

信托理财

## 靠简单逻辑 选基建信托

□ 银率网 许诺

基础设施建设信托产品成为近期信托市场频繁被提及的品种，因其拥有地方政府信用担保，通常被销售人员包装成安全性相当高的投资品种。但实际上，这类产品的安全性真的值得投资者信赖吗？

对于信托产品预期收益率的提问，投资者不需要高深的理论知识，只需要一点点逻辑思维能力。先给出几个数据供读者参考：根据银率网数据库统计，2012年发售的基建信托产品，从预期收益率分布来看，56%的产品预期收益率落在8%至9%，28%的产品预期收益率在9%至10%，而2012年第一次调息前银行的贷款利率是7.05%，这就出现了第一个疑问，从数据来看，很明显通过银行贷款所支付的融资成本要低于信托融资，而作为一个拥有地方政府信用担保的项目为何不选择银行，而要偏偏通过信托渠道融资？当然，作为投资者，不需要统计行业平均数据，只需要针对某一款投资产品的预期收益率，将其与可比因素进行对比，找出疑问。

对于投资期限的提问，投资者也只需要一些基本常识。我们只针对基建信托的投资期限进行分析，根据银率网数据库统计，2012年发售的基建信托产品，从信托期限分布来看，58%的信托产品期限在18个月到24个月之间，而期限更短的12个月到18个月的产品占总数的27%。但观察周边的基础设施建设项目，我们会发现，很少有一年半就完工结款的案例。这时候，一个疑问自然出现：这么短的投资期限和那么长的项目运作周期如何匹配？

对于风控措施的提问，投资者需要遵循“眼见为实，耳听为虚”的原则。不管销售人员或是产品推荐材料中把风控措施描述得多么完美无缺，投资者需要看到切实的证据。就像很多基建信托在产品推介时都会提及地方政府财政担保，或是土地抵押，投资者需要做的就是，查看所有的担保文件和抵押合同，必要时可以通过电话或网络核实担保和抵押的真实性。

卡惠折扣

## 银行卡购置 年货优惠多

□ 董礼

随着春节日益临近，多家银行或卡组织在线上、线下加大了用卡优惠力度。

在北京，至3月31日，凡持有北京地区各商业银行所发行的带有“银联”标识的银行卡，在北京市零售业、餐饮业商户的联网POS机上刷卡消费，单笔消费金额在200元以上的持卡人，均有机会获得现金奖励。每月中奖金额为12.5万个。

在线上网购方面，交行、中行、兴业、中信、广发、农行等全国性银行以及上海银行等一批区域性银行都针对岁末网购推出了快捷支付“打折”、“立减”等优惠活动，而使用支付宝快捷支付网购付款，最高可享受8.5折优惠。

至1月25日，广发银行信用卡客户在淘宝或天猫的单笔消费满288元可以享受立减8元的优惠。到1月31日，兴业银行信用卡用户支付宝快捷支付3笔288元（或以上）的消费，就可以获得50元的支付宝红包。

此外，1月的每周二，使用农行信用卡快捷支付单笔满222元可以立减5元，如果是首次使用快捷支付单笔消费只要满100元可以立减5元。每周三，则有中信银行信用卡快捷支付满1000元就能获得50元红包，满2000元可以获得100元红包。每周五，使用交通银行信用卡快捷支付，单笔消费金额满200元就能享受减5元的优惠。

刚刚过去的2012年，网购已毫无争议地成为中国主流的消费方式之一。这让各大银行对网上消费刮目相看，各大银行推出的用卡优惠无疑都针对着年轻族群。去年，Visa对全球28个国家和地区超过两万人进行了访问，以了解他们对基本金融理财概念的理解，其中对中国一千余人进行了面访。调查结果表明，在储蓄方面，中国人领先于世界其它国家和地区，是最善于储蓄的，人均存款金额足以维持3.9个月的开销，其中近半数被访人的存款可以维持6个月甚至更长时间。而全球平均数值仅为2.1个月。但是该调查还发现，虽然中国的平均储蓄金额很高，但仍有一部分群体，例如年轻人，他们在存款和预算方面与他们的父辈观念不同，很少制定预算。

投资潮流

## 银行理财“高收益”渐失 “来回倒腾”需算细账

□ 本报记者 陈莹莹

“尊敬的客户，根据监管政策要求，您需要进行风险测评，确定您的风险承受能力是否能购买理财类产品。”经常通过网上银行购买理财产品的白宇被告知，欲购买该行的理财产品，需重新进行包括家庭收入、预期回报等十五项测试。

“怎么这么麻烦？以前可没这么多事儿。”当白宇咨询银行客服时，被告知这是来自总行的最新规定，而且大部分商业银行都推出了类似规定。

银行业内人士告诉中国证券报记者，由于近日银行理财产品市场“飞单门”、“兑付门”等各类风险事件接连发生，在监管部门加强银行理财产品市场监管的同时，一场针对理财业务的风险自查行动正在全国各地银行系统间悄然展开。

“网点设风险‘预警’”

白宇明显感到，近日去商业银行网点咨询银行理财产品相关事宜时，工作人员的回复和解答比以往专业得多。“以前我们去咨询，理财经理就会直接推荐该买哪个，但是从来不会说更多细节，甚至连保本不保本都说说不清楚。”白宇表示，自己在多家商业银行购买过银行理财产品，感觉大型商业银行的理财经理比中小银行的理

财经理更专业。

中国证券报记者走访多家商业银行网点时发现，多家商业银行将普及银行理财产品信息 的宣传册摆放在显眼位置，并且反复向咨询的客户强调银行自己发行的理财产品与代销理财产品之间的区别。

白宇在网上银行做风险测试时还发现，与以往的客户风险能力测试相比，新测试明确指出“高回报附带高风险”，且银行非保本产品可能面临本金亏损的风险，如设置了当投资理财产品价值出现负收益时，投资者的反应及可承受的价值波动幅度等问题。

中国银行北京市某网点的客户经理对记者表示，“您在选购理财产品时，要看清楚到底是不是银行自己发行的。一般而言，银行自己发行的理财产品风险较低，而代销的诸如信托类理财产品，其预期收益率较高，相应的风险也高得多。”这位客户经理坦言，自监管部门要求银行自查起，各家商业银行都加强了对网点客户经理的培训，从基层开始设置风险“预警”。

针对多家银行代销理财产品风波，银监会已在近期下发《关于银行业金融机构代销业务风险排查的通知》，要求各银行加强内部管理，对本行代理销售的第三方产品的业务

流程进行全面排查。银监会主席尚福林在近日再次强调，2013年要严格监管理财产品设计、销售和资金投向，严禁未经授权销售产品，严禁销售私募股权基金产品，严禁误导消费者购买，实行固定收益和浮动收益理财产品分账经营、分类管理。

金锐数据产品中心将561只理财产品进行了评级。在综合评级前10名的产品中，从发行银行来看，有4家进入，分别为上海银行、交通银行、浦东发展银行和农业银行。其中上海银行有3款产品，交通银行有两款产品，浦东发展银行有4款产品，农业银行有1款产品。

在综合评级前10名的银行中，预计年收益率超过4.5%的仅有3家，与上周的前十名发行银行相比预期收益率相差无几。其中上海银行发行的两款产品收益率达到4.5%，一款产品达到4.55%。其余产品预计年化收益率都没超过4.5%。从前十名理财产品来看，其投资品种全部是人民币。

从投资期限的分布来看，1个

好，但它们的收益率波动较大，部分挂钩权益性投资产品的短期理财产品和基金存在亏损风险。所以，市民在理财搭配中，银行理财产品在个人货币资产中占比可控制在50%以内，股票等高风险产品约15%，投资类保险理财产品约35%，这是理财生活中较为稳妥的“军规”。

本周共有70家银行发行了561只理财产品。建设银行发行理财产品52只，位居发行排行榜首位，占总体发行数量的9.27%；发行数量第二位的是中国银行，发行产品47只，占总体发行数量的8.38%；排在第三位的是平安银行，发行产品33只，占总体发行数量的5.88%。外资银行发行的理财产品有6只。

本周发行的产品中组合投资类产品是绝对主力，发行理财产品469只，占总体发行量的83.60%；处在第二位的是固定收益类产品，发行34只，占总体发行数量的6.06%；处于发行数量第三位的是货币外汇类产品，为28只，占总体发行数量的4.99%。

从投资期限的分布来看，1个

月以下的理财产品发行数量为15只，占总发行量的1.52%；1至3个月理财产品发行数量为311只，占总发行量的52.36%；3至6个月的理财产品发行数量为123只，占总发行量的24.05%；6至12个月理财产品发行数量为100只，占总发行量的19.63%；12个月以上理财产品发行数量为12只。

金锐数据产品中心将561只理财产品进行了评级。在综合评级前10名的产品中，从发行银行来看，有4家进入，分别为上海银行、交通银行、浦东发展银行和农业银行。其中上海银行有3款产品，交通银行有两款产品，浦东发展银行有4款产品，农业银行有1款产品。

在综合评级前10名的银行中，预计年收益率超过4.5%的仅有3家，与上周的前十名发行银行相比预期收益率相差无几。其中上海银行发行的两款产品收益率达到4.5%，一款产品达到4.55%。其余产品预计年化收益率都没超过4.5%。从前十名理财产品来看，其投资品种全部是人民币。

从投资期限的分布来看，1个

月以下的理财产品发行数量为15只，占总发行量的1.52%；1至3个月理财产品发行数量为311只，占总发行量的52.36%；3至6个月的理财产品发行数量为123只，占总发行量的24.05%；6至12个月理财产品发行数量为100只，占总发行量的19.63%；12个月以上理财产品发行数量为12只。

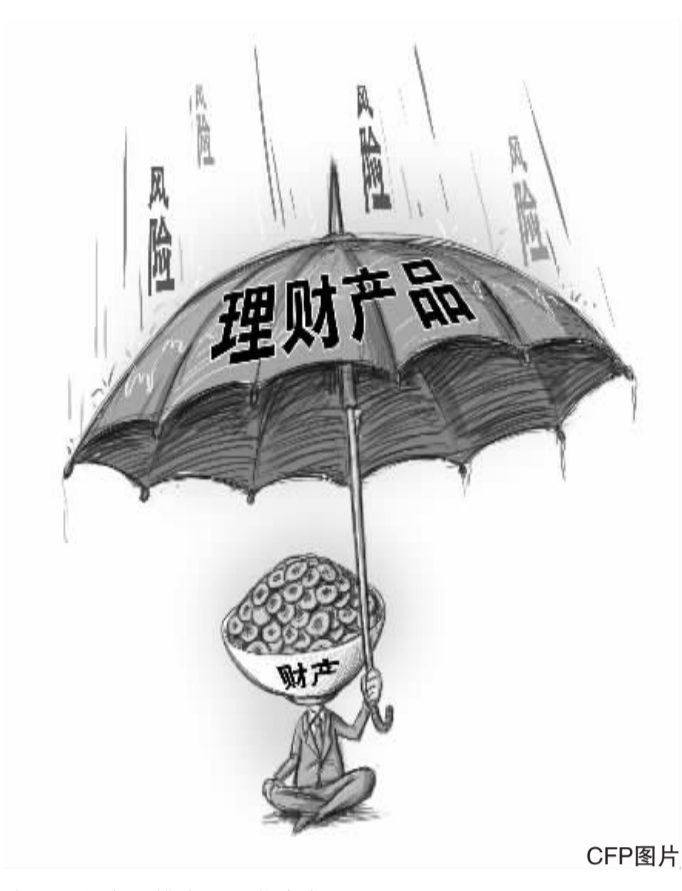
金锐数据产品中心将561只理财产品进行了评级。在综合评级前10名的产品中，从发行银行来看，有4家进入，分别为上海银行、交通银行、浦东发展银行和农业银行。其中上海银行有3款产品，交通银行有两款产品，浦东发展银行有4款产品，农业银行有1款产品。

在综合评级前10名的银行中，预计年收益率超过4.5%的仅有3家，与上周的前十名发行银行相比预期收益率相差无几。其中上海银行发行的两款产品收益率达到4.5%，一款产品达到4.55%。其余产品预计年化收益率都没超过4.5%。从前十名理财产品来看，其投资品种全部是人民币。

从投资期限的分布来看，1个

月以下的理财产品发行数量为15只，占总发行量的1.52%；1至3个月理财产品发行数量为311只，占总发行量的52.36%；3至6个月的理财产品发行数量为123只，占总发行量的24.05%；6至12个月理财产品发行数量为100只，占总发行量的19.63%；12个月以上理财产品发行数量为12只。

金锐数据产品中心将561只理财产品进行了评级。在综合评级前10名的产品中，从发行银行来看，有4家进入，分别为上海银行、交通银行、浦东发展银行和农业银行。其中上海银行有3款产品，交通银行有两款产品，浦东发展银行有4款产品，农业银行有1款产品。



CFP图片

预期收益率走低

元旦假期前，我的客户经理给我发短信，一款40多天的保本型产品，预期收益率能达到4.6%，可现在一下子跌到3.8%。”看着银行的通知短信，白宇感叹道。

而多家商业银行的客户经

理也向记者证实，2012年，受央行降息和降准影响，人民币理财产品平均预期收益率由年初的5.2%下降到11月的4.3%，直到2012年底才有所回稳。不过，随着2013年的到来，银行资金压力有所缓解，目前在售银行理财产品预期收益率出现下滑，以预期年化收益率3.5%至4%的产品为主。而2012年年底经常能看到的预期年化收益率在5%以上的理财产品。

“我们也没有办法，银行自己发行的理财产品，大多数投资于银行存款和国债，所以不可能做到那么高的预期收益率。”一位大型商业银行的理财经理如是说。她表示，如果投资者希望预期收益率高一点，可以选择通过网上银行购买该银行推出的“夜市理财产品”，其预期收益率高于柜面和一般网银理财产品，其幅度约为0.1个百分点。

银行业内人士预计，通常情况下，银行理财产品收益率有“年底比季底高，季底比月底高”的特点。随着年终银行考核压力的缓解，新发售的银行理财产品预期收益率必然有所下滑，预计未来银行理财产品收益率仍旧会持续下行。

“倒腾”需算细账

白宇发现，与以往大力推荐理财产品不同的是，银行客户经理现在总是在第一时间告诉投

资者，“银行理财产品收益率普遍高于同期存款利率，但绝对不同于存款。”

资深理财经理介绍，理财产品的最低认购金额为5万元，但由于理财产品投资的渠道和方向不同，产品的风险、收益水平以及认购起点也会不同，并且在购买理财产品后，客户一般不能选择提前终止，即无法像存款一样可提前支取。因此购买理财产品前要根据个人情况，合理进行投资。

银行业内人士建议，投资者购买理财产品时，首先必须了解所投资的产品到底是银行的理财产品，还是银行代销类产品。在投资理财产品前，一定要仔细阅读产品说明书，切实了解理财资金具体投向、风险控制措施，以及发行人、发行机构声誉。

业内人士指出，市民在打理年终奖时，要注意防范潜在风险。目前的中短期理财产品和一些基金类理财产品的流动性较

好，但它们的收益率波动较大，部分挂钩权益性投资产品的短期理财产品和基金存在亏损风险。所以，市民在理财搭配中，银行理财产品在个人货币资产中占比可控制在50%以内，股票等高风险产品约15%，投资类保险理财产品约35%，这是理财生活中较为稳妥的“军规”。

本周共有70家银行发行了561只理财产品。建设银行发行理财产品52只，位居发行排行榜首位，占总体发行数量的9.27%；发行数量第二位的是中国银行，发行产品47只，占总体发行数量的8.38%；排在第三位的是平安银行，发行产品33只，占总体发行数量的5.88%。外资银行发行的理财产品有6只。

本周发行的产品中组合投资类产品是绝对主力，发行理财产品469只，占总体发行量的83.60%；处在第二位的是固定收益类产品，发行34只，占总体发行数量的6.06%；处于发行数量第三位的是货币外汇类产品，为28只，占总体发行数量的4.99%。

从投资期限的分布来看，1个

月以下的理财产品发行数量为15只，占总发行量的1.52%；1至3个月理财产品发行数量为311只，占总发行量的52.36%；3至6个月的理财产品发行数量为123只，占总发行量的24.05%；6至12个月理财产品发行数量为100只，占总发行量的19.63%；12个月以上理财产品发行数量为12只。

金锐数据产品中心将561只理财产品进行了评级。在综合评级前10名的产品中，从发行银行来看，有4家进入，分别为上海银行、交通银行、浦东发展银行和农业银行。其中上海银行有3款产品，交通银行有两款产品，浦东发展银行有4款产品，农业银行有1款产品。

投保看台

## 女性投保因人而异

□ 黄英

不同年龄段女性投保的侧重点不同。

女人20：重疾险越早投越好。20多岁的年轻女孩，步入社会不久，首先可以考虑购买意外风险保障类产品，保费不高。现代女性生活压力大，各种疾病发病时间越来越早，年轻女孩需要一份大病保障，可买消费型的定期重疾险，这类险种越早投，保费越低。对于年轻单身女性，如果要赡养父母，可侧重购买健康险、意外险和定期寿险。此时不需要设置较高保额，所缴保费约为收入的8%至10%；成家之后，可适当调高保额。

女人30：考虑长期养老规划。女性到了30岁，随着职位提升，压力越来越大，在意外险的基础上，可以适当增加医疗保障，有一定经济基础的女性，应尽量早做养老的长期规划，养老保险属于生存领取，价格较贵。已

结婚生子

的女性，购买险种时，还应综合考虑子女教育金方面的问题。

女人40：补充寿险和健康险。40岁以后的女性，子女逐渐长大成人，家庭处于成熟期，有一定财富积累，同时临近退休。此时买保险应进一步加强养老保险规划，根据自身经济能力及时补充寿险和健康险。如果此前未购买过保险，则重大疾病保险和医疗保险仍需要放在首位，同时附加一些医疗费用型和补贴型的保险产品。

此外，一些保险公司针对女性的特殊疾病，开发出女性健康保险。比起一般的重大疾病保险，这类险种的保费相对便宜，保障的范围也最普遍的重大疾病转为女性最易发生的重大疾病。

准妈妈、单亲妈妈、全职太太等买保险需各有侧重。

准妈妈：买保险要趁早。女性妊娠期的风险概率远高于常人，保险公司对孕妇投保的要求

也比一般人群多。准妈妈怀孕4个月

后，医疗保险、重疾险和意外险等，一般会限制投保。有些保险公司开发了专为孕妇开设的母婴险，一般怀孕未满28周才能投保。

单身妈妈：先保自己再保孩子。单亲妈妈经济负担比较重，投保首选自身疾病保障，最好再购买寿险，以防万一发生不测，孩子今后成长有一定经济保障。单亲妈妈还要考虑到孩子的教育费、医疗费，以及自己的养老金。为孩子选择的险种最好具有或者可选择附加投保人豁免条款，孩子的保障才不会因父母发生意外而中断。

全职太太：注重医疗保障。对全职太太而言，丈夫是家庭的绝对经济支柱，首先给先生买保险，使自己成为受益人。另有多余的资金，再为自己买保险。长期的家务劳动和女性的生理特征，让全职太太容易罹患一些女性疾病，可投保一些医疗保障功能强的女性险。

注：1、本表所列1月18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。

截止时点：2013年1月18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

184688 基金开元 0.8861 1.772,167,061.32 2,000,000,000.00

500001 国泰鑫鑫封闭 1.0615 3.0385 3,184,597,723.44 2,000,000,000.00

500008 华夏兴华封闭 0.9631 5.2971 1926221071.85 2,000,000,000.00

500003 华安安信封闭 0.9877 1,975,478,754.31 2,000,000,000.00

500006 基金裕阳 0.8720 1,744,042,656.22 2,000,000,000.00

184689 基金普惠 0.9826 3.8506 1,965,144,712.23 2,000,000,000.00

500002 嘉实泰和封闭 1.0327 2,065,342,852.39 2,000,000,000.00

184690 基金同益 0.8857 1,771,449,525.46 2,000,000,000.00

184691 基金景宏 0.9018 1,803,695,315.28 2,000,000,000.00

500005 基金汉盛 1.1489 2,297,854,576.71 2,000,000,000.00

500009 华安安顺封闭 1.0373 3,111,823,304.90 3,000,000,000.00

184692 基金裕隆 0.9889 2,966,650,748.03 3,000,000,000.00

184693 基金普丰 0.8814 2,644,213,241.24 3,000,000,000.00

500018 华夏兴和封闭 0.9641 2,892,311,908.87 3,000,000,000.00

184698 基金天元 0.8772 2,631,583,091.52 3,000,000,000.00

184699 基金同盛 1.0587 3,176,101,454.83 3,000,000,000.00

184701 基金景福 0.9697 2,909,064,048.61 3,000,000,000.00

500015 基金汉兴 0.9822 2,946,724,395.42 3,000,000,000.00

500038 通乾基金 1.0474 2,094,815,789.44 2,000,000,000.00

184728 基金鸿阳 0.7026 1,405,213,773.21 2,000,000,000.00

500056 易方达科瑞封闭 0.9624 2,887,139,183.07 3,000,000,000.00

184721 嘉实丰和价值封闭 0.9624 2,887,305,260.26 3,000,000,000.00

184722 长城久嘉封闭 0.8809 1,761,820,794.42 2,000,000,000.00

500058 银河银丰封闭 0.8640 3,2220 2,591,468,951.58 3,000,000,000.00

注：1、本表所列1月18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。