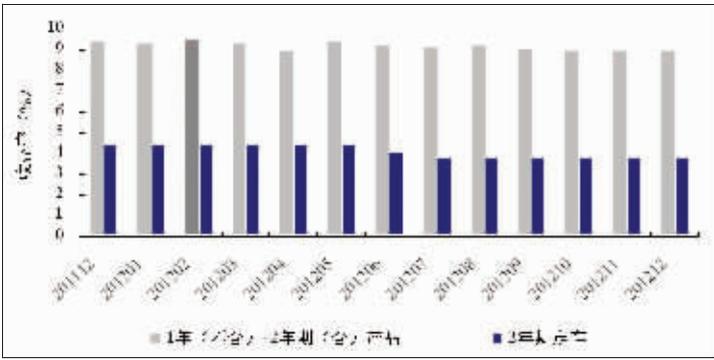
信托固定收益类产品成立数量(2011年12月至2012年12月)



1年期(含)以内产品平均收益率(2011年12月至2012年12月)



1年(不含)至2年期(含)产品平均收益率(2011年12月至2012年12月)



数据来源:好买基金研究中心

券商理财

防范调整风险 选择“攻守兼备”型产品

海通证券研究所金融产品研究中心

A股自2012年12月初快速反弹,行情从银行股发端,延伸到周期股,然后又开启了题材板块的轮动,到2013年1月7日短短1个月,上证综指上涨16.61%,演绎了一段精彩的跨年“绝地反击战”。不过随着获利回吐压力的不断累积,尽管中线仍有反弹空间,但当前市场进入阶段性调整的可能性不断加大。因此,站在当前时点,考虑到可能出现的调整风险,我们建议选择“攻守兼备”的稳健型券商合理理财产品,它们既能在反弹行情中把握获利机会,同时又拥有一定的风险控制能力。

纳入我们筛选范围的主要是主动管理的股票型和FOF型产品。我们将从收益和风险两个维度来筛选“进可攻、退可守”产品。首先,寻找善于把握反弹行情的产品。具体方法是,找到在过去两年中持续时间较长的反弹行情(持续时间大于1个月),分别是2011年1月25日至2011

攻守兼备型券商理财产品列表

名称	第1个上涨阶段	排名(总数125只)	第2个上涨阶段	排名(总数125只)	最大回撤	2012.11.30至2013.1.15涨幅
FOF型产品						
中银万国3号	7.48%	36	9.43%	22	-20.69%	12.85%
兴业金麒麟3号	7.99%	26	10.05%	19	-21.76%	9.11%
股票型产品						
中金配置	8.77%	21	7.65%	35	-18.87%	8.74%
兴业金麒麟2号	10.13%	16	14.08%	5	-19.82%	12.61%

资料来源:海通研究所金融产品研究中心

年4月18日和2012年1月5日至2012年3月2日,这两个阶段分别是2011年和2012年最大的反弹行情,期间上证综指上涨了13.41%和13.43%,我们选择在这两个阶段中涨幅均在同业前1/2的产品。其次,从风险角度,选择在过去两年里,风险控制能力较强的产品,我们使用的指标是最大回撤,即选择最大回撤排名在同业前1/2的产品。接下来,我们会进一步评估产品的投资风格,考虑到本轮行情是周期股唱“主角”,我

们将利用海通周期非周期风格箱优选周期股投资能力较强的产品。最后,对于同时符合上述筛选条件的产品,进一步分析其投资经理稳定性等要素。

通过上述方法的筛选,我们优选了4只产品,分别是兴业金麒麟2号和3号、中银万国3号基金宝、中金配置。其中,中银万国3号与兴业金麒麟3号均为FOF型产品,它们除了拥有FOF型产品相对抗跌的特点,其选基能力也较强。这两只产品当前对于

大盘风格基金配置较多。中金配置与兴业金麒麟2号均属股票型产品。其中,中金配置过去两年大部分时间仓位水平在三至六成,同时去年下半年消费类股票配置比例较高,较好抵御当时的系统性风险。而兴业金麒麟2号自去年下半年以来对金融、地产、消费行业配置较多,所以在去年下半年有效控制住跌幅,同时在这一轮的反弹行情中业绩表现较好。在投资经理稳定性方面,兴业金麒麟2号与中银万国3号的投资经理在过去两年都保持稳定,有利于其业绩的延续性,而兴业金麒麟3号与中金配置则在过去1年投资经理未发生变更。

综上所述,在当前的市场环境中,短期调整的风险逐步累积,因此建议投资者在选择产品时综合考虑产品的收益和风险。通过考察历史业绩、投资风格以及人员稳定性。我们认为兴业金麒麟2号和3号、中银万国3号基金宝、中金配置,作为“攻守兼备”的产品,值得投资者关注。

贵金属投资

币市价值洼地

壬辰(龙)5盎司长方形银币

继续

近期,京沪等地收藏品市场上有不少币商陆续收购中国壬辰(龙)年5盎司长方形银币,可以说是最近金银币市场上比较热门的话题。发行已接近一年,有些人对它的崛起多少有几分意外,但是细细分析,不难发现价格上涨不过是其内在价值的一次重新发现。

“龙”是中华民族的图腾,是中国人之为之骄傲的传统文化符号。但正因为“龙”的形象过于抽象,正所谓“神龙见首不见尾”,因此在纪念币上表现龙题材是一个难点。壬辰(龙)年5盎司长方形银币,以形写神与以神写形相得益彰,将“龙”的神形得以再现。

投资一个币品,考虑的关键因素在于它的兑现性能。判断壬辰(龙)年5盎司长方形银币的兑现性能,首要当然是看它拥有的题材优势。生肖是中华民俗文化的重要意象,具有深邃遥远的历史背景,龙在我们的民族文化中占据着无法取代的特殊地位,这种文化上的强大号召力决定了这枚龙币的题材优势。其群众基础广泛,使得它的投资价值、兑现性能得以最大化。

上一轮发行的方形龙年银币目前市场价格已经接近5万元,价格上涨幅度翻了数十倍,壬辰(龙)年5盎司长方形银币是新一轮方形龙银币的第一枚,也就是新板块的龙头,无论是短中长期的市场表现都有很大的比价和想像空间。还有一个因素非常重要,那就是礼仪消费。从笔者掌握的资料来看,搜寻艺术品价值高、市场形象好的藏品越来越成为企业文化消费的重要部分。壬辰(龙)年5盎司长方形银币的形制大气,再加上2万枚的原始发行量经过一段时间的市场沉淀,市场流通盘已经大大减少,可以满足战略资金运作的需求,属于难得的品种,因此吸引到具有长远眼光的机构投资者关注。雄厚的群众基础再加上战略投资资金的入驻,在题材丰富、估值发展空间大等多重作用下,该枚银币值得重点关注。

此外,很多人热衷于黄金投资,却不知道白银投资的稳健性和获利空间丝毫不逊色于黄金。国际著名投资大师罗杰斯曾指出,货币危机可能会在未来一两年内爆发,黄金不一定是最好的投资避险品,他更看好白银的投资回报。白银的投资价值因长期被低估,故蕴藏着更多的投资机会。从这个角度来说,壬辰(龙)年5盎司长方形银币同样也是规避风险、保值增值的投资品种,其蕴藏的机会可能高于同题材的黄金币品。

责编:殷鹏
美编:王春燕