

# 理财产品之“远近高低”

普益财富 方 瑞

统计近一个月以来116家银行发行的3301款个人理财产品，不难发现，发行总量环比下降0.84%，其中发行数量超过百款的银行有建设银行、中国银行、平安银行、浦发银行、工商银行、恒丰银行和招商银行，共计发行1318款产品，市场占比39.93%。而发行数量排名前20位的银行发行的2225款产品，市场占比67.40%，环比下降1.36个百分点，发行集中度再次出现下降。比较其风险收益特征，非保本浮动收益型产品共发行2243款，环比减少102款，市场占比下降2.49个百分点至67.95%，并依然是最主要的产品收益类型，其平均预期收益率为4.88%。



## ★区域性银行“维稳”增长

从各类型机构产品发行占比来看，国有银行的发行数量和市场占比均有较大幅度的上涨，其占比为28.45%，环比上升3.64个百分点；同时城商行、农商行等区域性商业银行的产品发行数量亦稳步攀升，其中城市商业银行占比31.66%，环比上升1.70个百分点，农村商业银行占比6.30%，环比上升1.67个百分点。

“钱荒”过后，7月银行间市场资金面紧张形势得到缓解，货币市场利率较前一月出现明显下降，使得以债券和货币市场工具投资为主的新发理财产品收益率有所回落。

比较各类型银行收益率涨跌幅，国有银

行和股份制商业银行的平均预期收益率环比下降明显，股份制商业银行发行产品的平均预期收益率为4.61%，环比下降0.23%，国有银行发行产品的平均预期收益率为4.43%，环比下降0.17%。

然而区域性商业银行则变动幅度不大，具体来看，城市商业银行发行产品的平均预期收益率为4.83%，环比上升0.02%；农村商业银行发行产品的平均预期收益率为4.61%，环比下降0.02%；农村信用社发行产品的平均预期收益率为4.20%，环比上升0.07%；外资银行发行产品的平均预期收益率为5.21%，环比上升0.09%。

## ★债券类占据主力

从投资币种来看，人民币理财产品占据绝对主导地位，该币种理财产品上月发行数量为3206款，市场占比下降0.41个百分点至97.12%。外币理财产品发行力度小幅增强，其中美元产品增幅较大，其市场占比环比上升0.37个百分点至1.61%。

产品投向方面，债券类产品发行的大幅上涨使其回到了银行的发行主力位置，而组合投资类产品则出现大幅下降。

统计显示，人民币债券类产品发行1532款，较上月增加128款，市场占比上升4.24个百分点至46.41%；外币债券类产品发行57款，较上月增加17款，市场占比上升0.53个百分点至1.73%；结构性产品发行130款，较上月减少7款，市场占比下降0.18个百分点至3.94%；信贷类产品发行5款，较上月增加1款，市场占比上升0.03个百分点至0.15%；票据资产类产品发行48款，较上月增加29款，市场占比上升0.88

## ★中短期产品利差扩大

从银行理财产品的投资对象来看，人民币债券与货币市场类产品市场占比为46.41%，人民币组合投资类产品占比为44.65%，两类产品合计占比达91.06%。

就以上两类产品的预期收益率进行分析，统计人民币债券与货币市场类产品，可以发现，1个月以下期限类型产品平均预期收益率为3.61%，环比下降0.61%；1个月至3个月（含）期限类型产品平均预期收益率为4.58%，环比下降0.24%；3个月至6个月（含）期限类型产品平均预期收益率为4.75%，环比下降0.06%；6个月至1年（含）期限类型产品平均预期收益率为4.90%，环比上升0.05%；1年以上期限类型产品平均预期收益率为4.97%，环比上升0.02%。

而同期人民币组合投资类产品方面，1个月以下期限类型产品平均预期收益率为4.41%，环比下降0.02%；1个月至3个月（含）期限类型产品平均预期收益率为4.75%，环比下降0.15%；3个月至6个月（含）期限类型产品平均预期收益率为4.93%，环比上升0.07%；6个月至1年（含）期限类型产品平均预期收益率为4.96%，环比上升0.01%；1年

个百分点至1.45%；包含组合类和未公布投向的其他类产品发行1529款，较上月减少196款，市场占比下降5.50个百分点至46.32%。

值得注意的是，银行理财产品的发行进一步趋向短期化，半年以下期限产品的市场占比出现明显上升。其中，1个月及以下期限产品发行数量为156款，环比减少38款，市场占比下降1.10个百分点至4.73%；1个月至3个月（含）期限产品发行数量为1874款，环比增加7款，市场占比上升0.69个百分点至56.77%；3个月至6个月（含）期限产品发行数量为839款，环比增加54款，市场占比上升1.84个百分点至25.42%；6个月至1年期（含）期限产品发行数量为383款，环比减少31款，市场占比下降0.83个百分点至11.60%；1年以上期限产品发行数量为40款，环比减少27款，市场占比下降0.80个百分点至1.21%。

以上期限类型产品平均预期收益率为5.06%，环比下降0.32%。

对于这两种类型产品的利差，中短期产品利差出现扩大，中长期产品则有所收窄：1个月以下、1个月至3个月（含）、3个月至6个月（含）、6个月至1年（含）、1年以上期限类型的人民币组合投资类与债券与货币市场类产品的利差环比分别增加0.59、0.09、0.13、-0.04和-0.34个百分点。

而从期限类型来看，1个月以下期限类型产品平均预期收益率为3.75%，环比下降0.39%；1个月至3个月（含）期限类型产品平均预期收益率为4.64%，环比下降0.17%；3个月至6个月（含）期限类型产品平均预期收益率为4.75%，与前一月持平；6个月至1年（含）期限类型产品平均预期收益率为4.75%，环比下降0.15%；1年以上期限类型产品平均预期收益率为6.08%，环比上升0.20%。

对比各期限类型收益率及环比涨幅，可以看出，受银行间短期资金利率回落影响，3个月以下期限产品的收益率下降态势比较显著。

## 高收益产品 货比三家

吴江江

截至2013年8月5日统计数据，2013年1至7月共有24612款银行理财产品到期，在16885款公布了到期收益率的产品中，共计524款产品到期收益率达到6.00%及以上，虽然各类型银行均有到期实现高收益率的产品，但是股份制银行占了绝对优势，产品占比接近60%。

具体来看，共计45家银行有到期收益率较高的产品，其中中信银行、光大银行和交通银行到期产品表现突出，在其1至7月到期的产品中

有超过50款产品到期收益率在6.00%至8.00%，各家产品也有着显著不同的投资特点。在中信银行表现优秀的产品中，人民币产品到期收益率在6.00%至8.00%，澳元产品到期收益率在6.50%至8.65%。这些产品来自其多个系列，主要包括“稳健投资计划”、“惠益计划稳健系列”、“惠益计划成长系列”和“私人银行澳元外币”四个系列。不同资金投向的产品系列，构成了较为丰富的风险特征不同的产品层级，使得不同风险偏好的投资者都能获得实惠的收益，52款产品的存续期限在101天至378天不等，能较好地满足中长期的投资需求。

光大银行到期收益率在6.00%至8.00%的产品中，除1款“阳光理财A+计划2012年第六期产品2”产品为与香港盈富基金表现挂钩的结构性产品外，其余均为“T计划”产品。该系列产品以高端客户为主要目标客户，投资门槛较高，主要通过信托计划优先受益权的投资，最终将资金投向股票、基金及债券和货币市场工具，产品投资标的中包含了高风险的资产，但组合投资的策略在产品风险和收益上实现了较好的平衡。同时这些产品期限丰富，存续期限在53天至711天不等，涵盖了短、中、长各个期限，满足了不同流动性需求的投资者。

交通银行的人民币产品到期收益率在6.00%至26.21%，澳元产品到期收益率在6.10至7.80%，这些产品主要来自其“至尊系列”、“沃德添利”和“得利宝新绿”澳元产品三个系列。尽管其高收益率产品系列和产品数量均较多，但并不都是一般投资者可以触及的产品，其中近一半比例的产品面向私人银行客户，而且投资期限均较长，其中存续最短的1款产品，期限也达234天，适合对资金流动性需求不强的投资者进行投资。

## 优选成长个基

众禄基金 廖 帅

近期A股市场成长板块表现较为活跃，给了主动偏股型基金有所斩获的机会。其中，偏成长配置个基的业绩表现亮眼，而偏大盘蓝筹配置个基的业绩略差。

开放式主动偏股型基金方面，由于基金配置较多的成长板块表现较好，主动偏股型基金多有表现，有20只净值上涨超过了10%。总体来看，主动股票型基金平均上涨4.32%、混合型基金平均上涨3.33%，涨幅高于指数型、债券型、保本型、QDII基金、货币型、短期理财基金等其他类型基金。在354只主动股票型基金中，335只收涨、2只收平、17只收跌。在204只混合型基金中，190只收涨、1只收平、13只收跌。

观察主动偏股型基金近一个月业绩表现，目前表现较强的基金仍是偏成长配置的个基，其中包括一些持续关注价值较高的基金，比如景顺长城内需增长、景顺长城内需增长二号、银河行业优选、银河竞争优势成长，以及华商主题精选、华商盛世成长等。

景顺长城系主动偏股型基金今年以来总体表现出色。旗下的景顺长城内需增长及内需增长二号上月涨幅均超过10%，业绩排名列入同类型前十位。该基金对三季度TMT（科技、媒体、通信）行业竞争力提升下的投资机会将继续保持较高关注度。银河系主动偏股基金旗下的银河行业优选、银河主题策略等4只基金，上月跻身同类型基金排名前五位。该基金配置的重心在信息技术、机械设备仪表、电子、食品饮料上，

挖掘成长股的思路清晰。华商系主动偏股型基金旗下的华商主题精选成立仅一年多，上月收益达到9.35%，具有细挖成长股、集中持有的风格特征。

另一方面，近期业绩靠后的基金多数有着较浓的大盘蓝筹配置风格，比如工银瑞信精选平衡、长信金利趋势、东吴行业轮动等。这些基金以房地产、金融业、建筑业、采掘业等为重点配置。由于目前经济基本面、政策面均难以支撑周期板块持续表现，典型大盘蓝筹配置难以适应当前市场，这类基金可能在行业轮动效应或者其他因素推动下阶段性表现较强，但可持续性却可能欠佳。因此，目前不建议关注典型大盘蓝筹配置的主动偏股型基金。

相比较而言，在经济结构转型升级的大背景下，选股能力优良的偏成长配置基金值得持续关注。当前由于经济复苏弱、大规模经济刺激政策难以期待，市场对周期板块的信心缺乏，尽管市场曾几度出现风格切换，但二八风格似乎总是难以持续，因此，目前保持偏成长配置基金的核心地位较为合理。

但这类基金短期内也有一些潜在风险。目前，成长行业中的大量股票已积累大幅超额收益且估值水平高，成长板块还面临中报业绩对个股成长性真伪的检验，并叠加IPO即将开闸的流动性冲击，因此，建议投资者加强对偏平衡配置优质基金的关注，如上投摩根双息平衡等，以及可加强对调仓换股较灵活的优质基金的关注，如国泰事件驱动等。

## 换个标的来投资

好买基金

在A股市场机会匮乏的环境中，投资者不妨跳出投资标的束缚，多寻找一些独立于A股市场的品种，为自己的财富多添一份增长的力量。

以管理期货对冲基金为例，管理期货CTA即商品交易顾问，可直接代理客户在商品期货市场进行交易，或提供商品期货、期权及相关衍生品种的买卖建议及研究报告。管理期货的收益来源于各种商品价格的波动，独立于股票、债券等传统投资标的，同时可多空双向操作，即使在股票市场连续下跌时，也能持续获利。

境外管理期货的基金采取了多种模式进行投资，较为主流的是程序化交易，它依赖于事先导入计算机系统的策略模型来做出决策，防止在市场过于繁荣或悲观时，投资者做出不理智的交易行为。目前国际上运用程序化交易的基金公司有多盛资产管理公司，旗下产品主要是用计算机进行趋势跟踪，其关注的核心信息是各个期货品种的价格变化，而非其基本面。

此外，还有多元化交易及自由式交易模式。这类期货管理者通常会针对投资标的基本面进行分析或对一些核心数据进行研究后再做出决策，同时会结合基金经理

以往的投资经验，附带一些主观的行情判断，所以该类模式的投资经理只专注于某个他们熟悉的特殊或相关市场领域。

我国期货市场也孕育出一些以期货为投资标的的产品。不过，就国内管理期货的私募基金来说，由于该类对冲基金多由有限合伙方式或单账户期货的形式存在，目前部分产品信息披露、基金估值体系还不完善。

这类产品中业绩较好的是淘利资产旗下的淘利趋势1号、2号。其中，后者主要进行期货的趋势交易及商品期货的现货与期货之间的跨期套利。在趋势交易上，淘利量化交易模型都有通用的金融逻辑，包括技术面、行为金融学等理论的支持；交易模式上，淘利采取“人—机”结合，交易员有一定权限，可根据市场临时更改参数，但主要是针对极端的情况发生。

在期货交易上，淘利的每个策略都会通过公司自有资金实盘测试后，再运用到实际产品中。这有利于调试策略的不足，更好地与市场相契合。年初以来，截至7月12日，淘利趋势2号的绝对收益为55.37%，大幅跑赢沪深300指数。



财商小测试

有的人可以成为财富的主人，有的人却容易被钱财牵着鼻子走，你属于哪一种？一起来测试一下吧！

## 拒绝钱财的“牵绊”

和讯论坛 李明昊

- 对于那种很讲义气的人，你觉得？  
很想成为他的朋友→3  
可以做朋友，却担心他容易冲动→2
- 当心情低落的时候，你会用“大吃一顿”的方式来让自己心情变好吗？  
是→4  
不会→5
- 你觉得每个人的命运都是注定的？  
是→5  
不是→6
- 你觉得什么样的人是有修养的人？  
注意细节，能在行为上照顾他人→5  
在愤怒的时候能控制住情绪→3
- 刚接触一个人，你总是下意识关注TA的哪个方面？  
行为细节→A  
衣着打扮→B
- 看见路上走在一起的情侣，你觉得什么样的组合会让你觉得羡慕呢？  
青春靓丽配帅气阳光→C  
小鸟依人配成熟稳重→D

## 结果看这里——

A：降低自己的物欲

风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负