财富周刊 WEEKLY

理性投资，财智生活

财眼看市

国债热了

陈果静

日前，400亿元国债在开售当日遭遇秒杀，又将不少投资者的注意力从各种“宝宝”类产品重新拉回了传统的投资品——国债。

一直以来，国债被称为“金边债券”，在投资者心目中是最安全的投资品种。由于国债发行的主体是国家，一般来说违约风险极低。与波动较大的股市、风险事件频发的互联网金融产品相比，眼下很多投资者选择国债图的就是个安稳——一旦持有，基本上稳赚不赔，而且认购起点较低，投资者不需要装备多个交易软件、研究各种技术曲线就能够轻松获得4%甚至以上的固定利息收益。

以此次4月10日发行当日被“秒杀”的国债产品为例，共分为3年期和5年期两个品种，其中，3年期票面年利率为4%、5年期票面年利率为4.42%。相比之下，目前余额宝7日年化收益率已在2.5%下方徘徊。

虽然利率看起来诱人，但购买国债在大家听来仿佛是件苦差事——有市民凌晨去银行排队，最终还没抢到。

那么，投资者想要购买国债是不是一定得靠排队“拼体力”呢？其实并不一定。

据了解，目前，普通投资者能够购买的国债是储蓄型国债，一般通过商业银行网点面向个人及社会投资者发售，但其也分为凭证式国债和电子式国债两种类型。凭证式国债只能在银行柜台购买，而电子式国债则可以通过网上银行购买。

同是储蓄型国债，购买方式不同，是不是利息也不一样呢？实际上，凭证式国债和电子式国债利率都是一样的，只是在付息方式上有所区别。凭证式国债和定期存款类似，都是到期一次还本付息。而电子式国债则是按年付息，也就是说，投资者每年都能收到利息，因而目前更受投资者青睐。

然而，即使通过网银购买，也必须要“快准狠”。根据财政部公布的2016年国债发行计划表显示，今年3月至11月的每月10日都会有储蓄国债发行，也就是说，今年还有7次机会购买国债。需要注意的是，投资者首次通过网银购买电子式国债时，需要去银行开通国债托管账户，然后才能购买。同时，还要提前确定开户行是否支持网银购买国债。最重要的是要提前预留充足的时间，因为国债一般在当天8点半正式开售，想要成功“秒杀”，投资者最好能够提前登录网银，避免登录不畅而耽误购买时机。

最后，笔者要提醒各位投资者的是，虽然国债是风险厌恶型投资者的首选，但也并非零风险。虽然投资国债可以选择持有到期，以牺牲流动性为代价换取稳定收益。由于电子型及凭证式国债流动性较差，在急需用钱时变现的能力不强，如果要提前兑取，可能会损失部分甚至全部利息。因此，如果对流动性有较高要求的投资者，应谨慎配置投资组合，正如老话所说，“别把鸡蛋全放在同一个篮子里”。

责任编辑 陆 敏 温宝臣
美 编 高 妍
联系邮箱 jjrbcfzk@163.com

资管暗战，公募何为？

本报记者 周 琳

在百度上搜索“基金”二字，名目繁多的基金产品立马呈现眼前。许多读起来有些拗口的基金产品名称背后究竟是啥含义？余额宝是银行理财还是公募基金？投资者该如何选择？收益和风险如何？相信读完这篇文章，大家心中就会有答案

近来，财富管理市场频起波澜。受诸多因素的影响，股市、债市、大宗商品市场出现一定波动，投资风险加大，而银行理财产品收益不断走低。环顾四周，眼下公募基金已成为表现尚佳的投资品种之一。

种类区分——特点和优势

所谓公募基金，是指向不特定投资者公开募集发行受益凭证的证券投资基金。在资产配置上，公募基金往往更适合普通百姓，通过柜台、官方网站、手机APP、第三方财富管理机构等都能买卖基金。传统的“中国大妈式”理财场景一般是：客户走进银行，与理财经理详细沟通。理财经理通过了解资产状况和投资需求，帮客户做出理财方案。不过，一般来说，这个场景有100万元左右的“门槛”，低于100万元资产的普通百姓享受不到银行的VIP服务。而公募基金公司做的正是推出普惠金融产品，满足大众理财需求。

据介绍，公募基金获取客户有两大特点：一是浮动收益，基金公司只收取管理费；二是超低认、申购起点，通常仅为1元，这一堪称“零门槛”的起点比起信托的100万元、银行理财的5万元，甚至投连险的1000元起点真是无比亲民。

但是，按照投资标的来看，公募基金也有不少弱项。据基金研究专家田熠介绍，与银行理财产品、信托计划相比，公募基金的投资范围相对较窄。目前，银行理财产品已涵盖债券、货币市场、信贷资产、票据资产、股票、基金、结构性产品、黄金、艺术品和其他消费品等多个投资对象。信托产品既可投资证券等金融产品，也可投资实业。而公募证券投资基金投资范围仅限于证券，并且由基金管理人直接进行管理，投资活动的链条相对较短。

从投资标的看，银行理财产品在资产组合方式上相对基金更加灵活，信托次之。由于银行理财产品的存续期限较短，能更好地选择发行时机、时段，这让银行理财产品一般具有更好的择时能力，而基金发行受限于存续期长，管理人只能风雨无阻地坚守市场，短期择时能力有限。

尽管如此，按照产品数量和产品运作规范程度来说，公募基金依然更胜一筹。还是与银行理财产品和信托比较，银行理财、信托计划几乎无法做到随时申购、赎回，有些封闭式银行理财产品只能被动等待到期后一次性兑付本金和收益，甚至无从知道“钱投向何处”，而公募基金的流动性显然更胜一筹。

从具体产品种类来看，虽然名目繁多，公募基金大体可以分为以下几类：在现金管理方面，有“互联网宝宝”等货币基金，如大家熟知的余额宝，对接的是天弘基金旗下的增利宝货币基金；在固定收益类市场有一级债基、二级债基和保本基金；在权益类市场，有混合型基金和股票型基金；要是投资者钟情于海外或大宗商品市场，还可以选择QDII基金或商品基金。要是论起时尚，还有大数据指数基金、阿尔法狗基金，有高端制造主题基金，还有中国梦主题基金。如果这些产品投资者还觉得风险太低不过瘾，还有带杠杆的分级基金和量化对冲基金，可以让“小散”也能加“外挂”，从而博取高收益。

公募基金的优势还在于存续期更长，管理机制更成熟，其管理团队相对于银行理财产品也更透明。除非触发小概率清盘条件，理论上一只公募基金可以长久运行。而银行理财产品的运行期限往往较短（1年以内），信托的存续期一般长短不一。在业绩激励和约束机制方面，基金可以赎回，这能对基金经理日常业绩形成压力，而大多数银行理财产品和信托计划一般只有等待到期，投资者基本不能在运行期间赎回，管理人也几乎没有压力。

尽管基金有诸多优势，但是仍然不能说这是一种万能资管产品。“不同的产品适合不同市场。你让我推荐一款基金，在不清楚对方风险承担能力、已有资产配置和特殊投资偏好等前提下，我很难回答。”上投摩根基金前总经理王鸿嫔认为，资管产品千差万别，不管是基金还是银行理财产品，从没有任何一种产品可以“从头医到脚”，能满足任何人所有投资需求。从根本上说，无论是理财、工作还是生活，都需要明确有所为、有所不为。成功的基金经理，除了对市场判断准确之外，还要恪守投资原则，这也是基民选择基金产品时应重点考察的因素。

模式差异——打破刚性兑付

公募基金不同于储蓄存款，没有银行信用支持，没有刚性兑付机制，风险和收益完全由投资者自己分享和承担。它既不能像银行理财一样“基本保本保收益”，也不能像信托一样高门槛、定制化、保密度高，更不能像投连险那样一直遵循超稳健的投资风格。那么，公募基金的生存模式是什么？

“我曾经将投资者与基金管理人的关系比喻为病人与医生的关系，投资者将个人财富交予管理人就像病人将生命交予医生。”中国基金业协会党委书记、会长洪磊认为，基金发展完全依托于自身信誉和专业能力，投资者的信任和信心是基金发展的生命线。

当然，公募基金也不例外。在盈利模式上，公募基金主要靠收取管理费，银行理财产品往往是管理费和利润分成并举，信托除了收取手续费之外，还有渠道费等收入。由于发展程度不同，管理机制不同，特别是基金面临投资者的赎回压力，乃至管理费浮动压力，对基金经理形成较强激励机制，而银行理财产品一般没有这方面的激励和约束机制。由此看来，公募基金或许更有动力为投资者赚取高收益，值得普通投资者在有投资需求时重点考虑，当然，这也会给投资带来相应的风险。

“基金产品再好，它只是一种满足用户需求的工具，而并非代客理财方案。”金牛理财网何法杰说，“普通老百姓的理财增值途径，要么投资股票，要么投资基金，还有就是投资实业。但真正有能力投资实业的只是小部分人，多数人选择投资普惠金融产品，需要投资者听取专业人士的定制基金配置建议，去优选基金、匹配产品。”

需要澄清的是，公募基金产品并非个个都赚钱和吸引人，但是基金发行机构发行新产品的目的绝对是为了赚钱。在基金公司内部，各式基金产品为其主要业务品种，公司通过发行基金来赚取管理费，有明确的管理费收取标准。一般发行基金产品要有盈利能力才能吸引投资人，但并非所有新发基金都能实现正收益，有的甚至无法募集成立就中途夭折。

相比较来说，商业银行理财产品的发行机构为商业银行，发行目的有多种，直接从银行理财产品赚取管理费绝非其最终目的。商业银行开展理财业务初期，主要目标是防止客户流失。目前，我国商业银行的利润仍主要来源于贷款业务，因此，对许多银行来说，赚取息差收入才是利润的主要来源。

风控防范——风险相对单一

“有一些人会觉得，当经济基本面不好时，上蹿下跳的‘妖股’是交易员的最爱，对业绩也最有益。其实不然。‘妖股’是今日的业绩，明日的业障。”一位在交易室摸爬打滚20多年的资深基金交易员说。

其实，不论是管理基金，还是投资基金产品，要想在这条路上走得比别人远一些，就要能抗拒诱惑，摒弃“赚快钱”的想法。从基金投资者的角度来说，就是只有风险控制得当、选择长期业绩稳健的基金产品，才是财富长期保值增值的最佳途径。而对于基金管理人来说，只有风控合理，才能获得长久的业绩回报。

事实上，比起银行理财、信托、保险等财富管理产品，公募基金的风险相对单一，主要包括市场风险、流动性风险、内部治理结构风险、信息不对称等风险。“由于有明确、细致的法律条文规范，实际上基金面临的最主要风险是市场单边波动风险。比如，近期债市的信用债风险，就给不少公募基金的固收产品管理带来挑战。”何法杰说。

除此之外，基金产品更多的风险来自内部。统计显示，2015年有近300名基金经理离职，远高于2014年的207人，这些离职的人给基金业绩可持续性带来一定挑战。而更多的挑战来自于行业本身激励和约束机制不足，一方面，传统体制下，基金产品管理“旱涝保收”的想法根深蒂固，另一方面，新的事业部制和股权激励机制迟迟得不到推广，造成行业人才流动频繁，业绩难以长期保持稳健，带来潜在风险。因此，投资者在选择公募产品时，还需擦亮双眼。

会计师谈理财

谨防海外上市公司原始股骗局

彭 江

最近，想去国外投资的人不少，有些人因为急于求成，反而受骗上当。日前，笔者就曾亲历过一个骗子项目。

有位资本市场从业人士给笔者介绍了一个所谓的致富理财项目——购买即将在海外上市的公司原始股。该人士表示，手中有很多国内公司，有些即将在美国上市，有的即将在新加坡上市，除了每年给予固定股息分红10%之外，成功上市后还将获得巨额回报。

为了打消笔者的疑虑，证明这些公司“货真价实”，该人士还给笔者出示了加盖公章的公司营业执照复印件，还有公司财务报表等多份证明文件。笔者看到，报表显示，一些公司资产达数百万元。

经查询相关法律法规，笔者发现，这个所谓的购买美国上市公司原始股的项目是一个骗局。因为，根据中国证监会《关于企业申请境外上市有关问题的通知》，国内企业申请海外上市的条件中明确要求“净资产不少于4亿元人民币，过去一年税后利润不少于6000万元人民币”。那些即将赴海外上市的公司仅有数百万元资产，其实根本就不具备海外上市的资格。

另外，经笔者查询，国务院曾出台《国务院关于暂停收购境外企业和进一步加强境外投资管理的通知》，明确禁止境内企业通过购买境外上市公司控股股权方式进行买壳上市。也就是说，那些宣传海外买壳上市的投资项目也有涉嫌诈骗的嫌疑。

针对海外原始股骗局，中国证监会官网上也专门作了说明——根据国家规定，公开发行股票，须经中国证监会核准，未经依法核准，任何单位和个人不得公开、变相公开发行股票。非法发行股票活动的表现形式主要有：（1）编造公司将在境内外上市或证券发行获得批准等虚假消息，诱骗社会公众购买所谓“原始股”，或者私下签署转让协议、认购协议；（2）非法中介机构以投资咨询机构、外国公司驻华代表处等名义，向社会公众非法买卖或代理买卖未上市公司证券；（3）通过购买权益份额或签订投资协议、持股协议等方式，非法或变相公开发行证券；（4）跨地区成立多家公司，以不同公司的名义售卖股权或者通过传销模式售卖股权。

当前，各种金融诈骗花样翻新、花招层出不穷，投资者一定要多加小心。在决定进行海外投资之前，投资者一定要多学习国家相关法律法规，多掌握行业知识，千万不要被所谓的高收益所引诱，毕竟在海外投资中，保证投资资金的安全才是第一位的。