

组合投资理财发力 资金投向“云山雾罩”

在银行信贷类理财产品新式微之际，组合投资类产品近期异军突起。社科院最新统计显示，7月银行共发行308款组合投资类理财产品，环比增长67%，其中工商银行和交通银行两家当月合计发行数量就占了半壁江山。

“受2009年底监管层规定的影响，其实2010年上半年组合投资类产品就有增多的趋势，近期银信合作业务又被叫停，但由于组合投资类产品可以投资于信托融资项目，在一定程度上可以替代信贷类产品，因此增长比较多。”社科院金融研究所金融产品中心研究员王增武称。

组合投资大行其道

实际上，信贷转让型信托被监管层关注、银信合作被叫停之后，组合投资产品已经成为银行理财产品的“顶梁柱”。

据社科院金融产品中心统计，今年上半年银行共发行3989款理财产品，利率类产品以2039款的数量位居第一，位列第二的就是组合投资类，发行量达到1007款，信贷类产品仅以662款位居第三。

此外，组合投资类产品今年以来呈现出逐月递增的态势，今年一季度单月发行量分别为77.121和181款，4月份达到218款，5月份进一步

增加到226款，6月略有回落到184款，但到了7月份发行量跃增到308款，在当月全部716款理财产品中占比达到43%。

“这类产品由于可以投资于收益率比较高的信托融资项目，比一般的固定收益类产品要更吸引人一些，而且由于这类产品投资于一个资产池，一般是滚动发行，有的产品还没有固定期限，有点像基金化的项目，因此发行量也容易放得比较大。”一位信托人士指出。

资金投向成谜

在发行量急速增长的同时，组合投资类理财产品的真面目却模糊不清。

目前正在销售的工行“步步为赢2号”收益递增型灵活期限个人人民币理财产品，除笼统的产品说明外，仅表示：本期产品所投资的信托融资项目均比照我行自营业务的管理标准，严格经过我行审批流程审批和筛选，达到可投资标准，所涉及的信贷资产五级分类均为正常类，信托融资项目用款人比照我行评级标准均在A-级(含)以上；拟投资的各类债券主体评级均达到AA级(含)以上。为满足流动性要求，本期产品投资于高流动性、本金安全程度高的债券和存款等投资品的比例不低于30%。



对投资者来说，该产品具体投资方向和比例则一无所知。工行一网店销售人员表示：“不用知道得那么详细，工行发的产品，没有什么可担心的。”

“这就给银行处理资产带来了很大的灵活性。比如对于信托融资项目的投资，既可以占20%，也可以占70%，没有一个明确的比例，这与原来的单一信托产品明显不同。”王增武



指出。

用益信托研究室的研究员李咏认为，组合投资类产品投资方向和比例的不明确也是变相规避监管的一种方式。“由于没有限定投资比例，就不清楚到底有多少资金流向信贷资产和信托贷款，会给我们统计信贷资产和信托贷款规模带来很大困难。”

对投资者来说，资金投向的混沌，必然造成无法进行合理风险评估的困难。无法合理平衡产品风险与收益，投资者相当于盲目信任销售银行，尽管银行在产品出现风险时很可能不承担任何责任。

社科院报告还指出，组合投资类产品的低信息透明度潜在两个方面的隐患：一是多数该类产品为非保本浮动收益型产品，产品运作失败或发行主体违规投资高风险产品可能造成产品本金损失；二是容易滋生监管套利，组合管理类理财产品已基本具备基金理财产品的主要特点，但其受到的监管力度却远远低于基金理财产品。

(摘自《21世纪经济》)

低风速风场再掀投资浪潮

2003年首轮风电特许权招标迄今，陆上前三类风资源区已基本被各大电力集团圈占殆尽。今年5月开始的首轮海上风电特许权招标，各大电力集团又开始了新一轮对海上风电资源的角逐。在各方激战正酣之际，同属国电系的龙源电力与国电联合动力却独辟蹊径，将目光远眺在属于第四类风资源的低风速风场上。业内人士认为，由于距离消纳中心更近，并网问题更容易解决，未来第四类风场将成为各大电力集团投资的第三波热点。

龙源与联合动力先行一步

龙源电力执行董事兼总经理谢长军表示，低风速风场投资较普通风场只高5%，通过内部调控可以消化这部分投资增幅，因此回报率与普通项目一样。未来两至三年，龙源电力将在安徽、辽宁以及山东兴建一批低风速风电场。

除龙源电力外，同属于国电系的国电联合动力，也开始涉足第四类风资源的开发。记者从国电联合动力了解到，目前公司已经与滁州天长市签署了合作协议，未来将在该地区建设15万千瓦的低风速风电场。

“天长地区风资源年可利用小时数达1800小时，由于当地缺电，因此基本可实现满发。经我们测算，这个项目内部投资回报率保守估计在



12%以上，已经相当不错了。”国电联合动力一内部人士说。

除进行低风速风电场开发外，国电联合动力还依托自身优势，开始进行低风速风机的研发工作。日前，国内首支1.5MW高海拔、低风速区域风机在其保定基地下线。

公司技术人员告诉记者，与常规风机相比，低风速风机要求风轮直径更长，轮毂更高，常规风电场轮毂平均高度在65米左右，低风速风电场平均轮毂高度在70米左右。除此之外，风机其他系统也要有所调整，因此较常规风机，低风速风机成本要高出10%左右。

“当然，具体数据要根据不同风场的风资源情况而定。”

低风速风场成投资热点

对于何为低风速，目前国内尚无统一定义。

中国风能协会副理事长施鹏飞认为，判断是否为低风速资源，不能仅看风速高低，还要考虑空气密度等一系列因素。

“至于这个指标具体应该是多少，还要依据具体的项目而定。”施鹏飞说。

去年7月份，国家发改委价格司公布了《关于完善风力发电上网电价政策的通知》，该通知将全国风资源划为四类，三北地区之外的内陆地区，基本属于第四类风资源地区。有业内人士认为，只要是第四类风资源地区的风场，基本上可以判定为低风速风场。

如果按照这个标准，我国低风速资源主要集中在安徽、湖南、湖北、福建、云南等地。与三北地区相比，上述地区对电力需求较大，又接近消纳中心，因此不存在远距离输电问题，在上述地区开发风电，除了可以保证风电及时并网消纳外，还节省了庞大的电网投资。

记者还了解到，除国电系外，华电在湖南郴州地区也开始投资低风速风场。施鹏飞表示，低风速风场开发目前尚处于萌芽状态，但随着陆上优质风资源圈占完毕，海上风资源竞争愈见激烈，未来各大电力集团必然会将目光投向低风速风场，这将是产业发展的趋势。

(摘自《中国证券报》)

百度首位天使投资人：两小时下定决心 收益超3500倍

日前，百度首位天使投资人在与新浪科技对话时透露，当年仅用了两个小时就决定向百度投资。如今十年的时间过去，百度的团队从7个人变为9000人，而这笔投资也至少已经获得超过3500倍的收益。

不久前，百度举行仪式庆祝登陆纳斯达克五周年。百度历史上首位天使投资人、半岛资本的Robert E. King夫妇也首次在百度搜索大厦公开露面。

十年前，如果李彦宏没有遇到Robert，百度会怎样？

据透露，当年Robert夫妇时常跟留学生背景的中国人有所接触，正是在百度另一位创始人徐勇的介绍下，Robert才得以与李彦宏结识。资料显示，当时李彦宏和徐勇已经决定回国创业，他们还给自己设定了100万美元的融资目标。

“你猜”当新浪科技问Robert考虑了多久才决定向百度投资时，他反问道：半年、三个月、一个月都不是答案，实际上Robert听了两个小时，就下定了投资的决心。“李彦宏的决断能力”，这是最终打动Robert的关键因素。

Robert给百度的首批投资大约是20万美元，后来半岛资本又引入风投Integrity Partner，最终双方各自出资60万美元，完成百度的120万美元天使投资。

在李彦宏带着投资回国创业之后不久，Robert还曾专程到北大资源宾馆探望过。“当时只有七个人”，Robert说百度有张早期的合影，拍摄者就是他本人。十年过去，如今百度的员工总数已经超过9000人。

另一个快速增长的，是半岛资本的收益回报。据称当时投资百度的价格是每股0.2美元，拆股之前百度的股价曾高于700美元之间是3500多倍的距离。而且，Robert自己坦承，他所持有的百度股票，大部分都还没有卖出。

有传闻称百度五年前登陆纳斯达克时，Robert曾让每个人写下首日股价预测，而面对开盘之后不断抬升的股价，李彦宏甚至流下眼泪。回忆这段时，李彦宏说自己当时根本看不到股价，之所以眼中有泪，是想起创业团队。

(摘自《中国创业投资网》)

中投公司在美投资接连失败 “抄底”楼市被疑打水漂

中国主权财富基金——中国投资有限责任公司又被传出进军美国楼市的消息。8月4日，有知情人士的话称，中投正在与美国哈佛大学捐赠基金会(在美国基金会中排名前10)进行深入谈判，计划以5亿美元左右的价格收购哈佛大学在美国6家房地产基金中的股份。不过，一如往常，对这一消息，交易的双方均沉默以对。

自2007年成立以来，中投海外投资就接连爆出巨额浮亏，这深深刺痛了国人的神经。近来中投的传闻又频频发生，几乎让人眼花缭乱：剥离汇金，减持大摩，投资印尼，洽购俄罗斯国有资产等等。虽然投资海外市场接连失利，但拥有2000亿美元资金的中投对美国市场依然热情不减，现在它把目光转向了美国楼市。

有消息说，近年来，美国楼市低迷，房地产企业高层正在游说美国国会，希望修改税法吸引海外投资者，从而阻止楼市价格进一步下滑。

这似乎是“抄底”的好时机。数据显示，今年第一季度美国家庭住房价格出现了2%的小幅上涨，但美国楼市仍处于复苏阶段，且与2006年高峰时的房价相去甚远。

然而，这只不过是主观愿望而已。近几年来，虽然中投在美并购或参股动作较多，但成功的案例很少。由于中投的投资主线不明确，因而中投在对美投资中频频出现问题，其主要原因是对美国产业发展、市场趋势的预测判断失误，并购战略定位不佳、或者不充分的尽职调查等等。

2007年5月中投斥资约30亿美元以29.605美元/股的价格购买美国黑石集团近10%的股票。这些黑石股份全部都是“无投票权的股权单位”。黑石集团上市后股价连续下跌，造成这笔投资大幅缩水，亏损额约达12.18亿美元。中投开业第一单是想抄美国企业的底，为国家的汇率赚钱，结果自己的底反被美国人给抄了。这一交易曾被《时代》周

刊评为2007年全球10大最差商业交易之一。

同年12月，中投公司又耗资56亿美元入股美国摩根士丹利公司，购买了该公司发行的一种到期后转为普通股的可转换股权单位。在此期间，该转换股按照年息9%按季支付利息，强制转换的时间为2010年8月17日，到期后必须转换为摩根士丹利上市交易的股票。今年7月21日至29日，为了给转换股“让路”，中投分7次“割肉”，抛售摩根士丹利股票逾2000万股。粗略计算，中投这7次“割肉”约亏损1亿美元。

让人不解的是，在美国投资接连失败、在没有经过充分论证的情况下，中投现在又作出投资美国楼市的决策，这是否又是一个错误选择？一位知名经济学家指出，美国房地产市场泡沫破灭是酿成去年金融危机的直接原因，同时美国楼市也是危机的重灾区。在当前美国经济尚未转好的情况下，美国楼市走出低

谷尚需时日。因而中投“抄底”美国楼市就多了几分风险。

在这种情况下，中投收购哈佛大学在美国6家房地产基金中的股份，其动机何为，着实让人难以琢磨。当然，中投寄希望于在诸多的投资中能够失之东隅、收之桑榆，在金融机构失利的同时能够在消费或者楼市价格的上升中获利。但这种愿望能否实现，并不是以人的意志为转移的。

确切地说，近几年中投在美投资之所以屡惹争议，证明中投的决策层并非精明的投资者。从一些现象来看，人们甚至对中投的身份感觉到模糊，因为大家看不出它是一个投资机构还是一个政府机构，它所做的决策，不是纯粹市场化的投资收益与风险评估的结果。基于此，今后中投能否克制冲动，理性地审视危机，不让国家的巨额资金打水漂，将是对中投自身的重大考验。

(摘自《新浪财经》)

义乌人年收房租达20亿元 手握重金欲转型做风险投资

三年前，在义乌从事多年电子产品生意的赵文在杭州滨江区购买了一套商品房，如今，这套住房的房价几乎翻了一番。赵文对这次投资纯粹是“无心插柳”，因为旧村改造，他将一套旧房改成一个店面和三层楼房，他自己居住在顶层，把每个楼层的住房又改成三个独立单间出租，每年的租金收入大约有28万元，这笔资金存银行回报太低，民间借贷风险太大，在陪朋友杭州看房时，他自己也跟着买了一套。如今三年的房租已经换来一套杭州的房子，几乎不出一分本地金让他体验到了“资本的力量”。

8月6日，义乌市政府首次召开了新农村建设工作新闻发布会，据了解，义乌将争取2012年让5.3万户农民住上新房，一场声势浩大的造城运动正在有条不紊地进行着，这意味着未来的两年内，更多的义乌农民有望跟赵文一样住进新房，稳收房租。届时，大量租金现金流将充盈在本就富裕的义乌民间投资市场中。

每年房租收入达20亿元

据悉，义乌新农村建设起步于上世纪90年代中后期，从实施“小五化”建设到推出全国城乡一体化行动“第一纲要”，再到现在的统筹城乡配套改革，步步领先，已初步形成城乡经济社会一体化发展的新格局。

通过旧村改造形成的“房东经济”成为一个义乌特有的现象。据不完全统计，每年仅房租收入就高达20亿元。这笔“游资”很大一部分来源于在“旧改”时诞生的百万级农民富翁。

义乌市农办主任傅建民表示，日前，省政府出台意见，规定从今年起至2012年，全省将改造建设农村住房100万户。傅建民说，省里下达的任务是4.6万户，但义乌自我加压，争取在2012年，让5.3万户农民住上新房。为此，义乌将确保年度新增建设用地的10%左右用于农房改造。同时，进一步加大惠农政策保障。

据了解，接下来义乌还将出台集体建设用地转国有、公寓房进入二级市场登记交易、高层裙楼或标准厂房的红利分配等方面的配套政策，探索高层公寓建设施工许可制

和代建制等，不断优化、提升城乡新社区的政策环境和建设水平。

投资成为一种趋势

“我认为优势不仅在于有足够的房租利润的支持，更在于政府保障性政策和科学规划，让我们无后顾之忧，投资心态很放松。”一直想转行的卢巧珍称，做了多年饰品生意，竞争激烈、利润趋薄，没有以前那么大的动力了，现在，她最新的想法是把饰品生意交给妹妹做，利用房租租金去做新的项目，基本投向是餐饮或者房产行业。

旧村改造带来的租金视地理位置而定，不过房产本身的价值却基本一路看涨。记者注意到，近几年，义乌房地产投资热潮一直高涨不跌，郊区新开楼盘市场均价已突破14000元/平方米，且“通过关系”或者排队才有机会购得。除此之外，“炒摊”也成了市场经营户“胸有成竹”的投资选择。

从鸡毛换糖到国际商贸城的几代变迁，“不安分”是义乌商人的本性，“啃老一族”渐渐退出历史舞台，

新型的投资方式开始崭露头角。

一位义乌籍资深投资人士告诉记者，深受金融危机影响，“股灾”阴影尚未散去，民间借贷遭遇前所未有的信任危机，资本流动已经偏爱于有契约保障的投资。目前，他正在跟杭州某知名风险投资公司洽谈合作事宜，准备借此投资热潮来临之际，在义乌筹划成立私募基金。至于具体公司名称，他称涉及到两家“风投”的商业利益，不便细说。不过，他透露，这两家公司均是该领导排前几位的公司，在杭州有较高知名度。

(摘自《每日商报》)

协办单位：

海南亚洲制药有限公司
 董事长 **楼金**
 总经理：
 地址：
海口市国际商业大厦12层
 电话：0898-66775933
 传真：0898-66700763