

信托

什么是信托

信托是指委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或特定目的，进行管理或者处分的行为。

什么是信托产品

信托产品是指一种为投资者提供了低风险、稳定收入回报的金融产品。信托品种在产品设计上非常多样，各自都会有不同的特点。各个信托品种在风险和收益潜力方面可能会有很大的分别。

为什么要投资信托产品

信托产品投资是最近 5 年进入到中产阶层的理财方式。因信托产品是银监会监管的信托机构发行的金融产品，在风险控制上和项目选择上都具有把控性。信托产品一般为固定收益率，比银行的定期存款高一倍的收益，让群众趋之若鹜。银监会的窗口指导以及《信托投资公司管理办法》《信托法》等一法两规的约束下，以及刚性兑付，都给予信托产品低风险高收益的特征。同时信托可同时参与货币市场、资本市场、实业投资等独特制度优势，灵活的制度安排，让信托业务发展迅猛。截止到 2013 年二季度末，信托资产余额达到 9.45 万亿元。

信托和银行理财产品有什么区别？

银行理财产品同固定收益类信托在起步金额、产品期限、预期收益等会有一些区别

	银行理财产品	固定收益类信托产品
发行主体	银行	信托公司
投资门槛	10 万/20 万/50 万不等	100 万或 300 万
产品期限	7 天~1 年（或以上）不等	1 年/2 年/3 年或以上
预期收益	2%-5%左右	6%-10%左右

信托产品的投资门槛如何？

信托购买门槛和阳光私募类似，仅对合格的机构和个人投资者私募发行，不在公开场合发售，也没有公开的推广。同时，其起点金额较高，每份投资一般不少于 100 万，且单个信托 300 万以下的投资者受到 50 个名额的限制。

✚ 信托是否真的保本并保证收益？

任何投资都有风险，信托没有承诺保本或者保证收益。但是，信托产品拥有一套严密有效的风险防范机制，通过资产抵押、股权质押、担保公司、个人连带责任保证等，使投资风险降为最低。

✚ 投资者应该如何选择信托产品？

(1) 信托公司：首先考察信托公司的综合实力。每家公司的管理水平、风险控制能力、盈利能力、管理资金规模等等都是不相同的。

(2) 投资行业：行业景气度高的行业更具投资价值。

(3) 担保人：要看担保人背景、担保人净资产及构成、担保人与融资方关系、担保人承担的责任等。

(4) 融资方实力：了解融资方的财务状况、成长前景及行业、公司背景。

(5) 收入来源：要了解预期收入的可靠性，即项目成功的可行性。

(6) 产品期限：信托产品一般在购买后到融资方支付本息之间投资者的资金是不可赎回的，所以投资者要看好产品期限，以便安排未来现金流。另外，部分产品存在着提前结束或是延期的情况，也请投资者在签定合同之前注意有无这类附加条款。

(7) 抵（质）押率：抵（质）押率指的是需要融资的资金比上抵（质）押物的价值。抵（质）押率越低说明项目风险越小、项目越安全。同时也要看抵（质）押物的变现性。

(8) 预期年化收益率：其他条件相同时，预期年化收益率当然是越高越好。

✚ 什么是受托人？

指发行信托产品的信托公司。

✚ 什么是担保人？

受托人将信托资金投资于某一项目时，都需要第三方对此次投资的收益做担保，对这个项目附有连带责任，该第三方就是担保人。一般来说，担保人可以是公司企业也可以是自然人，可以为项目发起者的母公司，实际控制人，也可以是专门的第三方担保机构，等等。

✚ 固定收益信托的投资风险

信托公司拥有一套严密有效的风险防范机制，并对每一个信托计划均设计有效规避风险的方案，使信托投资的风险降为最低。但是，固定收益信托产品并不保本保息。投资风险包括：信用风险、流动性风险、

利率风险，等等。

信用风险：融资方可能出现经营问题，到期不能按时还款付息。信托公司通过抵押、质押、担保、强制公证等，尽可能保障投资者收益。

流动性风险：大多数固定收益产品在开放期前不得赎回，即使能提前支取也要付出一定代价，如手续费等。

利率风险：固定收益信托预期收益已在发行时确立固定，除信托合同另有规定外，不会随利率改变而改变；当处于加息周期时，固定收益信托的相对超额收益随着无风险收益率提高而降低。

✚ 信托公司的风险控制手段有哪些

抵押、质押、担保、强制公证等。信托公司会要求融资方将本公司的资产或股权质押或抵押给信托公司，以保障投资者的收益，同时要求相关的公司或公司的责任人承担担保责任，并且对借款合同、质押合同、担保合同进行强制公证。几种风险控制手段都是对投资者未来的收益的保障。

✚ 什么是抵押、质押？

担保人在对投资项目担保时，会将其持有的股权、债权抵押、质押给受托人，抵押物、质押物的变现价值必须大于受托人的投资额和预期收益额，如果投资项目失败，受托人可以将抵押、质押物变现以保证收益。

基金

✚ 什么是基金

基金是一种投资工具，它把众多投资者的资金汇集起来，由基金托管人（如银行）托管，由专业的基金管理公司管理和运作，通过投资于股票和债券等证券，实现收益的目的。

✚ 什么是基金份额净值？

基金份额净值等于基金资产总净值除以基金总份额，反映在某一时点上某一个投资基金每份基金单位实际代表的价值，相当于基金单位价格。

✚ 什么是开放式基金和封闭式基金？

根据基金是否可以赎回，证券投资基金可分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金，是指基金规模

不是固定不变的，而是可以随时根据市场供求情况发行新份额或被投资人赎回的投资基金。封闭式基金，是相对于开放式基金而言的，是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后和规定的期限内，基金规模固定不变的投资基金。相对于封闭式基金，开放式基金在激励约束机制、流动性、透明度和投资便利程度等方面都具有较大的优势。

✚ 什么是前端收费、后端收费？

前端收费指的是在购买开放式基金时就支付认（申）购费的付费方式，后端收费指的则是在购买开放式基金时并不支付认（申）购费，等到卖出（赎回）时才支付的付费方式。

场内认（申）购只能选择前端收费。

✚ 什么是上市开放式基金？

上市开放式基金（Listed Open-end fund, LOF）是指在深交所发行和上市交易的开放式证券投资基金。上市开放式基金不但具有一般开放式基金长期投资的特征，还具有交易方式多样，结算效率高以及套利机会等优势。

✚ 上市开放式基金有哪些主要特点？

上市开放式基金主要特点有：

1) 上市开放式基金本质上仍是开放式基金，基金份额总额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所申购、赎回。

2) 上市开放式基金发售结合了银行等代销机构与深交所交易网络二者的销售优势。银行等代销机构网点仍沿用现行的营业柜台销售方式，深交所交易系统则采用通行的新股上网定价发行方式。

3) LOF 在深圳证券交易所上市后，投资人可以通过银行等代销机构在场外申购、赎回基金份额，也可以在所有深圳证券交易所会员证券营业部通过深圳证券交易所交易系统撮合成交价买入和卖出，还可以选择通过具有基金代销资格的深交所会员单位向深交所交易系统申报基金申购、赎回申请。

基金的申购、赎回操作程序与普通开放式基金相同。上市开放式基金在深交所的交易方式和程序则与封闭式基金基本一致，买入申报数量为 100 份或其整数倍，申报价格最小变动单位为 0.001 元。上市开放式基金交易价格的形成方式和机制与 A 股一致。与封闭式基金不同的是，上市开放式基金自上市首日起就实行涨跌幅限制，涨跌幅比例为 10%。

✚ 上市开放式基金（LOF）与交易所交易基金（ETF）有什么区别？

上市开放式基金（LOF）与交易所交易基金（ETF）同是我国基金市场的重大创新举措，都具备开放式基金可申购、赎回和份额可在场内交易的特点，但两者存在本质区别，主要表现在：

第一、创新定位不同。LOF 属于服务创新，是通过利用交易所网络为传统开放式基金品种提供另一发行、交易渠道，而 ETF 属于产品创新，是以追踪某一指数为目的，用一篮子股票申购、赎回的、份额可在交易所交易的基金品种。

第二、申购、赎回标的不同。LOF 份额的申购、赎回均采用现金形式，ETF 份额的申购赎回往往是一篮子股票。

第三、基金投资策略不同。LOF 基金的投资没有特殊限制，基金投资策略上可以是主动型的、也可以是被动型的；而 ETF 是以追踪某一指数为目的的投资，投资往往限制于目标指数的成分股，通常采取被动式投资策略。

✚ 通过场内（二级市场）买入、卖出和申购、赎回两种参与方式有何区别？

1) 上市开放式基金二级市场交易价格随行情即时变化，申购、赎回则以当日收市的基金份额净值成交，二者成交方式不同。

2) 二级市场买卖费用（成交额 3%以内）与申购费用（申购金额 1.5%左右）、赎回费用（赎回金额 0.5%左右）存在差异，体现在两种方式的成交价格会有所差异。投资者可以根据当日市场行情、基金净值的变化及成本差异决定选择买卖或者申购、赎回两种不同方式。

3) 二级市场买卖价格与基金份额净值会趋于一致，投资者通过柜台、电话或网上进行委托操作时，应特别注意买卖与申购、赎回两种委托方式的区别和选择。

通过场外认购、申购的基金份额托管在场外，可通过办理跨系统转托管手续转至场内，即可享受场内挂牌交易和赎回的双重便利。

✚ 什么是指数基金？指数基金有什么特点？

指数基金就是指按照某种指数构成的标准购买该指数包含的证券市场中的全部或者一部分证券的基金，其目的在于达到与该指数同样的收益水平。

例如，上证综合指数基金的目标在于获取和上海证券交易所综合指数一样的收益，上证综合指数基金就按照上证综合指数的构成和权重购买指数里的股票，相应地，上证综合指数基金的表现就会像上证综合指数一样波动。

指数基金最突出的特点就是费用低廉和延迟纳税，这两方面都会对基金的收益产生很大影响。而且，这种优点将在一个较长的时期里表现得更为突出。此外，简化的投资组合还会使基金管理人不用频繁地接触经纪人，也不用选择股票或者确定市场时机。

具体来说，指数基金的特点主要表现在以下几个方面：

1、费用低廉。这是指数基金最突出的优势。费用主要包括管理费用、交易成本和销售费用三个方面。管理费用是指基金经理人进行投资管理所产生的成本；交易成本是指在买卖证券时发生的经纪人佣金等交易费用。由于指数基金采取持有策略，不用经常换股，这些费用远远低于积极管理的基金，这个差异有时

达到了 1%—3%，虽然从绝对额上看这是一个很小的数字，但是由于复利效应的存在，在一个较长的时期里累积的结果将对基金收益产生巨大影响。

2、分散和防范风险。一方面，由于指数基金广泛地分散投资，任何单个股票的波动都不会对指数基金的整体表现构成影响，从而分散风险。另一个方面，由于指数基金所钉住的指数一般都具有较长的历史可以追踪，因此，在一定程度上指数基金的风险是可以预测的。

3、延迟纳税。由于指数基金采取了一种购买并持有的策略，所持有股票的换手率很低，只有当一个股票从指数中剔除的时候，或者投资者要求赎回投资的时候，指数基金才会出售持有的股票，实现部分资本利得，这样，每年所缴纳的资本利得税（在美国等发达国家中，资本利得属于所得纳税的范围）很少，再加上复利效应，延迟纳税会给投资者带来很多好处，尤其在累积多年以后，这种效应就会愈加突出。

4、监控较少。由于运作指数基金不用进行主动的投资决策，所以基金管理人基本上不需要对基金的表现进行监控。指数基金管理人的主要任务是监控对应指数的变化，以保证指数基金的组合构成与之相适应。

集合资产管理计划

什么是“集合资产管理计划”

券商的一种集合资产管理业务有限定性和非限定性 2 种下面是具体的定义：集合理财属于资产管理业务的一种形式，顾名思义，它是券商把社会上零散的资金集中起来，由专家进行管理。它和证券投资基金一样，都属于资产管理业务类型，它们之间在业务开展上有很强的互补性，可以满足不同投资者的投资偏好。集合理财是由券商推出的、管理形式类似于基金，但属于私募性质的一种理财方式。依据中国证券监督管理委员会公布的《证券公司客户资产管理业务试行办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》运作。集合理财门槛相对较高，限定性产品最低参与金额为 5 万元，非限定性产品最低参与金额为 10 万元。限定性集合理财的资产应当主要用于投资国债、国家重点建设债券、债券型证券投资基金、在证券交易所上市的企业债券以及其他信用高且流动性强的固定收益类金融产品；投资于股票和股票型证券投资基金的资产，不得超过该计划资产净值的 20%，并应当遵循分散投资风险的原则。和基金的投资范围一致。非限定性集合资产管理计划的投资范围则由集合资产管理合同约定，不受前款规定限制。集合理财在参与方式、投资范围、投资策略、流动性安排、收益分配、费用收取等方面相比基金而言更具有灵活性，能为特定的客户群体量身定制理财产品，能更好的满足客户的投资理财需求。

什么是大集合、小集合

一般而言，券商集合理财产品按照规模和认购起点可以分为大集合理财产品和小集合理财产品。

大集合理财产品的特点是规模大，一般在 5-10 亿，由基金经理负责运作。认购起点是 5-10 万；小集合理财产品的特点是规模小，灵活运作。一般几千万就可运作，但认购起点一般在 100 万以上。

小集合产品中的采用套利、保本、量化和定增等策略产品为代表的创新型券商集合理财产品比例高于大集合产品，使得小集合产品在平均收益率和收益波动区间等指标上都要优于大集合产品。