

没有门槛的财富管理中心

本报记者 谢 慧

“从2008年开始，工商银行财富管理服务品牌更名为‘工银财富’，不再设立资金门槛，主要服务工商银行六星及以上客户。”工商银行个人金融业务部高级经理王昕圆介绍，目前，工行拥有较多数量的中高端客户，而工银财富为工行网点渠道中高端客户服务优势较集中的一类网点，也是专业服务能力最强的一类网点，在业绩考核和管理上隶属分行。



43岁的蒋先生是一位企业高管，年税后总收入100万元，妻子是公务员，年税后总收入6万元，家庭共有现金、存款、基金和股票等投资性资产400万元。“为女儿准备一笔留学费用是首要目标。”蒋先生说，为了安享晚年，五年后还有换房计划，同时为自己退休积累充足的养老金。

如何才能达到客户预期的理财目标？蒋先生适合怎样的家庭资产配置？沟通、测评、诊断，理财专家小组迅速着手为其拟定资产组合配置方案。

这样的故事，在工行财富管理中心每天都会上演。用王昕圆的话说，发掘客户需求就是财富管理的核心，同时，在保证资金安全性的前提下，为投资人带来资产的保值增值。据统计，截至2012年末，工银财富客户数达400万户，客户总资产超过26600亿元，已在在全国60多个城市设置了260多家财富管理中心。

与之密不可分的是工商银行近年来持续增长的经营业绩，2012年，工行实现净利润2387亿元，总资产规模达到17.5万亿元，其资本、存款、市值等指标均居金融同业首位。同样难以企及的，还有工行深厚客户资源以及人才优势，良好的综合金融服务体系，为工行向高端客户提供财富规划、投资组合管理等服务提供了强有力的支持。

全产品组合服务

依托工行自主研发的投资组合管理模型，结合客户实际情况，工银财富顾问服务将客户细分为60个子群，由系统为每类客户群自动出具涵盖存款、债券、理财产品等在内的投资组合，并赋予客户经理在与客户充分沟通基础上的调整权限。

“较之股票、基金、信托等单一类产品，财富管理更注重全产品的服务整合”，王昕圆表示，以蒋先生为例，个人

信用卡负债和房产投资负债200万元，居住的公寓市值约400万元，每月支出相对较大，经风险评级为成长型客户。总体来看，其流动性资产占比较大而投资性资产较少，导致理财收益偏低。

针对蒋先生的家庭财务状况以及理财规划目标，财富客户经理为其拟定了一套资产组合配置方案：首先预留10%的流动资金以供日常支出，可选择活期、灵通快线、货币型基金等流动性较强的理财产品，10%定期购买保险产品；其次，25%的资产用于定期限投资，其中15%存定期，10%购买人民币理财产品，以获取稳健收益；剩下的55%可配置股票型基金和基金定投，推荐一次性投资与分批投资相结合的投资策略。

这份兼具客户资金流动性、收益性和保障性的综合规划方案，最终赢得了蒋先生的认可。“为客户提供资产配置，丰富的产品线是基础。”王昕圆表示，针对大型商品交易市场、县域及经济强镇、重点城市以及大型企事业单位的星级客户，工行分别建立了常态化、差异化的产品线条，更是极大地满足了这部分客户的投资理财需求。

差异化的投顾服务

向高端客户提供财富管理服务是当前银行的普遍做法，“然而，由于获取收益的渠道较多，对高净值客户来说，资产的保值是第一位的。”工商银行北京芳群园支行行长助理熊娅琳强调，他们有较强的风

险承受能力，但也更在意资金的安全性。赵先生是一位私营企业老板，有很强的投资意识，但平均80%的资金投向股市，投资风险较高。一次和客户经理的沟通中，他提出了自己的顾虑。

“如果客户资金量较大，需求独特，可通过定制的方式，依托强大的科技平台和专家团队力量，为客户量身定制个

性化的产品。”熊娅琳表示，每家财富中心都配备有专门的客户经理，为客户提供专属理财规划服务，他们大多数由从业经验丰富的AFP（金融理财师）、CFP（国际金融理财师）人员组成。

“这些理财师的工作经历大都在10至20年。”王昕圆表示，目前全行获得CFP专业资质的专家达3795人，AFP也有22800多名，在国内金融同业处于领先地位。

在了解赵先生的风险偏好之后，理财专家小组结合其家庭情况、资产流动性因素，出具了一份家庭财富规划报告书，为他设计了一套包括现金类、国债、保险、理财、信托、基金等多项产品在内的综合理财规划方案。

“真正的财富管理，不仅有开放的产品平台，更注重打造差异化的服务模式。”王昕圆表示，即根据客户的风险偏好、生命周期、流动资产等要素，运用工行自主研发的投资组合管理模型和个人金融产品池，更好地为财富客户提供资产配置建议。

“作为一个有十多年股龄的老股民，赵先生起初并不完全接受我们的方案。”熊娅琳说。抱着试一试的心理，赵先生调整原有配置，拿出100万元购买了一只可转债，两个月后，获利约3%，同期股市却亏损5%。在理财专家小组的推荐下，赵先生继续撤出股市资金300万元投向可转债，同时购买了现金管理类产品（货币型基金、灵通快线等），以提高短期闲置资金的利用率。2012年，赵先生可转债基金获利达14%，同期自投股票亏损15%。

“为客户提供专业定制的个性化综合金融解决方案。达到安全性、收益性、流动性的最佳组合是工行财富管理中心的核心服务之一。”熊娅琳说，接下来，工行即将推出资产全口径管理（包括金融资产、实物资产、无形资产）和全口径的服务通路，以盘活客户的所有资产，寻求最优化的配置。



你会精打细算么

李明昊

投资理财一方面需要“开源”，寻找赚钱的方法；另一方面需要“节流”，控制不合理的消费支出。在暂时没有渠道“开源”的时候，“节流”就很重要啦！你是精打细算的人么，做做这个测试，一测便知。

1.和朋友说话，说到激动处会不由自主拉大嗓门

是 3分 否 1分

2.和朋友相约，你迟到15分钟以上是常有的事情

是 1分 否 3分

3.属于念旧的人，小时候的东西还舍不得丢掉

是 3分 否 1分

4.都买用惯的品牌，很少尝试新上市的产品

是 1分 否 3分

5.假日会到郊外走走，不想闷在家中睡大觉

是 3分 否 1分

6.比较喜欢煮菜，却不喜欢洗碗

是 1分 否 3分

7.消费后拿到发票大都丢掉，很少刮开看有没有中奖

是 3分 否 1分

8.常会忘记带手机出门

是 1分 否 3分

9.爱压马路，逛街购物是你常做的休闲活动

是 3分 否 1分

10.好朋友开生日聚会，你之前就会先准备好礼物

是 1分 否 3分

11.买东西时，你通常都会向商家要求折扣或赠品

是 3分 否 1分

12.没钱购买喜欢的高价名牌产品，你会刷信用卡先享受

是 1分 否 3分

13.期许自己能活到老学到老，保持勤于学习的心

是 3分 否 1分

14.喜欢红色胜过蓝色

是 1分 否 3分

15.相信吃得苦中苦，方为人上人

是 3分 否 1分

15分至22分——偏重省钱

人生对你来说，是一步一个脚印的过程，个性严谨的你，做事无法随便，处理金钱当然也不迷糊；就算你不是从小就会将你的大小开支记在账本上，也会对自己的金钱支出状况很了解，能省则省，拒绝没计划的花钱方式。

23分至30分——花了再说

你认为人生苦短，享受就要趁早，花钱对你来说就是理直气壮的人生享受。你花钱如流水，为享受决不手软；没钱先刷卡，花了再说，不小心很可能变成标准月光族。让人出乎意料的是，你也有精打细算的一面，当荷包吃紧时，会视情况出手。

31分至37分——赚多花多

你本性大方开放。你认为人生辛苦，就应该拿出来花，不是存起来放着发霉；投资在学习进修会让自己能力更强，就算大手笔你也不吝惜。你的精打细算，是在投资赚钱方面，你会积极找赚钱渠道，希望赚更多点钱可以痛快花，省小钱你看不上眼。就因为赚多花费也多，不怎么节俭存钱，小心需要用钱的时候却没钱哦。

38分至45分——精打细算

你日常花费就比较多，不过你够聪明又懂得运用方法，不会将自己陷入口袋空空的窘境。平常就会收集资料，折扣卡、会员卡也有好几张，捡便宜的特卖会问你就知道，即使在这上面多花点时间也甘愿。

(作者单位：和讯论坛)

从中观找寻结构性机会

嘉实研究精选基金经理 张弢

从“中观”角度入手，既考虑了宏观经济变化对各个行业景气度的影响，也考虑了行业自身在产业链中的地位和产业本身的发展机会。

基金收益通常来自于三个方面：资产配置+中观因素+个股选择。总结过去，所管基金收益的60%多归因于中观配置，30%左右是个股选择，比较少做资产配置。

资产配置涉及宏观和策略问题，这两方面的研究需要不断地修炼，而且是很容易犯错的环节。比如看宏观、看市场，可以说是盲人摸象，每人看到一个角度，再把它放大，形成个人投资的结论。因此，大部分人很难看到全局，更何况整个宏观经济和市场的发展受政策影响，而政策的决策又依赖于经济发展，也会有变化。因此，如果把基金投资的收益全部压在宏观策略上，风险系数将会很高。但考虑到宏观方向的把握能够在资产配置上有所贡献，特别在市场拐点期间贡献巨大；同时也为股票的选择提供更加有效的中观层面线索，因此，资产配置能力的培养也很重要。

对中观层面的考虑可更好地识别投资组合的风险收益特征，有效地把控风险。另外，从中观的角度出发，能够让自身研究聚焦，找到一批投资效率高的投资标的。所以，通常会通过中观层面选择投资线索以及防范风险，并通过精选个股来实现更大的收益。

培养良好的中观思维，对投资者来说是比较经济实惠的投资方法。中观因素主要着眼于三条线索：

一是宏观经济变化对中观层面的影响。做投资时需要考虑所买入的个股是否适合潮流或者适合这个时代。在不同的宏观经济环境下，各行业的表现是不同的。在弱复苏环境下，周期类的金融股就是比较好的投资标的；而在强复苏的宏观经济下，煤炭、有色等行业就具有爆发力。

二是来自于产业结构的变化。因为每一个产业都有兴衰的过程，这个过程也是寻找投资机会的角度，要选择处于上升周期的产业。想起此前曾介入的一家手机分销商，当时主要是由于3G技术发展等因素的作用，产业格局发生变化，折射到有可能是整个供应链条上发生利益重新分配，因此产生投资机会。

三是行业格局的变化。行业大周期一般是十年，有的行业二十年才能走出来。但是行业格局利益的重新分配是非常重要的线索，需要不断地重点关注。比如，3G推出以后在很多行业上带来了重大的投资机会。

对于投资者所关心的宏观走向上，今年经济增长处于弱复苏阶段，已经走出底部，或者说在走出底部的过程之中，不会像去年那样又在去产能和去库存。从流动性上看，目前处于本轮周期最宽松阶段，未来将趋于稳定，变数在于改革的力度和节奏。

具体到投资机会上，建议从周期和结构两方面入手：从周期看，目前处于经济底部，很多行业产能过剩。去年主要寻找业绩和估值的确定性，如白酒、医药、房地产等；今年则要更关注业绩和估值的弹性。总体看来，今年结构性机会将会不断涌现，因此，今年能够主动挣到钱的概率比去年更高一些。

值班基金经理

信札



怎么了解一个公司

查阅资料

查阅资料和实地调研结合是了解一个公司真实面貌必做的功课。这些资料包括招股说明书、年报、临时公告、官方网站、媒体报道。

公司实地调研

其他的手段包括：调查供应商、调研客户、重估公司价值、倾听竞争对手等等。

关联方调查

关联方包括：大股东、实际控制人、兄弟公司，还包括那些表面看似没有关联关系，但实际上听命于实际控制人的公司。