□理财新发现

收益率稳步上升

购买信托产品须"四看"

本报记者 何 川

据中国信托业协会最新发布的数据显示,今年6月份国内信托业的清算项目1445个,年化综合实际收益率为7.01%,比1季度末上升2个百分点;6月份成立的集合信托产品平均预期收益率为6.63%,较5月份上升0.08个百分点。总体来看,年初以来,随着经济结构调整不断深化,产业结构调整加快,适应消费升级的行业和战略性新兴产业快速发展,信托产品收益率呈稳步上升趋势。

对个人投资者而言,面对市场上 琳琅满目的信托产品时,应该如何挑 选呢?中信信托有限责任公司市场 总监程红表示,信托产品所受监管非 常严格、运作较为规范,投资方向主 要为基础设施、房地产、工商企业项 目等,与宏观经济和行业产业发展密 切相关。个人投资者要在风险可控 的情况下选出更放心的信托产品,关 键要"四看"。

一看渠道。个人投资者可以直接 通过信托公司购买信托产品,这是最 快捷、省心的方法。据悉,目前大多数 信托公司为加强营销,都设立了自己 的财富管理中心。一方面直接从信托 公司购买产品,减少中间环节,有助于 提升客户实际收益;另一方面,信托公 司对信托产品的把握更专业更具有针 对性,在给客户提供专业信托资产配 置建议的过程中,也可实现量身定制、 投融资双向服务等个性化需求。

二看机构。由于个人投资者选择信托产品时,在主动识别风险、规避风险方面与信托公司之间经常存在信息不对称等问题,因此投资者选择产品前要对信托公司资质严格把关,对其规模等硬性指标以及业务能力、风控体系和事后监管等软性指标有充分的了解。选择一家值得托付的信托公司,还原信托的本意,是规避风险、保证资产稳健增值的关键。

实际上,信托产品的运行与信托公司的管理水平紧密相关。目前,我国共有68家信托公司,投资者要重点考量信托公司的品牌和业务能力。稳健的信托公司会凭借自己的产品设计能力、风险管控能力,更好地应对市场不确定性风险,那些前期只注重规模的信托公司将面临较大挑战。

三看产品安全边际。安全边际是指未来产品到期变现时,当投资标的价格相对下降一定幅度时,产品本金和收益是否能承受。比如,房产融资型信托产品中多数会提到压力测试,所谓压力测试是在计算当房价下降多少的时候,当楼盘销售进度慢多少的时候还可以覆盖本金的收益率。另外,在产品设计中,为了保证信托资产的安全,信托公司都会安排不同的抵押品或担保方,因此投资者在选择产品时,要格外关注抵押物价值的稳定性和担保方的信用水平。

四看投资领域和行业。投资者应根据自己的理财规划、投资风格以及风险偏好配置资产。在选择信托产品时,投资者可关注投资领域未来的增长空间能否稳定持续。不同类型的信托产品涉及领域不同,投资风险也会存在差别。比如,在经济下行压力加大时,可适当规避房地产等周期性较强的项目;对于那些发展稳定、周期波动不明显的行业,如医药领域,则可保持更多的关注。此外,投资者还要关注信托项目的运行状况和第一还款来源是否稳定可靠。

选择阳光私募"三步走"

经济日报·中国经济网记者 周 琳

公布的数据显示

截至2017年8月底

● 我国已登记私募

20652家

● 已备案私募基金

60688尺

● 管理基金规模突破

10万亿元

基金管理人

中国证券投资基金业协会目前

▲ 阳光私募基金,一般是由私募基金公司独立或借助信托公司或券商资管发行,经过监管机构备案,资金实现第三方银行托管,有定期业绩报告的非公开募集的证券投资基金产品。与所谓的"灰色"私募证券基金相比,阳光私募的优点是规范化和透明化

▲ 选择阳光私募基金产品, 一个最基本的原则是合适,即产品 本身与投资者风险偏好相匹配,投 资策略与持有人预期收益匹配,管 理人风格与基金规模匹配等。同 时,还需要重点考察所选产品的基 金经理、核心团队、投资理念、执行 能力、产品因素、风险控制等

中国证券投资基金业协会目前公布的数据显示,截至2017年8月底,我国已登记私募基金管理人达20652家,已备案私募基金60688只,管理基金规模一举突破10万亿元。

从发展之初的鱼龙混杂、曲高和寡,到如今的规范透明、规模稳步扩大,私募基金被越来越多的投资者所接受。随着我国证券市场的发展壮大,阳光私募基金也逐渐成为人们投资理财的重要渠道之一。对投资者来说,阳光私募基金的优势在哪?产品种类有哪些?如何选择相关产品?

分类——

选择适合自己的策略

阳光私募基金一般是由私募基金公司独立或借助信托公司或券商资管发行,经过监管机构备案,资金实现第三方银行托管,有定期业绩报告的非公开募集的证券投资基金产品。与所谓的"灰色"私募证券基金相比,阳光私募的优点是规范化和透明化,持有者能够看清基金产品的净值变动、规模变化情况等关键信息。

选择阳光私募基金产品,一个最基本的原则是合适,即产品本身与投资者风险偏好匹配,投资策略与持有人预期收益匹配,管理人风格与基金规模匹配……这些问题看似简单,实际上要求投资者非常清楚私募产品的分类。

中国证券投资基金业协会统计显示,截至2017年8月底,已登记的机构类型为私募证券投资基金的私募基金管理人为7943家,管理正在运作的基金3.02万只,管理基金规模2.25万亿元。"这些私募证券基金可分为8个类别,应用10余个截然不同的投资策略,每一个策略相当于一种资产配置或赚钱的观点,投资者应选择适合自己的私募投资策略,这一分类选择的过程本质上也是大类资产配置。"格上研究中心研究员杨晓晴说。

私募排排网研究中心统计显示,按照投资标的,私募证券投资基金的策略一般分为8类,包括股票策略、宏观策略、相对价值策略、事件驱动策略、管理期货策略、债券策略、组合基金策略以及复合策略。"这些策略与基础市场相呼应,选择购买哪一类策略的产品,实际上相当于持有哪一类资产,因此投资者在策略选择上应该有全局意识和资产配置意识。"杨晓晴说。

定性——

七个维度评价好产品

定性分析是为了更好理解基金的投资

哲学,更准确地说,是理解超额收益从哪里来的问题。同时,定性分析也可以帮助投资者对那些似是而非的回报和风险来源有一个印象。

學定性

通过跟随专家走访调研、净值调查等方式,一些市场化私募研究机构会每年对各类阳光私募开展调研,从基金经理的个人风格、核心团队的研究、投资理念、执行能力等几方面对阳光私募产品打分排名,最终得出基金的定性分析排名。目前,对阳光私募产品的定性分析方法一般基于七个维度。

私募排排网研究中心研究总监陈伙铸表示,基金经理是阳光私募的投资者首先要去衡量的指标,因为某种程度上基金经理的学历、研究背景、从业经验、操作风格等直接决定了私募基金的业绩表现。投资者需要重点考察基金经理的背景、从业经验和过往业绩等三项指标。

更为重要的是私募基金的管理团队。一个强大、完善、规范的管理团队往往是私募基金能够获得长期、稳健收益的法宝,组织结构的合理性和团队的规模及稳定度是衡量管理团队的三大方面。

除了人的因素,产品因素也很重要。据 陈伙铸介绍,所谓产品因素,是指从信托合 约基本要素的角度来衡量私募基金的优劣, 这其中包括管理托管费率、申赎费率、流动 性(产品开放日、封闭期等)以及业绩分成 比例。

从某种程度上说,阳光私募产品费率结构是否合理以及合同条款设置是否专业,都是投资者衡量的标准。不仅如此,投资流程、投资组合、潜在风险等因素也是筛选优质私募产品的重要因素。

陈伙铸表示,在投资流程方面,严谨 科学有效的投资体系一定程度上是获取超 额收益的重要手段。在考察基金管理人 时,应重点看投资流程的执行效率以及风 险控制体系的完善度,这两大指标是衡量 投资流程的重要方向。

在投资组合方面,投资者需要了解私募基金的投资标的、投资集中度以及有无投资限制等。在潜在风险方面,应清楚私募产品规模某种程度上与私募基金的策略挂钩,某些投资策略对规模敏感度很高。例如,对波段操作的私募基金来说,一旦规模做大,其

策略的有效性便会受到质疑。

● 已登记的机构类型

为私募证券投资基

金的私募基金管理

● 管理正在运作●

¥

3.02万只

7943 衰

2.25万亿元

评级——

让私募基金有标杆

评级本质上是一种定量研究方法,让市场上大多数私募基金有标杆。"选择阳光私募产品,不能不信评级,但也不能全信评级。"青雅投资合伙人张健认为,评级机构重点考察的私募基金绝对收益指标、回撤指标、风格指标等值得投资者借鉴,但对于评级过高的产品,不应过分追捧。

一般的评级过程是综合评价基金的盈利能力(绝对收益指标),风险控制能力(净值最大回撤)和风险调整后收益。同时,对基金的分项指标分类评级,如风险等级等。此外,评级还通过分析产品对市场的敏感度来定量划分产品风格。例如,进攻型、防御型、平衡型等。对单只基金来说,通过量化模型评级可以动态把握基金经理的投资风格变化趋势。目前,市场上主要评级对象为拥有1年以上的阳光私募产品,评级期间分为1年至10年不等。

"在众多指标中,绝对收益指标即净值增长率,是衡量一段时间内产品投资者持有基金的总收益。这里假设分红再投资,在不考虑税收、费用等情况下,绝对收益是私募基金追求的最核心目标,体现的是私募基金最直接的盈利能力。"陈伙铸说。

相比较而言,风险指标,即最大回撤,作为一个重要的风险指标,用来衡量一段时间内产品净值从最高点下跌至最低点的变化幅度,其重要性位列次席。通俗地说,对风险敏感的机构投资者来说,回撤越大越不利,对于抗风险能力较强的个人投资者来说,短期回撤较大的私募产品也可以接受。

风格指标能够反映出在市场上升时基金 对市场的敏感程度,这一指标越高说明市场 上升时,对该基金的影响越大。

总体看,目前市场上有较多私募评级、评奖的第三方机构。一般来讲,获评较高星级的私募产品,并不一定在未来继续取得良好业绩,也不等于该投资组合适用于每个投资者,投资者应慎重看待阳光私募的评级结果。





互联网企业青睐券商

任海日報

新闻回放:互联网企业对券商牌照的热情日渐高涨。9月20日,中金在港交所发布公告称,腾讯作为战略投资者认购中国国际金融有限公司发行的2.075亿股日股,分别占中金发行后日股的12.01%及总股本的4.95%。此次发行尚需获得相关监管机构批准。此前,有报道称京东金融要洽购在深交所上市的一家券商,更早之前,蚂蚁金服曾与德邦证券达成资本层面的合作,但均没有下文。

点评:互联网企业对券商的热情并不是"剃头挑子一头热"。对互联网企业来说,券商拥有融资融券、资管等多元化产品,对其互联网金融产品可以形成补充。此外,有投行业务优势的传统券商往往还储备了大量优质企业资源,这些优质的大中型企业还有丰富的产业链资源,有助于互联网企业在消费金融之外开拓产业金融市场。对券商来说,互联网企业拥有强大的流量入口,有基于大数据技术的分析能力,可以为券商的经纪业务与财富管理、资产管理业务作导流与精准推荐,提升券商获客能力。双方能一拍即合也属情理之中。不过,互联网企业与券商的合作最终能否达成,还要看监管部门的态度。

可转债迎来信用申购

新闻回放:9月25日,东方雨虹披露可转债网上发行中签率。此次发行最终确定的网上向社会公众投资者发行的雨虹转债为2.67亿元,占此次发行总量的14.5%,网上中签率为0.001318%。值得注意的是,这是在证监会调整可转债申购方式后,首只采用信用申购发行的可转债。此前,可转债申购采用的是资金申购方式,每次申购需要冻结大量资金。因此,每逢季末等关键时间点,可转债申购都会对市场资金价格产生不同程度的扰动。

点评:可转债启动信用申购,对市场是一大利好。信用申购无需动用资金,投资者根据流程完成操作便可参与用成等的方案。 对数据,等到中签后才缴款,资金占用成本大大下降,将吸引更多投资者数量为人大大下降,将吸引更多投资者数量加,资金供给端将明显增加,发行人来说,随着投资者数量加,资金供给端将明显增加,发行的本地。发行节奏的加快也负明,发行的人人,不过一些负重,就是一个人。一个人,不过一些负重,就是一个人。一个人,不过一些负重,就是一个人。一个人,不过一些负责,不是一个人。

فسأ

少 比特币出海套利风险大

新闻回放:日前,央行等七部委发文

明确叫停各类代币融资行为。此后,几 大比特币交易平台先后宣布将逐步停止 所有数字货币交易业务。严监管直接导 致比特币价格重挫,自9月1日以来,比 特币价格跌幅超过30%。但是,海外比 特币交易平台尚未有所反应,导致海内 外交易平台价差显著,不少比特币玩家 尝试通过海内外平台"搬砖"套利。 点评:所谓"搬砖",即从国内平台买

入比特币并转移到海外平台,再将海外 平台的比特币提现存到境外银行账户 平台收益为海内外平台价差,成本为比 特币交易手续费、转移手续费。在海外 价差巨大的情况下,存在较大套利空 间。不过,"搬砖"也有一定的门槛。首 先,为了反洗钱和反恐融资,境外比特币 交易所的KYC(客户身份验证)比较严 格,需要提供相关证明;其次,在出现套 利机会时,需要大量流动资金,这也提高 了投资者的入门门槛。此外,境外也并 非虚拟货币庇护所,多国监管部门先后 表态将加强监管。受此影响,境外比特 币价格也可能面临大幅震荡风险,值得 投资者高度重视。 (点评人:孟 飞)

8月份创业投资暨私募股权投资募资金额大幅增长

数据来源:清科研究中心





