财富学堂

怎样投资新三板基金

本报记者 何 川

新三板市场对个人投资者的准入门槛要求较高，包括“证券类资产市值500万元以上”“2年以上证券投资经验或具有财经等相关背景”，这使得不少投资者望而却步。不过，这些投资者也可以考虑通过购买新三板基金产品来参与。据记者了解，这类私募产品大多是100万元起，较500万元的硬性要求降低了不少；同时，产品管理人的投研能力和专业水平也较普通投资者更胜一筹，因而通过购买投资于新三板市场的基金产品也是个不错的办法。

据统计，截至目前，市场共有约3000只新三板概念的基金产品，这些产品的管理机构、基金规模、投资策略、存续期限、退出方式各有不同，让人眼花缭乱。那么，投资者究竟应该如何挑选新三板基金呢？总的来说，要做到“四看”。

一看机构的投研实力。与进行二级市场私募基金投资不同，新三板基金产品的管理人在投资收益中的权重不再高度集中，因而整个投研团队的实力更为重要。这种投研实力包括投资经验、投资策略和行业资源等。投资者要关注机构的业内排名、前期发行的产品状况和购买者的美誉度等，良好的行业资源则包括机构拿到好项目时所需的券商资源，以及项目退出时所需的上市公司资源等。

二看产品的投资范围。目前，新三板基金投资范围包括3个方面，一是拟挂牌企业的股权，这种投资价格相对便宜，获利退出收益较高，但退出所需时间长，基金存续期限较长；二是挂牌企业的定增，这种收益及退出时间均适中，但需要机构有较强的议价能力，好项目也需要行业资源才能拿到；三是市场上流通的股票，这种产品流动性较好，退出时间短，但优质股票价格较高，且波动较大，基金净值不稳定。因此，投资者在选择基金时，需要考量自身对投资期限及预期收益的要求，从而选择侧重点不同的产品。

三看产品的流动性。依据投资侧重点不同，新三板基金的存续期限有所差异，一般为1.5年至4.5年不等，且大部分产品中途不允许退出，需等待所投项目收益全部分配完成后再进行基金清算。因此，投资者需根据自身的资金使用情况，来选择合适的存续期限的产品。需要注意的是，新三板基金的期限设置与风险投资（VC）、股权投资（PE）机构类似，包括存续期及延长期。比如“2+1”年，指的是这只基金计划存续期为2年；到期前若项目均已分配完成，可提前终止基金；到期后基金管理人根据实际情况也可以延长1年。

四看基金的费率。目前新三板基金有两种存在形式：有限合伙企业和契约型基金，后者占据了市场的绝大多数。契约型新三板基金的费用结构，一般与其他证券类私募基金一致，除了1%的认购费之外，还包括管理费、托管费及运营服务费、浮动业绩报酬。具体来看，管理费由基金管理人收取，一般为1%至2%；托管费及运营服务费由托管券商收取，一般低于0.5%；浮动业绩报酬由基金管理收取，一般为超额收益的20%。对于投资者而言，基金费率的高低也是需要考虑的因素。

作为商业银行转型的新兴事物，直销银行正遭遇着“叫好不叫座”的烦恼——

如何提高“上座率”？

本报记者 郭子源

直销银行“跑步前进”的同时，也正遭遇着“叫好不叫座”的烦恼。

银率网近日发布的调查报告显示，从2013年北京银行尝鲜开始，截至2015年底，国内共有51家银行推出了直销银行，如工商银行的“工银直销银行”、平安银行的“橙子银行”等，但推广效果不尽如人意，有六成受访者表示不了解直销银行，仅有12.71%的受访者使用过直销银行。

作为商业银行转型的新兴事物，客户能享受到哪些差异化服务？还有哪些服务空间有待开拓？

搭建“网上金融超市”

有调查报告显示，六成受访者不知“直销银行”为何物，以下误解出现频率较高：“是不是银行建了个新型网点用来直销产品？这个网点去哪儿找？路上没看到。”

实际上，直销银行并不设线下网点，而是商业银行推出的一个“纯互联网平台”。在此平台上，银行整合自身存贷汇业务、投资理财产品，犹如“网上金融超市”，用户可通过PC端或者手机APP进入，既扩大了选择空间，又免去了实体网点排队之苦。

那么，直销银行与网上银行有何区别？“网银对本行用户开放，而直销银行突破了本行账户局限，可向他行用户开放。”河北银行相关负责人表示，即便用户没有河北银行的账户也可使用该行的直销银行，具体做法是，在该行直销银行上注册一个电子账户，随后关联某一张他行卡即可划转资金、购买金融产品。

注册完成后，用户如何选择适合自己的产品与服务？直销银行到底怎么用？

《经济日报》记者登录民生银行直销银行APP发现，界面显示目前上线产品共7款，其中，存款产品2款，转账汇款产品1款，黄金产品1款，理财产品3款，用户点击每款产品后可进入产品说明书和购买界面。

值得注意的是，直销银行的存款产品与网点柜面存款有明显区别——支持定存随时取款，且计息方式灵活。

民生银行相关负责人表示，按照以往，假如某客户存1年期5万元人民币，但是存了4个月后手头钱紧需提前支取一部分，取出部分的利息往往只能按活期算。“但直销银行可以根据存款期限按最大化结转利息，即已支取资金收益＝3个月定期存款利率×支取金额×4个月天数÷360天，剩余款项继续根据存款期限最大化结转利息。”

记者观察多家直销银行发现，从产品类型看，存款、货币基金产品是“基本款”，此外，不同银行还各自上线了股票型基金、人寿保险等投资理财产品，以及黄金、白银、国际原油、北美原油交易产品等交易类产品。银率网调查报告显示，智能存款、理财产品位居“最中意”功能的前两位。

服务空间有待开拓

业内人士表示，直销银行赢得用户青睐的关键，是提供回报率更高、使用更便捷的金融产品，但从目前的实践看，各家直销银行产品同质化明显，贷款、汇款服务尚不成熟，缺乏对增值服务的深度挖掘，应用场景有待拓展。

零壹研究最新发布的报告显示，在采样的45家直销银行中，只有21家提供贷款服务，9家提供汇款服务。其中，贷款服务多针对个人，部分银行仍依赖于线下网点人员进行材料审核、面签，线上化、智能化程度有限。

“有些直销银行的贷款利率偏高，比如微众银行日息0.05%，年化利率达20.2%。”28岁的姜玺目前在北京某保险公司工作，也是直销银行的尝鲜者。

深圳前海微众银行是我国第一家纯互联网银行，其APP于去年8月正式上线，但由于目前远程开户尚未完全放开，业内更倾向将其视为直销银行。

“去年11月新家装修需要买家具，但当时手头流动资金紧，就在微众银行借了3万元信用贷款，期限5个月，总利息1377元。但后来我发现，从工行网上银行借同金额、同期限的信用贷款，总利息只需491.15元，年化利率是6.525%。”姜玺说。

此外，从增值服务看，国内直销银行目前局限于提供生活服务缴费、信用卡还款、电子商务等，与国际上发展较为成熟的直销银行相比缺乏特色。

据了解，直销银行在北美、欧洲地区已有20余年的发展历史，其提供的增值服务覆盖面广，已包括免年费、免转账费、免ATM提现手续费；智能记账、财务优化管理；开发自主信用评分系统，为客户提供信用管理；在合作的超市、便利店等线下商家提供智能扫码付款；对接母公司汽车金融部门提供汽车贷款等。

工行电子银行部相关人士表示，银行推出直销银行更多出于互联网金融冲击下的客户流失问题，将其作为传统网点的补充，因此初始阶段更注重“走量”，即扩大客户覆盖面，今后需进一步挖掘增值服务，对客户精准定位，提升差异化竞争力。

在业内看来，除了丰富产品服务体系，如何保障用户的线上账户安全、增加用户线上开户的便捷性也是直销银行下一步需要思考的问题。

投资眼

老人理财稳为先

本报记者 常艳军

逢年过节，老人喜欢买些黄金首饰，一来是因为喜欢，二来也附带保值方面的考虑。其实，相对于黄金首饰，投资金条没有加工、设计等其他费用，保值效果更好。但一定要到正规渠道购买，比如银行和一些大品牌的黄金卖场，以保证“含金量”，从变现的角度而言也更方便可靠。不过，黄金只是老年人理财配置中的一个方面，不宜投入太多资金，其主要作用是用来保值，无需过分关心价格的起起伏伏，买了就不妨存着，还可留给子孙后代。

低风险的银行理财也是老年人的理财选择之一。银行理财产品按收益类型可分为保证收益型、保本浮动收益型和非保本浮动收益型，其中，非保本浮动收益型产品占比超过6成，您得看清理财经理向您推荐的理财产品属于哪一类，别被理财经理“天花乱坠”的理财产品介绍忽悠，建议老年人多关注保本类的理财产品。比如保证收益型产品，银行保证投资者到期获得合同明确承诺的收益，本金的风险由银行担保。

老年人在选择理财时，要首先树立风险意识，银行理财产品不是没有风险，只是风险相对可控。一般来说，在购买理财产品时，银行理财经理会对您进行风险承受能力评估，需如实填写以反映真实风险偏好。

目前，多数银行理财产品的预期收益在4%左右。理财产品说明里标注的收益是预期收益，但是不是最终收益，这得等产品到期日时见分晓，因为总有些银行理财产品不能达到最高预期收益率。目前，银行理财收益总体下行，老年人投资还需适当调整心理预期。

除了自主发行的理财产品，银行还有不少代销的产品，比如信托、券商理财、保险等，银行的代销产品中有些风险比较高。此外，银行也代销国债，国债基于国家信用，可以说是很安全的一种投资工具，比较适合老年人投资。

需要特别注意的是，到银行网点买理财产品，要注意理财“飞单”。所谓“飞单”是个别银行工作人员利用职务便利，销售或推介非本行发行或代销的投资产品。银行理财产品一般由银行业机构发行，且经过较严格的筛选，风险相对可控；“飞单”产品通常由资质较差的公司发行，对接的项目风险较高。所以，购买银行理财产品时要仔细阅读理财产品说明书，明确募集资金具体投向、是否保本、预期收益、期限和其他相关合同条款；并留心购买产品的资金是否汇入银行账户，若是被要求向个人或第三方公司账户转账或汇款，就需提高警惕。

过去银行定期是老年人主要的理财方式，现在也不妨保持一定比例的储蓄存款，活期、定期合理分配，以备不时之需。各银行网点较多，取现方便。对于网银、手机银行等渠道，老年人要注意安全使用，可以让子女帮忙，子女也要给老人普及一些注意事项。

此外，老年人耳根子比较软，容易轻信他人，碍于面子有时会给他人提供经济担保，最后很可能把自己套进去。在看不准、弄不清的情况下，明哲保身或许是老年人安全的理财方式。

会计师谈理财

预算让梦想更进一步

彭 江

生活中有不少人在个人资金的安排上比较随性，也没有目标，支出花费总是根据自己的心情随心所欲。这样管理资金的方式是不科学的，无法将钱用在刀刃上，往往在最需要用钱的时候捉襟见肘。所以，个人投资者需要做好预算，用好自己有限的资金，将它们调配到关键的地方。

个人投资者在制定自己预算的时候，首先要明确自己的目标是什么。正如企业的战略目标一样，个人也应该有自己的梦想和目标，比如在新的一年里买辆新车或者是换套房，等等。制定预算是为战略目标服务的，编制预算的目的就是为了实现这个目标。

目标明确后，就要制定出详细的、数量化、可操作的具体计划，来安排未来的活动。因为光有口号、光有理想是不够的，还必须依靠具体的行动安排，来保障目标的实现。

首先，个人投资者应该根据自己的收入来安排支出。个人投资者要了解自己一年的总收入是多少，根据一年的总收入来安排一年的开销。用一年的总收入减去一年的必要生活开销后的资金，得出个人投资者理论上可以结余的资金。

其次，再将理论上的结余资金做好预算安排，多少资金用于储蓄，多少资金用于投资，多少资金用于学习，多少资金用于改善生活、提高生活质量，都应该有一个数量化的安排，确保资金花在刀刃上。最好将各部分支出的资金具体分解到每个月，制定出每个月的支出具体金额。

最后，预算一旦确定，就需要严格执行，如果没有执行力，预算也就成了摆设。当然，预算也是可以改变和调整的，但是调整和改变必须遵循一个原则，就是出现重大事项的改变，比如你的收入突然增加或者突然减少。

凡事预则立，不预则废。无论是对于一个国家来说，还是对于一家企业甚至一个人来说，做好预算都是重要的事情。

互联网金融对信用卡市场挤出效应明显

资料来源：银率网

风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负

社址：北京市西城区白纸坊东街2号 读者服务窗：dzzs@ced.com.cn 010-58393509 查号台：58392088 邮编：100054 传真：58392840 定价：每月24.75元 每份：1.00元 广告许可证：京西工商广字第8166号 广告部：58392178 发行部：58393115 昨日（北京）开印时间：4:45 印完时间：6:00 本报印刷厂印刷