

专题报道 聚焦银行涉股“类基金”产品 ➤

■ 焦点

A股大好 理财品抢搭顺风车

□本报记者 钱杰

牛年伊始,A股市场迎来了期盼已久的开门红。重新回暖的股市也给银行理财市场带来了新的想像空间,去年熊市中被投资者抛弃的“涉股”理财产品最近也开始重新登场。

涉股产品重出江湖

中信银行1月推出了“债券双贏计划1号”,据中信银行理财师介绍,这是一款类基金的非保本浮动收益理财产品,投资期限两年,最低投资额为5万元。与传统意义上的银行理财产品不同,它并未设置固定收益率,而是规定从3月31日起,在每个月的最后一个工作日,投资者可根据当天市场净值自由赎回。其投资方向一方面是通过基金投入股票市场,另一方面是投资于风险相对较低的国债、企业债、央行票据等。同时,还可以利用现金进行新股申购。

无独有偶,交通银行1月中旬发行的“得利宝天蓝5号”与“得利宝宝蓝7号”人民币理财产品也是典型的涉股理财产品,理财产品投资的范围非常广泛,不仅涉及到股票的配股和增发、新股的配售与申购、证券投资基金、交易所交易基金(ETFs)等品种,甚至还包括期货、期权、权证等。

除了直接投资股票市场的理财产品外,消失了大半年的打新股理财也悄悄出现了。据wind资讯统计,从2008年1月至今,已经过会但仍未发行的个股有33家,

虽然A股投资机会隐现,但挂钩证券市场的投资品种向来被认为是风险较高的理财产品。业内人士指出,由于国内股市仍然面临诸多不确定性因素,再加上此前经历了市场暴跌的风险,银行在推出此类理财产品时明显谨慎了许多。

而仍在资本市场里排队等待上市的企业则达数百家。最近一段时间,已经关闸近5个月的IPO即将重启的传闻再起,理财产品的发行机构也跃跃欲试,纷纷在各款理财产品中增加投资条款,以捕捉产品存续期内新股开闸的机会。交行“宝蓝7号”和中信“债券双盈”都预设了打新股功能,工行日前推出的增强型信托理财产品,在固定收益投资和信贷资产转让之余,也能进行新股申购。而1月中旬正式启动的“建行财富3号”4期股权投资类人民币信托理财产品,除主要的投资方向外,也能用闲置资金打新股。

据记者了解,这几款理财产品均在销售期内很快完成了募集,其受欢迎程度可见一斑。

老产品分化明显

受股市回暖的刺激,股票型基金的净值普遍大幅反弹。据银河证券统计,截至2月13日,超过5成的股票型基金2009年以来的涨幅超过20%;在60只2008年以来

成立的次新基金中,50只基金的最新单位净值已达到1元以上。

那么,前两年推出的涉股类理财产品净值是否也有如此喜人的涨幅呢?“我买的招商精选最近还不错,亏损从去年最低点的50%已经回升到只亏40%了。”白领张小姐高兴得告诉记者。可与她同一个办公室的同事小武则很郁闷,“我买的一款FOF理财产品则很郁闷,“我买的一只FOF理财产品这两个月底基本没涨。”

仔细浏览各家银行的理财网站,不难发现,在这一波反弹市中,涉股类银行理财产品净值出现了明显分化,一些产品的净值在近两个月中回升了10%到20%,而另外一些产品的净值则在原地踏步。“造成分化的最主要原因是产品投资股票或者基金仓位的高低,”一位券商研究所的基金分析员告诉记者,去年下半年,由于不看好股市前景,许多类基金理财产品都对股票和基金等权益类投资进行了大幅减仓,有些甚至完全空仓,它们的净值在这波行情中肯定没什么起色。

例如,招商银行网站显示,“金葵花”增强基金优选系列之“金选双赢”理财计划1月31日的净值为0.4873,与11月和12月公布的净值相差无几,原因是股票仓位很低,只有17.07%。10月31日公布的报告显示该计划股票和股票型基金仓位均为0,而其9月份的投资报告还显示股票仓位高达71.69%。很明显,理财计划的投资团队踏空了这波行情。

无独有偶,2007年成立的平安步步高集合资金信托计划,09年1月份净值增长率为0.74%。该产品的09年1月投资分析报告指出,由于尚无法得出基本面探底反转的结论,在大规模上市公司业绩向下修正情形下,该计划在1月份对于股票型基金投资遵循风险控制为主的策略。账户未进行股票型基金投资操作,只对部分货币型基金和闲置资金作了优化配置。由于股票型基金仓位较低,本月该计划净值增长率落后天相开放式基金指数。

风险控制普遍加强

虽然A股投资机会隐现,但挂钩证券市场的投资品种,向来被认为是风险较高的理财产品。业内人士指出,由于国内股市仍然面临诸多不确定性因素,再加上此前经历了市场暴跌的风险,银行在推出此类理财产品时明显谨慎了许多,因此目前推出的许多理财产品都加强了风险控制。

西南财经大学信托与理财研究所研究员李要深分析指出,交行的“得利宝天蓝5号”产品,其风险控制主要采用了优化的恒定比例投资组合保险策略(CPPI)进行技术保本。“这种方法简单来说,就是以固定收益类资产投资的潜在收益与前期已实现收益作为后期投资的风险损失限额,乘上一个放大倍数后,作为权益类资产投资上限。”

而另外的一些理财产品,则在结构设计上有了风险控制措施。比如交行发行的另一款产品“得利宝宝蓝7号”参考了部分信托和券商理财产品的设计,采用了优先/一般收益分级,分级比例为2:1,止损线为0.88元,当信托财产单位净值达到或低于0.88元时,由信托公司将所有资产变现,以保障优先受益权人的投资本金及收益安全。

理财专家指出,股市红火,涉股理财热闹,但这是是否会成为昙花一现尚难定论。目前支持国内外经济复苏的证据并不充分,投资者投资股票类理财产品仍需步步为营、量力而为。

■ 风向标

中外资银行角力房贷市场

□本报记者 殷鹏

中资银行服务下工夫

随着各家银行七折房贷办法细则陆续出台,消费者面对五花八门的房贷政策有了更多的挑选余地。但随之而来的问题却是,大部分消费者并没有充裕的时间去银行营业网点排队咨询,复杂的贷款手续更是让许多上班族望而却步。

民生银行针对客户普遍反映的排队咨询费时、手续复杂等问题,推出个人贷款“一站式”服务。客户只需要致电民生银行客服热线,或者是登录民生银行官方网站,留下自己的联系方式和简单情况,就会有贷款经理全程提供咨询、指导、办理服务。客户不仅能第一时间确认自己是否能申请到贷款,而且整个申请步骤简化到只需要去指定支行递交相关资料即可。据悉,“一站式”贷款服务一经推出,立即受到白领一族的青睐。

工行北京分行在总行细则下发布前就拟定了告知短信的内容,并于当日批量对全部享受优惠利率的客户发送短信。工行北京分行对统一打印及寄送新年度还款计划表的工作提前做了全面部署,并从周末开始进入一天12小时的打印、封装及寄送的处理流程。

然而,也有个别银行要求申请客户“必须是在职公务员、或参照公务员管理的单位,以及金融等一些效益好、有稳定收入”及“欲享受七折优惠,至少要在银行存款5万元以上才可以办理申请”等要求。

■ 理财情报

银行保本理财产品“挂钩”金价

经济下滑的形势下,黄金成为投资者保值增值的主要投资工具,东亚中国近日推出追踪黄金交易基金价格的保本投资产品。

在市场震荡及美元长线走弱的背景下,与美元负相关性高达90%的黄金避险价值日显。与此同时,全球黄金产量呈现逐年下滑趋势,预计全球黄金产量在未来五年还将减少10%至15%,供需结构性不平衡,去产能化活动减少等因素也为黄金的稳步上扬提供支撑。

东亚的这款理财产品挂钩的SPDR Gold Trust与短期黄金现货价格的相关性约为98.9%,除提供到期100%本金保障外,

还具有投资灵活,保证最低收益,期限短等特点。投资者在持有9个月到期后即可收回本金及潜在回报;若投资期内触发事件发生,可于到期时获得约年化2.25%的收益。(薛妍)

在此次合作中,Visa将通过将全球最大的零售电子支付网络与世界上最普及的无线技术结合在一起,可以使Visa的业务从卡片延伸到移动电话,这将有助于加速移动支付业务的部署。”Visa Inc.全球产品负责人Elizabeth

通过将全球最大的零售电子支付网络与世界上最普及的无线技术结合在一起,可以使Visa的业务从卡片延伸到移动电话,这将有助于加速移动支付业务的部署。”Visa Inc.全球产品负责人Elizabeth

Visa与GSMA合作的一个关键是创建移动汇款、移动支付以及相关业务的标准。通过此次合作,运营商与金融机构将能够更快地完成移动支付部署。此外,标准化可使消费者受益。(李佳蔚)

Visa推进安全移动金融业务

Visa近日宣布与GSMA的合作在全球范围推进移动金融业务的计划。GSMA已选定Visa作为其全球移动汇款解决方案提供商。

“通过将全球最大的零售电子支付网络与世界上最普及的无线技术结合在一起,可以使Visa的业务从卡片延伸到移动电话,这将有助于加速移动支付业务的部署。”Visa Inc.全球产品负责人Elizabeth

光大信用卡发卡突破500万张

发展联名单位,借助第三方资源实现了信用卡业务的低成本拓展。光大银行信用卡中心在数据分析的基础上,推出“客户生命周期管理计划”,针对客户在不同生命周期呈现出的差异化的消费偏好、风险偏好和其它行为特征,量身定制服务策略。

近几年来光大银行开发出一系列差异化的新产品。其中,“福”信用卡以自选免息分期为功能特色,结合中国传统节日开展以“卡到福到,送福到家”主题活动,发卡已经超过300万张。目前,该行已在北京、上海、广州等重点城市完成了信用卡直销队伍的建设。该行还广泛

友利银行本月新添3家网点

2月18日,友利银行(中国)有限公司天津分行举行开业典礼,这是友利(中国)本月第三家正式对外营业的网点。友利(中国)顺义支行以及上海锦绣江南支行已分别于2月初正式成立,至此,友利中国网点规模已达到11家。

据悉,天津分行的运营资金为10000万元人民币,可经营全部外汇业务和人民币业务,办理国内外结算,从事银行卡

■ 纵览

主要涉股产品面面观

近日,中国证券记者在工行、招行、农行、光大等多家银行网站上搜集整理了部分涉股“类基金”产品说明书,以给投资者提供参考。

招行“A股掘金系列”

投资范围:以“金葵花”添富增利二期理财计划为例,投资对象为招商银行委托英大国际信托投资有限责任公司设立的单一资金信托。该资金信托主要投资于证券投资基金(包括但不限于开放式证券投资基金、封闭式基金、ETF、LOF、QDII基金)、银行QDII产品、首次公开发行的新股网上申购,以及货币市场基金、银行存款等现金类资产。并聘请

汇添富基金管理有限公司担任投资顾问。理财期限:一年,产品到期日为2009年3月14日。流动性:理财计划成立后不开放申购,于2008年6月、9月、12月开放赎回。开放赎回当月的第3-5个工作日为赎回开放期,如提前赎回需在开放期内提交申请。赎回份额应为1万份的整数倍,如申请部分赎回,则剩余份额不低于5万份。

工行 基金股票双重精选

投资范围:以2008年基金股票双重精选人民币理财产品第3期为例,该产品通过中融国际信托公司成立的信托计划投资于证券投资基金、上市公司股票,也可进行新股申购、债券和其他货币市场投资工具等投资。在市场出现新的金融投资工具后,则履行相关手续并向投资人公告后可进行投资。证券投资基金投资比例为产品资产净值的0至100%,上市公司

股票不超过产品资产净值的50%。

理财期限:当产品资产净值连续二十个工作日低于2亿元人民币时,产品经理人有权宣布终止。

流动性:产品于2008年3月7日成立,在三个月投资封闭期后,投资者可在开放日交易时间段内提交申购、赎回申请。开放日为每周一,交易时间为开放日的9:00至15:00。

光大 光华精选

理财期限:产品于2007年12月5日开始募集,存续期3年。

流动性:该计划成立满3个月后每年3月15日、6月15日、9月15日和12月15日(如遇非交易工作日则自动顺延至下一交易工作日)为投资者提供开放,在3月15日、6月15日、9月15日,投资者只能赎回但不能申购;在12月15日,投资者既可申购也可赎回。

流动性:产品于2008年3月7日成立,在三个月投资封闭期后,投资者可在开放日交易时间段内提交申购、赎回申请。开放日为每周一,交易时间为开放日的9:00至15:00。

农行 2008年本利丰第八期

投资范围:该产品理财资金委托于华宝信托有限责任公司,用于首次公开发行股票的申购、二级市场股票精选投资等,会重点关注三农概念股。产品投资运作分两个阶段:在平稳起步期,50%至100%的资金用于新股申购、债券、固定收益类基金、封闭式基金、下行风险及收益预期期

流动:成立后满一年的2009年4月13日为开放赎回日,投资人只可在开放日赎回全部或部分产品。(杜雅文)



银行一手卖着代销的基金,一手也在销售着自己的“类基金”产品,二者虽然有些相似,但也存在诸多不同,因而能够共生共荣。

IC图片

■ 锦囊

涉股理财产品PK基金正规军

□本报记者 钱杰

类基金产品操作上与股票型基金有许多类似之处,但是也有其自身的特点。

仓位灵活成双刃剑

所谓“类基金”,是银行推出的“基金股票精选”人民币理财产品,即可以投资。其投资门槛较高,起始销售的金额一般在5万元以上,但投资股票的比例可以按需设计,从0到100%自由变动,而股票型基金按照契约规定,股票持仓比例一般不得低于60%。

持仓比例的灵活性对于这类理财产品来说,其实是把双刃剑。”深圳平安银行理财经理王琪告诉记者,“如果投资顾问的节奏把握得很好,在股市上涨时满仓操作,在下跌时又迅速减仓甚至空仓的话,它的收益就会大大超过股票型基金;但是如果节奏弄错的话,就很糟糕,上涨的时候踏空,下跌的时候也不会比基金抗跌。”

关键要看投资团队

与开放式基金相比,类基金

理财产品的劣势在于信息不透明。开放式基金每天都会公布净值变化,但是绝大部分银行不会每天公布类基金产品的净值,一般是每月或每周公布一次净值,每月公布一次投资报告。

“银行只是负责募集理财计划的资金,最终还是交给证券公司资产管理部或者基金公司来负责投资的。”宁波银行理财经理张隽表示,所以理财成绩的最终好坏还是取决于这些投资顾问的水平。在购买类基金理财产品时,选择投资顾问比选择银行更加重要。

而另外一位大型商业银行资深理财分析师则干脆不建议此时购买这类产品。“尽管这两个月国内A股表现不俗,但是今年的大势仍然很不明朗,而目前银行发行的此类产品,其存续期一般较短,大都在1-2年,一旦入市节奏把握不好,很可能出现亏损。存续期一到,投资者就要承受损失。如果非常看好A股下半年走势,还不如购买一些业绩稳健的老基金。”该人士透露,“投资者可以通过过往业绩来判断基金管理人的投资风格,并以此规避投资风险。”

总的来说,类基金产品在投资策略上与开放式基金有相似之处,但在产品设计、投资顾问选择等方面存在差异,投资者在选择时应综合考虑。