

银行对公理财提速

曾韵俊

随着经济的快速发展和全社会金融意识的日益增强,企业、事业单位及社会团体等的富余资金逐渐增多,其理财业务需求随之增加。对公理财业务对公司客户开放,其资金来源庞大、客户群体优质、规模效应突出,对银行理财业务的发展至关重要。

普益财富数据显示,2013年1至8月,银行对公理财产品共发行5013款,发行量与去年同期基本持平;产品平均收益率为4.43%,较去年同期下滑0.19个百分点;产品平均期限同比减少18天。对公理财产品市场份额最大的是股份制商业银行,市场份额占比为56.39%;而国有银行为23.74%,较去年同期扩大了11.79个百分点;城商行占据17.49%的市场份额,较去年同期扩大4.90个百分点,市场竞争日趋激烈。

从产品投向看,今年1至8月,50.03%的产品资金投向债券和货币市场工具,这符合“公司闲置资金要求安全性第一”的特征;产品期限集中在1至3个月之间,占比达72.23%,也与公司理财“对流动性要求高,理财资金需要服从公司主业用款需要”的特征相匹配。银行对公理财业务的急速增长,是产品需求方(公司)和产品供给方(银行)合力助推的结果。

对公司而言,首先是上市公司的IPO超募资金以及利润沉淀资金,使越来越多的公司有财可理。其次,购买理财产品可以显著提高资金使用效率。在企业经营过程中,始终会存在部分中、短期闲置资金,这些资金不能长期定存,过去只能作为活期存款存入银行,收益率非常低。近年来,银行理财产品线不断丰富,越来越多的公司选择将原来的活期存款转为购买短期银行理财产品,以提高闲置资金收益;从风险角度看,虽然银行理财产品的绝对收益率不高,但相比证券市场、大宗商品市场来说,风险很小。因此公司在银行理财领域的投资,是兼顾风险与回报的较理想选择。

对银行而言,首先,发挥其投资能力和渠道优势,提供丰富的对公理财产品,不仅能满足公司客户的理财需求,营销新客户、增进客户黏性,同时也能带来可观的中间业务收入。据中报数据,2013年上半年,各大银行对公理财业务快速增长:工商银行对公理财业务收入68.68亿元,同比增长43.4%;招商银行公司理财产品销售收入6.37亿元,同比大幅增长176.96%;北京银行对公理财手续费收入1.73亿元,同比剧增376%,该增幅大大高于个人理财手续费收入。对公理财业务规模的增长已经成为带动银行理财业务收入快速增长的重要因素之一。其次,由于对公理财产品大多是对一两个公司客户发售,其针对性强,要求银行在产品设计上不断创新,以满足特定客户的特定需求,这对银行投资管理、产品运营能力的提高有极大的促进作用。

目前,银行对公理财业务仍处于发展阶段,未来还有非常广阔的拓展空间。

成长股的逻辑

盖婷婷

今年以来,成长股受到前所未有的追捧,成长股和周期股的估值差异被放大。展望下半年,经济增速仍然有很大的不确定性,而成长股的估值也已高高在上,因此分清真成长和伪成长就很有必要。

根据美国投资成长股的历史经验看,成长股主要产生于科技、医药、消费等几个领域。过去30年,美国股市主要指数表现平平,而部分成长股却有非常大的超额收益。我国未来一段时期内,调结构、促改革是经济发展的核心内容,一直以来以投资为主要拉动力的经济增长模式将转变,未来将会涌现出一批代表新型增长模式的企业,也酝酿着成长股投资的大机会。

成长股的挑选首先是对行业的选择,一个高速增长的行业,即使企业自身的管理能力弱一些,也能够分享到行业的高增长。在目前的经济环境下,这样高增长的行业比较难以寻找,对企业的要求就越来越高。行业内的企业如果能够突破传统模式的瓶颈,寻找到新的模式,那么原来市占率较小的企业也有望在市场洗牌中胜出。比如电商的兴起,对传统销售渠道造成巨大的冲击。一些小企业本来不具备在传统渠道下竞争的能力,但是由于新兴渠道的兴起,小企业的进入壁垒降低,而与大企业相比,小企业更容易接受新的渠道变革,反而有机会在此过程中获胜。新模式的创新确实有不确定性,前期需要一定的观察、验证时间,所以选股更要关注长期的逻辑。

另外,在各个行业增速普遍下滑的背景下,企业的管理能力显得尤为重要。过去粗犷的企业经营方式已经难以适应当今的经济环境,想要做大,首先需要战略明确,然后要有好的执行力,这一点也需要时间检验,持续观察每一个时间节点,公司是否达到计划的经营目标。

中国的经济发展处于转型期,酝酿着很多新的机遇。一家公司的成功,或许也意味着其他很多公司的失败,如何从中甄别出“真成长”,是对投资者的考验。

9月基金“御”风险

国金证券 王聘聘 张琳琳 张剑辉



9月的基金配置,权益类基金中投资组合搭配相对平衡的基金在震荡市场环境中有较强的适应性,其中兼备选股能力的基金更有望把握结构性机会;因为短期债市仍不容乐观,固定收益类基金投资仍需谨慎,投资思路建议甄选短久期防御型风格、投资管理能力较强的债券基金作为组合核心资产;对于QDII基金,短期建议减少美股基金的配置,增配在石油等资源类方面配置比例较高的基金。

300A、银华金瑞也具备相对折价优势,而且较好的流动性也为实际操作提供了保障。建议投资者对分级债基相对高风险份额保持谨慎,中期可逢低介入,可关注万家利B、丰泽B、丰利B、回报B、添利B。

截至8月28日,13只可比的场内普通封闭债基整体折价1.38%,在基础市场4%的年涨幅假设下,约半数产品持仓收益可达到7%以上水平,投资吸引力良好。可适当关注工银四季、信用增利、广发聚利、招商信用等预期年化收益与折价优势兼具的产品。当然,二季度数据显示封闭债基杠杆普遍超过140%,未来是否会被迫降杠杆也是个未知数,相关风险仍需防范。

受各项监管政策、叙利亚局势、季末资金需求等诸多因素制约,未来一月市场利率仍难以出现明显下行,货币基金收益也将维持高位,可重点关注华夏现金、南方增利、博时现金、方达货币、广发货币。

最近一月理财债基收益仍维持在4%至4.5%的相对较高水平,截至8月28日,平均7日年化收益为4.29%,绝对收益水平优于货币基金。建议投资者根据自身对闲置资金的期限偏好来选择相应周期的产品,可重点关注易方达、富国、南方、中银、招商、广发等管理人旗下产品。

③ QDII:增配资源类基金

美国经济复苏势头有所增强,但近期美国政府债务上限之争又起。美国财政部长表示,除非国会采取行动提高借款限制,否则美国联邦政府将在10月中旬达到债务上限。一旦触及债务上限,将导致对金融市场的破坏,并对美国经济造成巨大的伤害。与此同时,欧元区失业率数据疲弱,但制造业竞争力有所提升;美联储拟削减购债规模,引发资本大量外流和借贷成本上升,这对新兴市场已产生影响,部分新兴市场面临货币危机。

8月份最近一期(7月24日至8月23日),QDII—权益类基金的业绩算术均值为0.04%。其中,贵金属类、抗通胀主题和高端消费品行业基金表现最好,而成熟市场RE—ITs基金和部分新兴市场基金表现滞后。

未来短期内,建议减少对美股基金的配比,增加“中国概念股”为主的大中华区域市场基金的配置比例。同时,市场关注的是叙利亚局势的演变对油价的直接影响,以及油价变化产生的供给冲击、避险需要。从世界经济的角度,原油的供给冲击会带来很大的负面影响。从配置的角度,短期增配在石油等资源类方面配置比例较高的QDII基金,例如华宝油气、交银全球资源股票基金。此外,美股基金中保留一直业绩比较稳健的易方达标普消费品;新兴市场基金在广发亚太之外,增加富国中国中小盘。

择整体估值水平相对合理的成长风格基金,另一方面适当规避行业配置过于集中的基金带来的波动风险。具体产品包括国泰事件驱动、国泰金牛、汇添富民营活力、广发核心、上投内需、上投行业等基金。

② 固定收益类:防御为先

短期债市仍不容乐观,我们仍维持相对谨慎的策略,投资思路建议甄选短久期防御型风格、投资管理能力较强的债券基金作为组合核心资产,泰信回报、天治双盈、华安债券、中银增利、鹏华增利等基金均属于典型的防御型产品。

下阶段债券市场风险不减,投资操作上建议立足防御从安全边际出发,提高信用等级,优选侧重高评级债的基金,这样既能够在一定程度上规避去杠杆和信用违约风险,也可以获取相对稳定的票息收益,同时还可以通过波段交易获取阶段性资本利得收益。普天债券、工银双利、富国优化、招商收益、工银添利、鹏华增利、国投增利、华安强债等基金偏好高评级债,契合当前市场环境。

此外,善于灵活操作的基金经理在判断短期市场走势和把握超跌机会方面更具优势,在防守的同时可精选灵活个基以增强组合阶段获益能力,如鹏华增利、工银双利、南方多利、中银双利、万家债券、国投增利等基金可侧重关注。

作为低风险收益端产品,分级债基低风险份额具有明显的固定收益特征,适合于风险偏好较低、追求稳定收益,且对于资金使用要求不高的投资者,可作为货币基金的升级替代产品。固期型产品中商品A、中小板A、聚利A、波段操作获取约定收益的概率高;永续产品申万收益存在过度折价迹象,双禧A、银华稳进、信诚

警惕“好消息”的陷阱

本报记者 常艳军

身就有10倍的杠杆。若再考虑到以上配资产品,1:10配资,相当于客户最终获得了100倍的杠杆,且期货交易为T+0每日无负债交易,风险可想而知,近乎赌博。”吴伟表示,对于资金提供方来讲,应该是收取高额利息,并且要对客户交易账户采取控制措施,以防爆仓。

100倍的杠杆意味着收益和风险都被放大了100倍,一点风吹草动就有可能让您血本无归,甚至背上您可能根本就负担不起的债务。这种“心跳”的玩儿法,您觉得真的适合您吗?

此外,再看看第二类产品,年利息12%,就是信托产品的收益似乎都没有这么高,而且信托产品的门槛您明白的,起码100万元起,而且期限一般都比较长。

“目前市场上的短期低风险理财产品,年收益率不可能达到如此之高。”吴伟说,如“好消息”所说的,“现金理财产品,年息12%”,可以肯定的是该产品必定涉



【游戏规则】

阿拉伯数字为横向填字;汉字为纵向填字;每格填一个字,灰色区域不用填字;格中含有两个数字的表示该格中的文字在横纵两题答案中均含有。

1	一							二
2				3				
三				四				
				4				
					5		五	
6		六						
					七			
八	7							十
8			九					
9					10			

【横向】

1、是供社会公众了解发起人和将要设立公司的情况,说明公司股份发行的有关事宜,指导公众购买公司股份的规范性文件。

2、指同种货币的固定利率和浮动利率之间的互换,即交易的一方向另一方支付一系列固定利率的利息款项换取对方支付的一系列浮动利率的利息款项。

3、一种损益以某种方式依赖于利率水平的金融创新工具,具体包括远期利率协议、利率期货、利率期权、利率互换等最基本、最常见的标准产品。

4、指以单只股票、股票组合或者股票价格指数为基础资产的期货合约。

5、指那些相对来说股票的发行股数比较少的股票。

6、是指公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时,可转换公司债券持有人按事先约定的价格将所持债券卖给发行人的行为。

7、指通过私募基金对非上市公司进行的权益类投资。

8、指证券交易所内的证券交易员,因穿红色背心而得名。

9、指由经验丰富或交易盈利能力较好的黄金投资者,尤其是职业分析师和个人投资者,发布本人的交易订单详细情况。

10、特指中关村科技园区非上市公司股份有限公司进入代办股份系统进行转让试点的证券交易市场。

【纵向】

一、指已上市的公司通过指定投资者或全部投资者额外发行股份募集资金的融资方式,发行价格一般为发行前某一阶段的平均价的某一比例。

二、指标的物为实物商品的期货合约。

三、指投资者在卖出基金时是按照卖出的份额提出申请,而不是按照卖出的金额提出申请的赎回方式。

四、指上市公司向原有股东发行新股。

五、指投资人从证券市场上买到股票后,到该股票发行公司办理变更股东名簿记载的活动,是股票所有权的转移。

六、指总股本巨大的上市公司股票,它的股票总数占股票市场股票总数的比重很大,权重也很大。因而该类股票的涨跌对股票指数的影响就很大。

七、指投资者每日融资买进与归还借款间的差额。

八、指保险公司在每个会计年度结束后,将上一会计年度该类分红保险的可分配盈余,按一定的比例,以现金红利或增值红利的方式,分配给客户的一种人寿保险。

九、运用期货交易提供的保证金杠杆作用和T+0交易方式外加极低的手续费这三大优势,在盘中以获取价位跳动的差价为目的的交易方法。

十、即中小企业板,是指流通盘大约在1亿元以下的创业板块。

答案

1招一股说	明	书					二商
2息票互	换		3利	率	衍	生	品
3份增			4配				期
额发			4股	权	类	期	货
赎配			上	5细	价	5股	
6回售		六权	市				票
		重		七融	过		
八分7私	募	股	权	投	资		户十中
8红马	甲		九炒	余			小
险9黄	金	喊	单		额	10新	三板

横向: 1、招股说明书 2、息票互换 3、利率衍生品 4、股权类期货 5、细价股 6、回售 7、私募股权投资 8、红马甲 9、黄金喊单 10、新三板

纵向: 一、股票增发配售 二、商品期货 三、份额赎回 四、配股上市 五、股票过户 六、权重股 七、融资余额 八、分红险 九、炒单 十、中小板