

# 科学、理智地选择挂钩型理财产品

随着美元继续升息和人民币汇率的波动,各银行最近又推出了不少新的理财产品,其中不乏挂钩型的产品。投资者在选择产品时,不妨可以参照一下今年前几个月推出的产品的情况。中外资银行前几个月推出的本外币理财产品部分是和汇率、黄金价格、石油价格挂钩的,投资者到期实际收益率完全取决于挂钩标的在相应市场中的表现。

由于美元汇率连续下跌和黄金价格急速上涨,这些理财产品的收益率是否真如投资者所愿,获得当初银行设定的最高预期收益呢?答案是不一定。举例而言,如果挂钩标的区间是对称型的,即某一日的观察价格+/-相同的点数(价格),投资者手中的产品很可能已突破了区间;如果挂钩标的的区间是非对称型的,情况会好一些。此外,如果产品的结构是一旦突破区间就只能获得最低收益率的,收益情况会不尽如人意;如果产品结构是按照未突破区间的实际天数计息的,损失会小一些。总而言之,在市场波动比较剧烈的时候,投资者最好关注一下手中持有的浮动收益型产品的当前实际收益率,以好好规划下一步的投资计划。笔者选

取了几款比较具有代表性的与汇率、商品价格挂钩的理财产品,希望通过分析,让您对这些产品的风险和收益有一个比较清晰、深入的了解。

## 东亚银行:黄金价格按日计息商品挂钩保本投资产品

推出时间:2006年2月

**产品简介:**期限为1年,黄金价格的区间为(观察日现货黄金价格+/-70美元)。若1年内现货黄金价格从未突破上述预设区间,则潜在投资回报率为8%;若1年之内有1天突破预设区间,则潜在投资回报率为4%×D/N,其中D是观察期内没有突破区间的天数,N是观察期的总天数。观察日价格指交易日17:00的黄金价格。

**分析:**根据该产品推出时间和产品具体条款,可以大致估算一下截至目前的投资收益率。根据3月份黄金的历史价格数据,黄金的价格大致在540-570美元之间。而5月12日黄金的价格最高升至730美元,价格波动幅度差不多有200美元,毫无疑问突破了产品的预设区间,也就是说,该产品的投资者已不能获得8%的最高预期收益率。

我们假定一个最保守、最有利于投资者的情况,假设交易日下午5:00黄金价格为570美元,那么预设区间就是570美元+/-70美元,也就是500美元和640美元。根据历史数据,黄金价格早在2006年4月25日就已经突破了640美元的区间上限。也就是说,在产品起息后的1个月左右区间上限就被突破。剩余11个月内,如果黄金价格还是维持目前的涨势,回不到预设区间,投资者的收益率就会非常可怜,仅仅约4%×1/12=0.33%,远远低于美元活期储蓄利率。

## 中国银行:“汇聚宝”外汇理财0604期欧元汇率产品

推出时间:2006年4月

**产品简介:**期限6个月。挂钩标的欧元汇率,欧元汇率区间为[E+/-500bps],其中E为2006年4月12日北京时间下午2点路透“ECBREF=”页面的报价。如果在整个汇率观察期内,欧元汇率没有突破预设区间,则最高预期收益率为5.72%,否则为4.22%。

**分析:**2006年4月12日路透页面的报价为1.2118,则汇率区间为[1.1618,1.2618]。然而

欧元目前已处在1.2930的价格,毫无疑问突破了区间的上限,投资者已无法拿到5.72%的最高预期收益率。但比较幸运的是,该产品的最低预期收益率比较高,因此投资者收益的损失较小,与同期固定收益型美元产品的收益率相比,收益率的差别不算大。

## 光大银行:阳光理财“A+计划”人民币理财产品

推出时间:2006年4月

**产品简介:**期限6个月。挂钩标的欧元汇率。整个投资期内欧元汇率分为两个观察期:2006年4月27日至7月27日;2006年7月27日至10月27日。每个观察期对应的欧元汇率预设区间为[观察期开始日的参考汇率-400bps,观察期开始日的参考汇率+600bps],其中参考汇率为每个观察期开始日北京时间下午3:00路透页面公布的欧元汇率。

如果欧元汇率在两个观察期内均未突破预设区间,则投资者的年收益率为3.46%;如果曾突破任何一个预设区间,则年收益率为2.21%;如果两个预设区间均被突破,则年收益率为0.96%。

**分析:**4月27日东京时间下午3:00路透页面的欧元汇率中间价为1.2453。根据此中间价计算,第一个预设区间至今未被突破。由于该产品的区间为非对称型、看涨区间,因此风险较对称型区间要小得多,在目前欧元多头气氛非常浓厚的情况下,该产品的区间设计是比较合理和科学的。然而,第一个观察期还剩下2个多月时间,而欧元目前距离1.3000整数关口已非常近。一旦突破1.3000,该产品就有很大的概率突破第一个预设区间。也就是说,投资者拿到第二档收益率2.21%的可能性很大。

从第二季度开始,国际汇市、金市的波动幅度突然加大,部分银行发售的与汇率、商品价格挂钩的产品的预设区间均有不同程度的突破,市场风险凸显。这就提醒广大投资者:高收益的背后肯定是高风险,迷信高收益率、迷信新产品是不恰当的。当然,银行产品的设计本身并不错,只是投资者一定要多分析、多对比,尽最大的可能寻找可以获得最高预期收益率概率最大的理财产品。

(覃珊珊)

## 京沪春拍邮币专场珍品频现

专家提示:投资钱币邮票也需有国际眼光

□本报记者 邱家和

花加盖暂作邮票小字4分一枚,其中“4”字部分漏墨而非常少见。上海拍卖会则主推两枚红印花珍品,其中红印花加盖暂作邮票小字2分倒盖兼盖变体新一枚,存世仅11枚,估价为45万元;另一枚则是红印花加盖暂作邮票小字4分紫黑色复盖新一枚,目前存世少于22枚,估价为32万元。

据左京华介绍,清代发行的古典邮票和机制币在国际收藏界受到特别的追捧,她向记者透露,目前在国际拍卖公司不断刷新成交价的此类拍品,大多由国际藏家捧场。近年来这类拍品也出现了海外回流现象。显然提示我们,在钱币邮票收藏中也必须了解国际行情。

邮票藏家方翔特别向记者推荐上海拍卖行的无底价拍卖,认为这特别适合中小投资者,他指出,这次拍卖中有无底价的小龙邮票一组16枚(1分3枚、3分5枚、5分10枚),其中作为小龙“总筋”票5分有多枚,还包括许多好的邮戳;另外一组蟠龙260多枚,其中不仅有壬子等罕见的干支邮戳,还有大量的信柜戳,收藏以及投资价值非常高。

中国银行“汇聚宝”外汇理财0605B“美元期限可变”

发售地区	上海
销售结束日	2006年5月28日
委托管理期	12个月
付息周期	3个月
预计最高年收益率	4.8%
委托币种	美元
委托起始金额	5000美元
委托金额递增单位	100美元
提前终止条件	客户无权提前终止理财协议。自2006年9月1日起,银行在每个收益支付日均有权利决定是否终止该理财协议。如果银行决定终止该理财协议,银行将在相应的收益支付日将投资本金和应得投资收益一并支付给客户,双方在此协议下的权利和义务随即终止。

光大银行阳光理财“A计划”2006年第六期(美元6个月)

发售地区	全国
销售结束日	2006年5月29日
委托管理期	6个月
预计年收益率	年收益率固定为4.6%,VIP客户[阳光理财VIP卡客户(起点金额5000美元)和单笔认购金额1万美元以上的客户]享受4.8%的优惠年收益率。
委托币种	美元
委托起始金额	5000美元
委托金额递增单位	100美元
提前终止条件	银行有权在2006年8月30日提前终止产品。投资者没有提前赎回权。

北京银行“心喜”人民币理财产品系列之信用挂钩型产品(200605)

发售地区	北京
销售结束日	2006年5月30日
委托管理期	350天
预计最高年收益率	2.39%
收益率说明	该产品的收益与相关信用主体的信用挂钩,在投资期内相关信用主体如果没有发生信用违约事件,则投资者可获得2.39%的年收益率;在投资期内相关信用主体如果发生信用违约事件,则投资者将没有任何收益。
委托币种	人民币
委托起始金额	80000元
委托金额递增单位	1000元
提前终止条件	银行不可以提前终止该产品;投资者可以提前终止该产品,如欲提前终止,须于每月30日(2007年2月为28日)到银行柜台办理,投资者一旦提前终止,只能得到按提前终止日银行挂牌活期储蓄存款利率计算的利息。

光大银行阳光理财“A计划”2006年第六期(美元12个月)

发售地区	全国
销售结束日	2006年5月29日
委托管理期	12个月
预计年收益率	年收益率固定为4.75%,VIP客户享受4.95%的优惠年收益率。
委托币种	美元
委托起始金额	5000美元
委托金额递增单位	100美元
提前终止条件	银行有权在2006年11月30日提前终止产品。投资者没有提前赎回权。

## 巧用货币市场基金 把握投资机会

现金管理是投资理财的重要一环,现金管理的首要目标是确保安全性、流动性,以便满足不时之需,并时刻准备把握更好的投资机会。其次才是收益性,即提高现金利用率,减少现金闲置浪费。货币市场基金是目前最好的现金管理工具,具有收益稳定、买卖免费、天天有息、分红免税等特点,可完全满足现金管理的要求。

究竟应该选择什么样的货币市场基金呢?有的投资者认为,应当选收益率最高的货币市场基金,作为理财规划的一部分,这未必是最好的选择。现金管理的首要目的不是高收益,将收益率作为选择标准无助于满足现金管理的目标。更何况,货币市场基金的投资风格、投资策略和投资品种都是相似的,这也决定了货币市场基金的收益率非常接近。选择货币市场基金的主要标准还是应当看能否确保安全、流动性,便于把握更好的投资机会。

安全性是所有货币市场基金的基本特点,流动性则大有文章。流动性有两方面的含义,一是能否迅速转换为现金;二是在市场机会来临时,能否快速地将转换为所需要的投资品种。设想一下以下的情形:您已经购买了A货币市场基金,现在预计市场即将有大行情,为了抓住这次市场机会,您立即赎回A货币市场基金,等资金到账之后,再去申购B股票型基金;预计市场调整时再反向操作,赎回B股票型基金,等资金到账后,再申购A货币市场基金。

在此过程中,来回申购赎回要耗费好几个工作日,延误投资时机,而且手续十分繁琐,在申购、赎回股票型基金时还要支付高额的申购赎回费。但如果A货币市场基金和B股票型基金刚好是同一基金管理公司旗下的基金,情形就大不一样了——当您看好市场时,只需方便地将A货币市场基金转换为B股票型基金,马上就可享受市场上涨的收益;当不看好市场时,再将B股票型基金转换为A货币市场基金,立即可规避市场风险。

不少投资者已经接受了这样一个观点:选股型基金就是选基金公司。其实,将这个观点扩展一下,对货币市场基金也是选基金公司。选基金公司就是选股型基金、选基金管理公司。以目前正在发行的富国天时时货币市场基金为例,富国基金管理公司充分考虑到投资者对现金管理工具的需求,将天时时货币基金的投资理念定位于“精细化管理提升资金的使用效率,在安全性、流动性和收益性间寻求最佳平衡”,在产品设计之初就将灵活转换为市场机会来临时,能快速地将转换为所需要的投资品种。设想一下以下的情形:您已经购买了A货币市场基金,现在预计市场即将有大行情,为了抓住这次市场机会,您立即赎回A货币市场基金,等资金到账之后,再去申购B股票型基金;预计市场调整时再反向操作,赎回B股票型基金,等资金到账后,再申购A货币市场基金。

## 汇丰银行推出保本投资新产品 挂钩知名保险公司股票

香港上海汇丰银行北京、上海、广州、深圳、大连、天津、青岛、苏州和厦门分行最近推出一款与全球知名保险公司股票挂钩的外币保本投资新产品,使内地投资者有机会同步海外股票市场,分享全球保险业的成长潜力。汇丰推出的这款“一篮子全球保险公司股票挂钩”外币保本投资产品,特别选取了投资者熟悉的三家国内外知名保险公司的股票作为挂钩股票,这三家保险公司包括中国人寿保险(集团)公司、美国国际集团和英国保诚集团。投资的潜在回报与这一篮子股票的平均季度表现挂钩。

该产品投资期限为1年半,投资货币为美元,最低申购金额为2万美元,不设提前赎回。持有本产品至到期日可获得100%的本金保障,并且还能分享产品的潜在收益,该收益将挂钩篮子内股票的平均季度正回报且不设上限。(金苹苹)

这三家保险公司包括中国人寿保险(集团)公司、美国国际集团和英国保诚集团。投资的潜在回报与这一篮子股票的平均季度表现挂钩。该产品投资期限为1年半,投资货币为美元,最低申购金额为2万美元,不设提前赎回。持有本产品至到期日可获得100%的本金保障,并且还能分享产品的潜在收益,该收益将挂钩篮子内股票的平均季度正回报且不设上限。(金苹苹)

### 金市

## 金价退守区间下档

周四的亚洲交易时段中,国际金价维持在644美元附近窄幅波动,受到美元上涨的压力,金价大跌近30美元,黄金市场中的人气遭到又一次打击。本轮跌势的最低点是636.20美元,预计交易商会将

在635美元附近设置逢低买盘。投资者可以考虑在635美元附近买入黄金,在655美元附近部分获利了结,一旦金价重回区间上档675美元,投资者可短期抛售黄金。(罗济润)



**把 移动游戏 进行到底。**

用英特尔® 迅驰™ 双核移动计算技术驱动  
**LISE-ETHINK-2000**  
革命性的移动计算性能完全在您掌控之中。

**联想 Ethink**  
**LISE-ETHINK-2000**

- 英特尔® 迅驰™ 双核移动计算技术 Intel Core 处理器 (2x 2.0GHz)
- 2GB 内存 (可扩展至 4GB)
- 15.4 英寸 1600x1200 分辨率 宽屏 LCD 显示屏 (最大分辨率 1600x1200)
- 集成显卡 (Intel GMA 3100)
- 2 个 USB 2.0 接口

Colorar, Celoron Inside, Centrino, Centrino Logo, Core Inside, Intel, Intel Logo, Intel Core, Intel Inside, Intel Inside Logo, Intel SpeedStep, Intel VPro, Itanium, Itanium Inside, Pentium, Pentium Inside, Xeon, Xeon Inside 均受英特尔® 品牌许可

**intel**

**Centrino Duo**