

信托理财

艺术品信托兑付高峰来临  
风险事件敲响警钟

□本报记者 毛建宇

虽然受众小,但艺术品信托从一出现就受投资者青睐。据用益信托工作室不完全统计,2012年共有12家信托公司参与发行了34款艺术品信托产品,发行规模为33.46亿元。

经过2010年以来三年的发展,艺术品信托产品将在2013年迎来兑付高峰,预计有17家信托公司的40款产品于2013年到期,涉及资金规模为38.52亿元。

信托专家指出,艺术品属于另类投资品,具有受众小、公允价值难获得、流动性差等缺点,并不适合一般投资者,艺术品信托暗藏的风险应引起投资者足够重视。

**风险暗藏需留心**

艺术品信托一直备受投资者青睐,部分信托公司将之冠以“创新”名号,发行乐此不疲。普益财富研究员范杰表示,艺术品属于另类投资品,具有受众小、公允价值难获得、流动性差等缺点,并不适合一般投资者。而且,目前发行的艺术品信托投资方向多为书画、瓷器,这类物件的交易价格不仅仅取决于其内在价值,更重要的是取决于投资者的主观评价。此外,目前国内市场上的艺术品信托产品期限较短,投资标的在信托期限内大幅升值的可能性不大。

对于艺术品信托蕴含的风险,投资者应引起足够重视。雅盈堂事件给了他们另一种艺术品信托在短期内高收益的逻辑,用艺术品投资作为马甲,偷梁换柱,借道融资,把信托资金投向其他领域的,获取高收益。”范杰介绍,雅盈堂融资的实际用途为房地产项目及民间高利贷还款,其利用艺术品融资的“假投飞龙9号”支付给投资者的收益不过8%至8.5%,加上其他费用,整个项目的融资费率不超过15%,而2011年房地产信托的融

言,自去年一季度之后,房地产销售情况回暖,今年一季度更是在“新国五条”出台后,销售面积增速高达37.1%,销售额同比增长61.3%。然而,房地产开发商在投资方面相对谨慎,刚刚公布的房地产信托数据反映了该趋势:房地产信托在整个信托融资的占比,2010年为14.95%,2011年为14.83%,2012年下降为9.85%,2013年一季度末为9.4%。当然我们也要看到积极一面。今年一季度末信托资金对房地产业的配置比例虽然继续下降,但是规模有较大增长,达到7701.79亿元,与2012年一季度末相比,同比增长达到12.18%;与2012年四季度末相比,环比增长达到11.93%,这是自2011年底以来从没有过的增长速度,而且重新站上了2011年底的规模之上。

房地产信托业务的复苏除和今年是兑付高峰年有关以外,还与今年2月20日国务院发布的“新国五条”紧密相关。“新国五条”中的两条被普遍看做是对房地产开发商的利好:一是增加普通商品住房及用地供应,催生了新一轮拿地热,由此带动了房地产的新一轮融资需求,给信托公司提供了新的市场空间;二是二手房交易缴纳20%所得税,平抑了房地产二级市场的过度交易,却利好房地产一级市场交易,而信托公司房地产信托业务的主战场一直在一级市场。

那么,两大融资主体的疲软是否必然意味着信托产品收益率的下降?从目前CPI处于低位、经济弱复苏的角度来看,资金面是宽松的,因此信托产品收益率在二季度易下难上。

其次,就房地产行业而

投资潮流

“古玩沈”炒股抒感慨:选股比鉴宝难

□本报记者 官平

股指期货上市已有三个年头,一些老股民踉踉跄跄转型,弃股投期,虽然免去了选股的麻烦,但要在股指的惊涛骇浪中书写传奇故事,可谓心力交瘁。

古玩沈,上海滩古玩圈小有名气的生意人,上世纪九十年代玩了十几年古玩,新世纪初入股市,最初凭借3000元起家,顶峰时达到6000万元身家,之后惨遭股市“腰斩”。

**凭古玩赚千万**

古玩沈,一米八六的高个儿,四十岁出头,常着一身体闲装。5月10日,在中证期货上海东方希望大厦营业部里,他一边喝着下午茶,一边讲着自己的投资故事。

其父喜爱收藏品,古玩沈颇受濡染,但并未得到父亲指点。1988年,古玩沈读大学二年级时,开明的父母给他三千元,没曾想1997年时他便赚到一千万元的身家。

回忆起最初踏足这个圈子时的情景,“读书无用论”盛行,大约在1989年读大学三年级的某一天,做古玩也是要交学费的,东西很难买,也没有师傅,有人告诉他安徽一个古村,有几样不错的古铜币,遂拿着一两百元,去了之后发现并没有什么值钱的东西,带回来两个盆子,一个青花瓷,一个喷彩的,路费花了一百多元。

买回来后,市场上多数人都认为不值钱,古玩沈把它们放在角落里,1996年以3500元处理。当时3500元对我来说已经没什么,要是当时从安徽回来后转手能赚50元,都会很开心。”

1997年,古玩沈已在上海滩的古玩圈小有名气。从3000元到1000万元,古玩沈的生意经是怎样的?最初,因为知名度不高,每个月收益不多,只在上海买进卖出,一个月挣300元至400元就很开心。后来,古玩沈发现,要卖好价钱必须卖港台人士,他就思索港台人士想要什么,好一点的东西,平常会刻意收藏一些。一次,他收藏的楚国金币,以4000元买进,18000元卖出,2000元买进的铜币以6000元卖出。

期货市场里有短线,也有长线投资者,古玩市场也一样,长线投资者理论基础是一样的,因为中国经济好,人民生活水平提高了,收藏需求自然增长,但一般古



CFP图片

玩沈超过市价20%就卖出,以短线交易为主。

古玩沈说,很多人经常碰到好运气,一两万元买的,一百万元出手,但他一直没有这样的运气,基本上是1万元买,1.2至1.5万元卖,属于倒手比较多的,因为当时有了一定知名度,全国各地小商小贩的货都往他那里送。

让他得意的是,有些全国各地古玩高手都在的大型拍卖会上,20万元没人要、15万元也没人要的东西,那古玩沈就收下,且一转手就能卖28万元,这给他很强的成就感。

时间越长,经验越丰富,根据国内外拍卖和小商小贩出货情况,古玩沈发现,某种东西价值可能被

低估,经常卖家一批东西出来,很多人都争抢着要,古玩沈就在他们抢完后收尾,抢去的不一定赚钱,收尾的货却能翻倍。

古玩沈的一个逻辑是,任何一个行业,只要做到宝塔尖,挣钱就很轻松。他认为股市也有这样的逻辑,但现在有点怀疑,因为股市市市有太多变量,“我相信股市里有大资金、大人物做到宝塔尖,会有我做古玩的那种感觉,获利丰厚,也很轻松。”

**跟刘益谦做股票**

2003年,因为太闲了,古玩沈开始玩股票。

他说,古玩圈里做得好的人,吃吃喝喝打打牌,连台湾的古玩生意人都很羡慕,每天只接电话,有生意,不管大小,一笔生意5分钟内就可以完成。

之所以离开古玩圈,古玩沈看中的是当时发展迅速的中国经济。起初他投了20万元,没几天就输掉5万元,输到10万元时再投20万元,摊薄亏损,古玩沈的逻辑是,只需赚30%就可以回本。

2005年,他投入股市的钱在200万元左右。“古玩圈里也有很多人在做股票,大部分人是亏的。我们在刚入市时,看电视、读报纸,很用心学习知识,不停操作实践。”

令人难以置信的是,他在大盘998点完美抄底,也几乎从古玩圈全身而退,全仓入市,在2008年最高达到达到6000万元身家,但随后牛熊之变又惨遭股市“腰斩”。

这几年,股市的低迷令古玩沈颇有感慨。2011年前,古玩市场翻几十倍、上百倍的人比比皆是,但

现在选股比鉴宝难多了,有时候鉴宝仅需三五分钟便能看出价值几何;而股票,盯上几周也难有把握。

圈子里刘益谦炒股鼎鼎有名,“艺术品他选贵的,股票他选便宜的。”古玩沈还记得,有一只股票是与朋友一起跟着刘益谦做,翻了4倍,后来没敢继续跟。很多圈里人跟着做,最后翻了20倍。

“赌博有这种心理,包括做期货,也运用这种概率论的方法。”古玩沈说,控制在10%的仓位,到一定幅度再加10%,一天之内,错的幅度是有限的。他说,一个月22个交易日,只输两三次,而这两三次都输得比较大,目前股指资金分配比较小,差不多200万元,总账还是输的,等到总账开始盈利了,股指资金配比要到30%。

相对于期货市场,古玩沈认为,因为古玩真假、价位知道后,变量很少,一定时间内不会暴涨暴跌,但是股市、期市分分秒秒是会变的,影响因素太多。

进入期市有了两年了,在古玩沈看来,这里最大的好处就是不用选股,看大势就行,各行各业,从改革开放到现在,都是受益于大趋势。期货仓位小点,心态好点,每个人有自己的承受极限,尽可能保持平和心态,在承受力范围之内,心态会很平静。

从生活角度来讲,期货、股市最好不要碰,变数太多,太累人,当然,投入资金少,亏了也不要紧。”古玩沈感叹,但不可否认,有些人玩古玩很痴迷,玩物丧志的人不少,他也曾于1997年去澳门赌博输了200多万元,炒作熊猫金币亏了200万元,走了不少弯路。

**投保看台**

**离婚后保险产品如何分**

□本报记者 张泰欣

离婚后,婚前的保险产品如何分割,这是困扰相关人士的一大难题。离婚财产的界定需要考量的因素较多,而就保险产品而言,除了参考保险条款和合同样本外,最主要的还是依照现金原则,即在分割财产过程中,要以保险产品的实际现金价值进行一定的权益分配。

小卫是一家媒体的高管,随着职业阶梯的爬升和与客户交往的增多,认识了情投意合的小孙。随之,小卫提出与妻子小王离婚,相关程序已走了一半,但是小卫与小王在分割保险产品时遇到了难题。之前小卫购买了近200万元健康险产品,目前尚未到期,受益人是小卫与小王两个人。

在庭审中,小卫认为保险是经过双方协商购买的,并且指定了明确的受益人,因此可视为是婚后财产约定,不同意进行分割。妻子小王则认为,保费都是婚后由双方共

同支付,应该进行分割。

保险业内人士孙宏介绍,商业保险作为理财工具的一种,成为夫妻投资收益的重要手段,尤其是一些分红型保险和养老保险。该类保险在购买时,一般都是以夫妻一方名义作为被保险人或受益人,之后也以夫妻共同财产名义定期缴纳保费,目的是为了将家庭财产增值保值。如果将该类保险利益在离婚诉讼中认定为个人财产,对另一方来说是不公平的。

在司法实践中,一般将该类保险的保单现金价值认定为夫妻共同财产,将保险合同判归为一方(通常为投保人)的财产权益,该方当事人可选择在离婚后继续履行交纳保费义务或者变现保单现金价值,并由该方当事人给付保单现金价值的一半给对方作为分割折价。在实际操作中,虽然可以法院的裁决为准,但是更多的是采用现金策略的方式,即双方可根据保险回报的收益进行贴现,然后,再根据相关的协议进行比例分配。

**证券投资基金资产净值周报表**

截止时间:2013年5月17日 单位:人民币元

基金代码	基金名称	单位净值	累计净值	基金资产净值	基金规模
500003	华安安信封闭	1.0426		2,085,194,115.71	2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	0.9035		1,807,050,226.94	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	0.9889	3.8569	1,977,767,379.30	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	1.1741		2,348,279,261.22	2,000,000,000.00
184690	基金同益	0.9722	4.2862	1,944,462,568.30	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	0.9263	3.7313	1,852,599,383.18	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.2355			2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	1.1336		3,400,712,398.61	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.9714		2,914,228,019.19	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8760	2.9624	2,627,889,818.15	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9927	3.4257	2,978,051,040.46	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.9265		2,779,446,980.51	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	1.2603	3.2373	3,780,799,507.44	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.0988	3.2613	3,296,385,028.70	3,000,000,000.00
184701	基金景福	1.0149	2.9989	3,044,612,433.43	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	1.0142			3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.1217	3.4347	2,243,386,848.09	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.7517	2.3232	1,503,443,734.60	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.0451		3,135,220,520.40	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和封闭	1.0457		3,137,064,311.95	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8876		1,775,254,623.56	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.9330	3.2910	2,798,320,347.15	3,000,000,000.00

注:1、本表所列5月3日的数据由有关基金管理公司计算,基金托管银行复核后提供。  
2、基金资产净值的计算为:按照基金所持有的股票的当日平均价计算。  
3、累计净值=单位净值+基金建立以来累计派息金额。

数据来源:巨灵数据&金融界金融产品研究中心