

## Money

人民币升值预期再起  
善用“门道”巧理外汇财

上周美元指数再次创下新低,使得非美货币强势的画卷上又添了一笔。随着奥巴马访华的临近,人民币升值预期的声音也再次响起。理财专家指出,在人民币升值的预期中,投资者其实可以利用一些好的币种和投资产品来提升手头外汇资产的收益。

◎本报记者 涂艳



## 非美货币“有机会”

对于那些积极参与炒汇的投资者而言,必须重视目前美元走弱的趋势。10月份,外汇市场整体仍然维持原有态势:美元继续在贬值路上前行,而欧元、澳元相对美元则继续强势,英镑则结束了两个月震荡下行的走势,出现反弹。刚进入11月,澳洲央行再次加息,则更是给美元当头一棒。而近一个月来欧元、澳元等币种凌厉的涨势,则令人民币对其已经出现贬值,如何在这币值的“升降”之中把握机会,显得尤为重要。

目前,国际社会普遍判断美国经济的复苏情况并不明朗,因此美国政府早于其他国家结束宽松政策的情况很难出现,也就是说,美元近期从基本上难以摆脱走弱的趋势。

“有些货币是基于本国的加息政策而主动升值,例如澳元,而有些像瑞郎则是因美元的持续疲软而被动升值。”FX168 研究部总经理李骏认为。“11日美元盘中最低跌至74.78,再次创出去年8月8日以来

的新低,但只要近期美元指数不有效跌破74.50的底,则不排除其仍有反弹的可能。”

而对于手中持有外币却不愿意参与炒汇的普通投资者,专家建议可以适当考虑用外币理财产品来提高手中外汇的收益情况。工行资产管理部国际市场投资处副处长吕向荣表示:“目前市场上外币产品主要分为结构性理财产品、套利产品和代客境外理财产品。”而结构性产品普遍高风险匹配高收益,投资到股票、商品或权益类资产中,即使银行保本或部分保本也可能面临最终零收益的风险。

相对而言,部分银行承诺收益率的产品较为适合稳健的客户。自9月以来,四大行纷纷上调了部分外币小额存款利率,而股份制银行也随后跟进。

“存款利率上调可能短期内受到银行外币资金吃紧的影响,但如果持续的话,相应的外币理财产品的收益率也会跟着上去。”中行全球金融市场总部高级产品经理胡焜认为。所以,稳健型客户可以继续考虑购买短

期的非美货币理财产品,在尽可能排除汇率风险的同时,还可以赚到一部分高于存款利息的收益。

## 结构性产品也有“天使”

对于手中握有外币且风险承受能力较高的投资者,除了炒汇外,还可以适当考虑结构性产品中的高收益“天使”。普益财富的统计显示,在10月30日至11月05日的一周到期的理财产品中,结构性的外币理财产品表现抢眼,其中有4款该类理财产品都取得了高于20.00%的实际年收益率。记者发现,某款产品由于其挂钩标的表现优秀,该产品最终获得了29.9%的年化收益率。

至于那些不保证收益的结构性产品,招行南京分行产品经理胡焜建议投资者对产品的设计和投向要有大致的了解。例如某些产品挂钩汇率,那么需要投资者对汇率的浮动空间即未来是涨是跌有基本的判断;而再例如某些挂钩商品、指数甚至天气状况的产品,虽然噱头有余,但是核心也在于判断挂钩标的

的走势。另外,外币理财产品的汇率风险也是投资者难以回避的话题,有些产品即使不涉及货币转换,也需要投资者至少对投资期限内的货币升值或贬值有个基本判断。

另外,李骏也表示,许多投资者专注于澳元、纽币等高息货币的投资,其实也需要对其保持一定的“警惕”。他提醒投资者,虽然短期内商品货币重拾升势,但对于可能被“禁锢”6个月甚至1年的外币理财产品来说,投资者还需要在关注资金流动性的基础上考虑汇率的浮动。“一旦汇率变化较大,到时候其汇率风险将直接影响投资收益情况。”

对于人民币升值是否会带来外汇理财特殊的投资机会?专家提示,人民币升值由于不存在货币转换问题,所以不会对收益产生直接影响。而对于需要用人民币募集投资的代客境外理财产品,则需要考虑到人民币的升值风险。“假使转化为美元,在产品运行期间如果美元相对于人民币贬值,那么在投资者欲赎回产品时,中间还是会有汇率损失。”胡焜分析。

## 留学海外,保险须先行

◎本报记者 涂艳

金融危机以来,日趋严峻的就业形势使出国留学成为国内学生继续深造的热门选择。保险专家表示,使用得当的保险规划和品种,可以帮助留学生们规避出国留学的风险。

中德安联的保险专家提示:首先,家长要确认学校是否提供代为办理保险的服务。有些学校在留学计划中就为留学生提供了代为购买当地保险的服务;而如果学校没有提供类似的服务,则需要家长在孩子出国前选择一家有海外服务经验的国内保险公司购买相应的保险。此外,有些国家在办理签证时就要求出国人员先行购买规定数额的保险,在办理之前可以先咨询目的地国家的签证要求来决定购买某些具体的险种。

其次是选择保障种类。出国留学要考虑的保障应当包括医疗保险、意外保险和国际救援等三大项。医疗险和意外险可以在留学生突发疾病或遭遇意外事故时,予以现金

补偿,特别是在一些医疗费用水平较高的国家,这笔补偿将大大减轻留学生的医疗费用负担。而国际救援实际上是一系列服务,对于初到海外的留学生来说非常实用。如果在境外发生意外或者其他意想不到的情况,可以通过24小时多语种的救援热线得到各种援助,包括呼叫最近的医疗机构前往救治、提供最近的网络医院地址、安排住院、垫付医药费等服务。

那么具体该购买哪种保险才能最大范围地覆盖风险呢?

如果需要在国内购买保险,保险专家建议首选境外旅行险。相对于国内一般的医疗险或意外险,境外旅行险在产品的设计时已经考虑到不同国家医疗费用水平的差异,赔偿水平相对更高。

一般来说,境外旅行险保障期间从3天到一年不等,时间越长,相应的价格也相对更高,同样的保障在国外买可能更便宜。留学生可以考虑“两步走”购买性价比最高的

保险。首先,考虑到留学签证一般先签90天,满期之前须在当地领馆续签,留学生可以先在国内购买与留学签证时间相当的、为期90天的境外旅行险。而在保险期满之前,再通过询问有购买经验的留学生或学校相关机构,继续在当地购买保险产品,作为后续保障。

另一种选择则是在国内购买全球医疗保险,可以享受一年之内在多个国家的医疗保障,不需要在出国后再另行购买,但费用相对较高。此外,专家还提示:购买保险之

后,投保人应当将保险卡与身份证明一起随身携带,以备不时之需。而万一发生意外事故,所有相关的单据都要妥善保管,比如医院诊断证明、事故情况证明、医疗费用原始收据等等,以保证理赔的顺利进行。如果购买的是境外旅行险,通常会由保险公司合作的国际救援组织协助完成报案、救援和理赔流程。需要特别提醒的是,根据保险法的规定,如果被保险人在年满18岁,可以自行购买,不满18周岁的,需要家长作为投保人。



## 市场观察

QDII全面苏醒  
净赎回引发机构担忧

◎本报记者 涂艳

成长道路颇为坎坷的QDII在今年终于全面苏醒,迎来“最好的时光”。

2007年下半年起,银行系和基金系QDII产品开始集中在国内发行,岂料“生不逢时”地遇上金融危机,QDII净值被大幅削减甚至净亏过半的消息不脛而走。故而近两年来,投资者对于投资QDII的热情也不高。

而进入2009年,随着香港股市和美国等地区经济的回暖,QDII净值出现了普遍的大面积反弹,据好买基金研究中心数据,9只基金系QDII产品今年以来的平均净值增长超过50%,而其中海富通海外精选涨幅达到76.75%,位居首位。

而正在运行的300余款银行系QDII中,今年以来的净值增长也同样惊人。其中,招行的一款“全球核心+卫星双引擎增长组合”年初至今已经上升49%,如果从3月9日的低位开始计算,则涨幅更已高达72%。

在相关商品、股市的回暖带动下,部分产品还凭借挂钩标的的良好表现取得了难得的正收益。渣打银行的一款挂钩黄金指数的QDII产品连月来稳居收益榜第一位,其运行以来的累计收益率为50.14%,是QDII中无可厚非的“收益王”。

另外,截至11月5日,正在运行的309款银行系QDII理财产品中,正收益产品的数量已经达到49款。同样,基金系QDII产品中也有包括海富通中国海外股票(QDII)、交银环球精选股票(QDII)和华宝兴业海外中国股票(QDII)在内的三只产品完成了累计净值高于1的表现。

是什么让原本泄了气的QDII全面复苏?

业内专家表示,QDII原本多配置于香港市场,加之今年二、三季度基金对香港股票市场的配置比例加重,反弹行情让QDII普遍吃了个饱。另外,美国、欧洲以及新兴市场也是不少银行系QDII配置的重点区域,全球经济的回暖因此带动了QDII净值的反弹。

但是对于今年以来良好的业绩表现,投资者似乎并不买账。根据好买基金的报告显示,9只QDII基金在三季度全部遭到赎回,而虽然银行系QDII信息并不如此透明,但是业内对净赎回的现象还是心知肚明。

“作为投资海外渠道的一种,可能QDII的设计并没有得到认同,很多只是基金中的基金。在净值反弹后,投资者一旦解禁便开始了大面积赎回,也反映了投资者对QDII其实还尚不具有信心。”一位外资行产品设计人员透露。

上周,普益财富数据报告显示,有超过一半的QDII理财产品净值出现下跌,平均跌幅为1.25%。这和全球股市前期已积累了相当的升幅不无关系。而这种越涨越赎回的态势已经让机构开始担忧。

对于投资者来说,在QDII早已脱离了一哄而上的热情之后,如何调整投资策略成为关注重点。

摩根资产管理公司副总裁莫兆奇称,假如全球股市在本月内短线调整,事实上反而有助于此后中长期的健康发展。不过,他亦提醒投资者留意QDII的投资期限问题。“由于全球复苏才刚刚起步,成熟及新兴市场的股市即将步入中长期的增长,所以在此时投资QDII,最少都应应以12个月为期限。”