

2% 银行理财产品收益过6%

普益财富 吴泞江 叶林峰

统计数据显示，截至2013年6月3日，1至5月共有16509款银行理财产品到期，除私人银行产品外，在10468款公布了到期收益率的产品中，有240款产品的到期收益率超过6.00%，占比为2.29%，这其中34款产品到期收益率达到8.00%及以上，206款产品的到期收益率在6.00%（不含）至8.00%（不含）之间。

★ “三高一低”的不都是高收益产品

在240款高收益产品中，有36款产品为结构性产品。结构性产品因其嵌入了衍生金融工具，而具有获得潜在高投资回报的可能，同时也伴随着较高的投资风险。但通过产品数量可以看出，结构性产品并不是高收益产品的主力军，大多数高收益产品仍为非结构性产品，并且呈现出一定的共性。

在204款高收益的非结构性产品中，有102款产品的资金投向包含股票或基金；74款产品资金投向或组合投向股权、收益权、票据资产、信贷资产和信托贷款等非标准化债券；单一投向债券和货币市场工具或以债券和货币市场工具为主要投资对象的产品仅有23款。可见，高收益产品往往伴随着较高的投资风险，除投向股票和基金外，有超过1/3的产品的资金投向了非标准化债券产品，而随着“8号文”对此类产品的规范及规模限制，未来市场上此类高收益产品可能将会减少。

而且，高收益产品以中长期产品为主。6个月以下是银行理财产品的主流投资期限，但在204款高收益的非结构性产品中，仅有3

款产品的投资期限在180天以下；156款产品的投资期限在180至365天；45款产品的投资期限超过360天。因而，为获得高收益率，投资者往往需要牺牲掉一定的流动性。

此外，高收益产品大多具有较高的投资起点。在204款高收益的非结构性产品中，有198款人民币产品，其中只有38款产品的投资起点为人民币5万元和10万元；52款产品的投资起点在20万元至100万元；投资起点在100万元以上的有70款，产品占比最大；另有38款产品投资起点不详。在1至5月到期的高收益非结构性产品中仅有不到20%的产品面向普通投资者。

所以，综合来看，除结构性产品外，收益率较高的银行理财产品呈现出“三高一低”的特征，即高收益同时伴随高风险、高投资起点及低流动性，符合一般的投资规律。值得注意的是，高收益产品大多具有“三高一低”的特征，但高风险、高投资起点和低流动性并不能保证实现高收益率，投资者在选择产品时需要仔细斟酌，仔细阅读产品说明书，不可轻易迷信高收益。

★ 结构性产品仍主要挂钩汇率和利率

1至5月国内商业银行发行的结构性产品共计730款。从挂钩对象来看，挂钩汇率和利率的产品仍然最多，二者发行数量分别达到285款和142款，总体占比达到58.49%。挂钩价格、股票和指数的结构性产品分别为87款、85款和45款，挂钩上述5类对象的结构性产品占到结构性产品发行总量的88.22%。

从发行主体来看，恒生银行以183款的发行量位列第一，渤海银行、广发银行、南洋商行和汇丰银行分别以117款、77款、74款和62款的发行量位列第二至第五。

挂钩汇率的结构性产品中，挂钩美元兑港币的产品最多，占比超过一半，这些产品绝大部分为恒生银行发行的产品。恒生银行以165款位居该类结构性产品发行量第一，其次是南洋商行和招商银行。

挂钩利率的结构性产品中，渤海银行以116款的绝对优势占据该类结构性产品发行量首位，其产品大多以挂钩美元3个月LIBOR为主。其余包括浙商银行、星展银行和渣打银行等银行的发行量均小于15款。

挂钩价格的87款结构性产品中，有80款产品挂钩黄金价格，其余7款产品中，有1款挂钩LME期铜价格，有6款挂钩石油期货价格。挂钩黄金的80款产品中，招商银行和工商银行的发行量最大，分别达到29款和28款。

挂钩股票的结构性产品中，汇丰银行、

星展银行和恒生银行分别以30款、20款和11款的发行量位列前三。从挂钩股票的板块来看，主要以挂钩金融业、消费业、能源业、建筑业以及电子业等板块的单只或若干只个股为主，挂钩地区也集中在香港等亚太市场。

从挂钩指数的结构性产品来看，汇丰银行、华夏银行和法兴中国分别以20款、9款和8款的发行量居前，其具体挂钩对象包括单一交易所股票指数、股票组合指数或若干只同类指数或不同类指数的组合。

从到期情况来看，1至5月结构性产品共到期686款，其中有接近一半的产品未公布到期收益率。在公布了到期收益率的产品中，实现最高预期收益率的有300款，占比超过八成。

未实现最高预期收益率的产品共有57款，从挂钩对象来看，以挂钩汇率和价格的产品为主，其中挂钩价格的产品均为挂钩黄金价格的产品。未实现最高预期收益率的外汇挂钩结构性产品主要为某外资银行发行的产品，由于其公开信息有限，无法分析其未实现最高预期收益率的原因。由于国际黄金价格自去年12月份开始一直处于震荡下跌的走势中，并且在4月份跌势加剧，因此商业银行发行的看涨类的中短期黄金挂钩类结构性产品均表现不佳，到期未实现最高收益率的黄金挂钩结构性产品中，绝大部分为此类型。

1至5月，国内商业银行发行的结构性产品以挂钩汇率和利率的产品为最多，从到期情况来看，看涨型黄金挂钩结构性产品表现不佳；而在240款高收益产品中，结构性产品并不是主力军，大多数高收益产品仍为非结构性产品，虽然高收益产品大多具有“三高一低”的特征，但高风险、高投资起点和低流动性并不能保证实现高收益率，投资者在选择产品时还需要仔细斟酌。



美股QDII投资经

好买基金研究中心 俞思佳

近期，美国股市似乎陷入了上下两难的尴尬境地。一方面，期盼着经济基本面持续好转以支撑股市的进一步攀升；但另一方面，投资者也担心流动性收紧，股市因此承压。两种态度的博弈使得投资者近期格外关注经济数据，一有风吹草动就引起股市的上下波动。

5月22日至6月13日，有15个交易日中道琼斯工业平均指数的即日波动幅度达到了三位数，占比93.75%，只有6月10日的波动幅度没有达到100点，但也有89点之高。而在此之前（1月2日至5月21日）的97个交易日中，仅有45个交易日波动幅度超过100点，占比46.39%。这意味着美国股市进入了一个强震荡阶段，也表明了投资者焦躁不安的情绪。

但是，从最新的5月非农就业数据来看，由于失业率出现反弹，且非农就业数据前值被下修，美国就业数据实际上并非尽善尽美，投资美国权益类QDII基金的投资者不必过于焦虑。

从目前已经成立的QDII基金来看，美国权益类产品主要分为两种，一种是以跟踪美股指数为投资目标的被动管理型基金，如国泰纳斯达克100、大成标普500等权重、博时标普500等。此类基金反映的是美国证券市场整体走势，投资者获取的是美国市场的平均收益，在长期看好美国股市的情况下，投资美国股指类QDII基金不失为一种省心省力的方式。

而另一类是主动管理型的REITs基金，目前共有三只，分别是鹏华美国房地产、诺安全球收益不动

产、嘉实全球房地产，后面两只虽然投资范围是全球，但是由于目前美国是最大最成熟的REITs市场，因此主要投资区域依然集中在美。数据显示，REITs过去35年的年化收益率优于美国大盘股和债券的同期收益。REITs收取的租金相对稳定，并且租金增长长期高于通胀率。对比其他股票，REITs总收益的三分之二来源于累积现金收入，而投资于标普500指数成分股总收益的三分之二来源于资本利得，所以，稳定并持续增长的现金收益机会是REITs的最大优势。

目前就美国经济状况而言，虽然无法断言已经全面出现好转，但是从房地产、消费者信心指数、就业等经济数据来看，仍然处于持续复苏的阶段。针对美国房地产市场的投资品种依然具有一定的上涨空间。因此，从中长期来看，依然看好美国股市的前景，美国权益类市场也极有可能从前期流动性刺激，转向企业盈利驱动的模式中来。而且，在全球经济放缓的当下，美元将享受全球经济下滑的红利。因此对于QDII基金来说，美国权益类基金依然是较好的长期投资标的。



财商小测试

《中国合伙人》的热映，带来了大家对合伙人的思考。在创业和财富积累的路上，选择一个对的合伙人很重要，谁比较适合成为你的合伙人，为你的成功添砖加瓦呢？

谁是你的“中国合伙人”？

和讯论坛 李明昊

1、读书时你在学校的成绩属于？

中上→2 中下→4

2、你时常觉得自己有无限的潜力吗？

是→3 否→4

3、你认为男生聪明还是女生聪明？

女生→5 男生→7

4、在学校时你非常注重自己的仪表吗？

是→6 否→8

5、你经常是人群里的决策者吗？

是→7 否→6

6、你希望以后的发展是？

有一个幸福的家庭就好→8

可以大展拳脚的职业→9

还没想过→10

7、你在朋友圈里是大家喜欢的乖孩子吗？

是→8 否→9

8、你认为男生爱算计还是女生爱算计？

女生→9 男生→10

9、有一天你发烧了，你会忍着病痛去上课、上班吗？

是→A 否→C

10、出门时你非常注重自己的形象吗？

是→B 否→D

答案看这里

A、依赖性强的合伙人

你从小就有非常强的领导欲和控制欲，希望成为团体当中的领导者。依赖性强的合伙人常无法自己下决定，会向你求助。看到因你的决定而解决了困扰别人的难题，你会觉得十分高兴，心理上也会得到极大的满足。

B、豪爽派合伙人

你个人主义强烈，能跟你合得来的，是像你一样重视私人时间，不会过多干涉彼此的豪爽派合伙人。

C、志趣相投的合伙人

你跟兴趣相近的人比较合得来。你在选择合伙人时，不仅要求对方有一定的能力，更重要的是要跟自己谈得来。你最适合跟志趣相投，在一起能够充分互动的人一起共事。

D、“挑大梁”的合伙人

你是个比较不爱操心的人，不愿意花那么多的心思去生意场上尔虞我诈。最适合你的合伙人，是能够“挑起大梁”的那种。你欣赏有掌控能力的人，你出钱，他出力是你们合伙的最佳搭配。

投连险中的“优等生”

国金证券 张剑辉 杨舒

5月的A股一扫颓势，全月震荡上行，沪深300涨幅6.50%，近一月乃至近一季度凡涉及权益类资产投资的账户类型基本都随市翻红。

投连险方面，纳入国金统计的177个账户5月份全数收涨，但平均收益4.04%，逊于同期指数表现。具体来看，以投资权益类资产为主的偏股类（含股票型、股票一指型、混合偏股型、灵活配置型）93个账户平均涨6.26%，勉强追平沪深300指数；以配置固定收益类为主的偏债类（含债券型、混合偏债型、货币型）84个账户平均收益则仅有1.58%。

偏股类账户与A股“一荣俱荣”，其中46个运行超过1个月的股票型投连账户展现出进攻性，平均涨幅战胜沪深300且领先于各类型账户。生命人寿的优选平衡型（17.08%）、精选股票型（13.11%）涨幅居前2名，太平人寿的价值先锋型、蓝筹成长型、策略成长型涨幅均达10%以上。股票一指型6个账户平均涨幅为5.93%，仅有中英人寿一指型（7.49%）跑赢指数。23个混合偏股型账户月平均上涨5.24%，业绩多集中在2%至10%区间，北大方正一成长型以9.84%的月收益领先，随后的是中美联大都会一混合偏股型涨8.46%。18个灵活配置型账户月均上涨4.50%，为首的招商信诺一添利A型（11.98%）、光大永明人寿一光大策略上涨10.82%，位居第二。

而偏债类投连险表现波澜不惊，其中业绩领先的是24个混合偏债型账户，平均上涨3.35%，长生人寿一稳健增值型以7.75%领先，随后的是中荷人寿一平衡型，上涨5.94%。40个债券型账户涨幅基本集中在0%至3%区间，惟一超过3%的是招商信诺一添利A型（3.16%）。20个纳入统计的货币型投连账户收益率均不足0.5%，平均涨幅为0.30%。账户间收益率相差不大，涨幅相对占优的是一季度以来持续领先的中国平安一货币（0.47%）。

纵观今年以来的投连险业绩，整体操作风格偏保守，在股市往往落后同期指数及其他理财产品，相对更适合风险释放、市场普跌的投资环境。

从风险控制角度，在近一年、两年、三年考察时段中，各类型账户的标准差和下行风险指标均不同程度优于同期沪深300指数水平，总体表现出较好的净值回撤控制能力。结合收益与风险考察各类账户的风险调整后收益水平（即夏普比率），可以看出随着5月份A股市场止跌回升，涉及权益类投资的偏股类账户在近一年的平均夏普比率除股票一指型之外全数回正。但近2至3年所有类型账户的这一指标依然维持负值。

具体来看，在45个运作满一年的股票型账户中，除5个账户以外全数在近一年夏普比率以正，建信人寿一主动积极型是唯一一个夏普比率超过1的账户（1.01）。23个混合偏股型账户中除4个以外在近一年夏普比率均为正值，其中太平人寿一智选动力增长的夏普比率达到2，其风险收益配比情况在同行业中具备较大优势。18个运作满一年的灵活配置类账户近一年夏普比率实现正值的有10个，光大永明人寿一光大策略为1.41，其余则均在0.8以下。

中长期来看，持续低迷的投资环境中投连险偏股类账户尽管承受损失但基本跑赢市场，而偏债类账户中的债券型、货币型账户凭借较低的风险敞口保持稳定的正向收益。24个运作满一年的混合偏债型账户中有17个在近一年的风险调整后收益为正，其中风险收益配比最佳的是平安养老一稳健（1.9），以及前2个月居首的华泰人寿一稳健型（1.68），该账户在近2至3年夏普比率均为正值，风险调整后收益领先明显。

风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负