



尝鲜代客境外理财产品不妨多比较

近日,工商银行和中国银行分别推出了各自的代客境外理财产品,备受关注的银行代客境外理财产品终于揭开了神秘的面纱。对于普通投资者来说,新产品的出现固然带来了新机会,但究竟是否要尝鲜,还是应该根据自己的风险偏好以及对于市场同类产品进行比较后再作出决策。

首款产品出乎市场意料

根据人民银行、中国银监会和国家外汇管理局共同发布《商业银行开办代客境外理财业务管理暂行办法》以及对于目前市场外汇理财产品市场的判断,市场分析人士认为首款代客境外理财产品可能是一款固定收益型的理财产品,而且收益率应该高于同期外汇理财产品。但事实并非如此。

工商银行推出的2006年第一期欧元兑美元汇率挂钩产品分为人民币汇率风险规避型和人民币汇率风险未规避型两款。汇率风险规避型由工商银行代做本金远期结汇,锁定到期日结汇汇率,如果到期时,人民币汇率高于该远期结汇汇率,投资者的实际收益将有所降低;未规避型则由投资者承担人民币升值的汇率风险。两者的区别在于人民币汇率的确定时间,前者是由管理人于2006年8月9日确定远期结汇汇率;后者则是管理人于2007年2月14日确定。

值得注意的是,该款代客

理财产品为欧元兑美元汇率挂钩产品,美元资金主要投向卢森堡国际银行发行的结构性票据,票据最高预期收益率为7%。在三种情况下,该结构性票据可获得最高预期收益率:一是任何一天汇率波动范围都没有突破当期基准汇率上下500个基点;二是欧元汇率先突破了基准汇率-500个基点,之后一直停留在新的第二个设定区间(基准汇率-1000个基点);三是欧元汇率先突破了基准汇率+500个基点,之后一直停留在新的第二个设定区间(基准汇率+1000个基点)。其他情况则只能获得保底收益率3%。欧元兑美元汇率观察期为2006年8月15日北京时间14点至2007年2月5日北京时间14点。这与之前市场的预测有着很大的区别。

至于中国银行推出的中国银行推出的这款代客境外理财产品首次引入了资产管理的概念,投资于境外的货币市场产品和中短期债券,投资品种既包括传统的银行存单、商业票据、政府及机构债券、公司债券等,管理人致力于通过有效的资产配置和合理的经营策略,实现达到或超过业绩基准的经营目标。

预期收益能否顺利实现

结构性票据最高预期收益率为7%,并非该理财计划的实际收益率。实际净收益的计算公式为:结构性票据实现收益+

美元活期存款利息收入-销售管理费-托管费。特别是在欧元兑美元汇率挂钩的情况下,要顺利实现预期收益还是存在着一定的变数的。

据有关专家分析,按现有欧元兑美元汇率推算,假设基准汇率为1.2700,投资者只有在三种情况下可能可以获得7%的收益率,即欧元汇率区间在1.2200至1.3200的区间;欧元汇率先突破了1.2200的区间,之后又停留在1.1700至1.2700间;要么是突破了1.3200的上限,之后停留在1.2700至1.3700的区间。这对于普通投资者来说,要判断这个区间的变化非常难,特别是接下去的美联储加息与欧元和美元的汇率,这无疑是预期收益率能否实现的关键因素,与此同时,若客户选择汇率风险规避型产品,委托银行操作远期结汇,则隐含了对于人民币升值的因素,即使最终达到了7%的预期收益率,最终拿到手的实际收益率可能会远远小于这个数字。

至于中国银行推出的这款代客境外理财产品,实际上是以实际的预期收益作为客户投资收益作为基准,实际上没有承诺任何投资收益。

要想尝鲜还需仔细比较

工商银行推出的首款代客理财产品究竟是否值得尝鲜,对于普通投资者来说,应该关注两个问题。首先是自己的风险承受程度,毕竟这不是一款

名称	性质	预期收益	特点
工商银行2006年第一期欧元兑美元汇率挂钩产品	银行代客境外理财产品	7%(半年期)	美元资金主要投向卢森堡国际银行发行的结构性票据,票据最高预期收益率为7%。在三种情况下,该结构性票据可获得最高预期收益率(详见文中描述)
中国银行美元增强型现金管理(R)	银行代客境外理财产品	以实际投资收益为准	投资于境外的货币市场产品和中短期债券,投资品种既包括传统的银行存单、商业票据、政府及机构债券、公司债券等,也包括资产抵押证券、按揭抵押证券等新型的投资工具
中行第七期“汇聚宝”个人外汇理财产品系列中的A号—美元“黄金看涨”	外汇挂钩理财产品	8.50%(半年期)	如果黄金价格在未来6个月中任何一天曾经达到或超过前期价格的120%,购买者6个月可以拿到8.50%(年收益率)的高息;如果上述情况没有实现,购买者6个月也有2.00%(年收益率)的最低收益
荷兰银行“荷银高收益股票基金挂钩结构性存款”	高收益股票基金挂钩结构性存款	5.05%至5.20%(半年期) 5.15%至5.30%(1年期)	派发该基金资产净值正回报的20%作为红利(5年期)的最低赎回费
光大阳光理财“A计划”	外汇固定理财产品	5.05%至5.20%(半年期) 5.15%至5.30%(1年期)	本金安全,收益稳定,适合保守型的中老年客户投资。预期收益的上限面向VIP客户

固定收益型的理财产品,其预期收益率究竟能否成为实际收益率,还要打上一个大大的问号;其次,也是最为重要的,外汇理财市场的其他产品是否比这款产品更具有竞争力。

在目前的理财产品市场上,类似工商银行的挂钩理财产品收益率并不低,像近日中国银行发售的第七期“汇聚宝”个人外汇理财产品,与国际黄金价格挂钩,期限是6个月,预期最高收益率为8.50%,最低收益率为2.00%;荷兰银行推出了“荷银高收益股票基金挂钩结构性存款”,其最大

的特点就是与一个由股票和债券投资组合的收益挂钩,向投资者派发每年资产净值正回报20%作为红利,这就意味着打破了挂钩理财的双边限制,使得投资者更容易获得收益。至于目前的固定收益型外汇理财产品,半年期的预期年收益率一般为5.05%至5.20%之间。由于投资者现在可将手中的人民币在一定额度内换成外汇,因此要将银行代客境外理财产品与外汇理财产品进行比较之后,再根据自己的实际情况进行选择。(袁菲)

农业银行沪上213家网点提供个人因私购汇业务

随着自费留学、出国旅游热的不断升温,沪上个人因私购汇业务也显示出强劲增长的势头。尤其是“外汇新政”推出之后,由于境内居民个人购汇每人每年可购等值2万美元(含2万美元),银行购汇业务更是增长迅猛。据农业银行上海市分行统计,截至7月中旬,该行个人因私购汇业务总量比去年同期增长了三倍多。

农业银行上海市分行从原先的20多家营业网点开办个人因私购汇业务起步,目前因私售汇网点已经达到213家,市民可以在上海任一区域选择办理此业务。提供购汇的币种包括美元、港币、英镑、新加坡元、日元、加元、澳元、欧元等。针对目前出境旅游、新学期开学的购汇用汇高峰时节,该行

通过各种宣传和深入社区派发资料,大大扩大了农行购汇的知名度。农行上海静安支行负责人表示,在已办理因私购汇业务中,自费留学、半年以下的商务考察、培训、出境学习等原因办理的个人因私购汇占70%以上,半年以上较长期的出境和短期的出境旅游,客户更愿意选择本外币合一信用卡等产品。农行专家建议,购买外汇后如果一时不使用,可以购买一些短期的外汇理财产品或转存外汇定期存款。

个人因私购汇等一批外汇业务产品的相继推出,大大满足了客户多样化的需求,而各项外汇产品间的联动也给市民带来了方便,购汇后,若要汇出的市民可直接选择西联汇款、汇出汇款等业务。(顾海萍)

上海银行代销汇添富均衡增长证券投资基金

上海银行目前正在代销汇添富均衡增长证券投资基金,该行也是上海地区除托管行外第一家与汇添富基金管理公司签署代理销售此基金协议的银行。据介绍,汇添富均衡增长证券投资基金是汇添富公司旗下一只新发的股票型基金,是适应牛市行情的主动型基金产品,由该公司的明星投资总监张晖先生亲任基金经理。投资者可在上海银行170余家网点购买汇添富均衡增长证券投资基金,并可通过该行客服热线962888及门户网站www.bankofshanghai.com了解相关详细信息。

目前各类基金产品多达

200多只,新品还在不断涌出,但投资回报却大相径庭。对多数投资者而言,面对令人眼花缭乱的品种往往无所适从,难以做到科学筛选,选取适于自身理财偏好的产品。作为“市民银行”,上海银行秉承精选基金的服务理念,坚持为投资者的投资选择把好第一关,将一只只优秀基金产品纳入囊中,使得不谙此道的投资者可以以逸代劳,便捷理财。上海银行将进一步加强基金精品店的建设,并在此基础上构建以股票型、债券型、货币型等类型基金组成的产品线,以满足广大投资者不同的投资理财需求。(吴凌云)

中信银行“理财宝”推出0610期外币理财产品

□本报记者 金萃苹

中信银行日前推出了0610期“理财宝——外币理财产品”。该期产品包括美元三个月、美元一年、港币半年期三种产品。按收益分析看,该期产品的预期收益均高于同期美元、港币定存款,但与前期同类产品相比,美元产品的收益率有所下降。在终止条款方面,银行在每个收益支付日有权提前终止产品,即每三

个月有一次提前终止权,而投资者不能提前支取存款本金。据了解,中信银行的该期产品全部是每季度付息一次,并且本金有保证,属于固定收益类产品。中信银行有关人士介绍,中信“理财宝”系列的外币理财产品结构比较简单,也容易理解和操作,属于大众化产品。有兴趣的投资者可携带有效身份证件前往中信银行各营业网点提交交易申请。

产品	普通客户		VIP		可否质押
	收益率	起点金额	收益率	起点金额	
美元三个月	固定年收益率6.10%	5000美元	固定年收益率6.20%	10000美元	可质押
美元一年期	固定年收益率5.20%	5000美元	固定年收益率5.30%	10000美元	可质押
港币半年期	固定年收益率4.20%	40000港元	固定年收益率4.30%	50000港元	可质押
起息、付息	2006年8月10日起息。所有产品每季度付息一次。美元计息天数每月按30天、每年按360天计算。港币计息天数每月按实际天数、每年按365天计算(发售期为7月28日至8月8日)				
产品说明	普通存款利息部分,银行代扣20%的利息税,对于普通存款利息以外的收益,银行没有代扣代缴义务。可以质押				
投资风险	投资者在以下三种情况下可能会有投资风险:1.港币贬值;2.港币利率上升或者其他产品收益率上升,投资者将失去获得更高收益的机会;3.银行提前赎回,投资者将面临再投资的风险				
申购条件	携带有效身份证件前往中信银行各营业网点接受交易申请				

美元跌势加剧 日元快速上行

上周末美国公布的第二季国内生产总值环比年率低于预期,美元因此进一步下滑。本周一东京市场上,美元指数也未任何起色,至尾盘报收于85.34,较上周末下跌了0.57%。日本政府周一公布的数据显示,日本工业生产继5月下落后,6月优于预期。外汇市场上日元也已连续四个交易日上涨,累计涨幅超过了2.5%,日元短线已呈现很明显的逼空态势。

技术形态上,日元上周末穿越了重要的牛熊转换位置200天均线,短期均线系统也形成了明显的多头排列,为日元的进一步上攻奠定了基础。但投资者要留意由于短线上升速度过快,造成上升角度偏陡,使投机性获利盘产生很强的获利了结冲动,对于其上升势头具有一定的遏制作用。建议投资者在日元上升至日线布林下轨处止盈了结,回探至200天均线处再建仓。(李炜)

技术指标走稳 黄金持续反弹

虽然美元全线走软,但黄金却并未因此受到过多的追捧,金价在5日均线的支持下保持小幅反弹走势,日K线因此可望连续收出5小阳。周一亚洲市场尾盘,国际金价报收于636.60美元,较前日上升了0.6%。

是黄金经历前期快速下跌后技术企稳的最好证明。而650美元一线的反弹目标,现在看来也不是完全不可企及。目前对于黄金的担忧还主要在于其周K线形成的长阴逆降双顶形态并未得到有效修复。不过笔者认为,只要短线美元不出现剧烈反弹,黄金温和上行的趋势仍有望延续2—3个交易日。(李炜)

“外汇宝”盛夏投资攻略

烈日炎炎,酷暑难当。这样火爆的高温天却没能让近来的外汇投资市场也火上一把,用投资者的话来说,手中的“外汇宝”倒是像暖冬季节一样让人懒洋洋地“动”也不想“动”。不过,最近的外汇宝是否真的如此波澜不惊,没有行情呢?中行外汇交易员向广大投资者支招:持有不同货币的投资者要采取不同的投资策略,细分各大货币的近期走势,对号入座,用心的投资者还是可以获得丰硕的盛夏果实的。

指标一: 美元指数 85.50-87.00

美联储是否会于8月份继续升息依然是个不确定的因素,但从实际状况和未来预期看,美联储很可能继续加息,以保障美国经济金融稳定。相对于通货膨胀调控和经济增长稳定而言,美国防范通货膨胀比稳定经济增长更为重要。因此,抑制目前依然处于上端的通胀风险应该是美联储的首要任务。

指标二: 欧元兑日元 115.50-117.30

欧洲央行8月初继续加息25个基点可以说是板上钉钉,但日本央行在上月加息后,市场对其未来的利率前景一直看淡,加上日本政府仍未宣布通缩结束且小泉纯一郎首相也持这种观点。这将在很大程度上继续拖累日元的走势。

指标三: 澳元兑美元 0.7460-0.7700

交易员支招:从技术面上看,美元上方87一线成为重要阻力区域,而下方85.50将成为美元有力的支撑位,估计在8月8日美联储货币政策会议前,此交战区很难被打破,所以比较适合投资者进行低吸高抛的区间操作。

交易员支招:从技术面上看,在澳日线图中,目前澳元已经突破7月13日高点0.7566一线的阻力后继续破位上揚,并已成功突破0.76整数关口的阻力,而该位置也是澳元今年5月那波跌势的61.8%,若澳元汇价后市能有效企稳于该位上方,则有望挑战自7月初形成的上升通道上轨切入位0.77附近的阻力。因此,持有澳元的投资者应该继续持有。(何佳 金迪)

交易员支招:从技术面上看,日元在116下方后会承受一定的抛压,所以建议投资者在115.50附近获利了结。从长线来看,日元后市升值潜力巨大,所以可在117上方逐步吸纳日元,长线持有。

交易员支招:从技术面上看,欧元兑日元115.50-117.30

欧洲央行8月初继续加息25个基点可以说是板上钉钉,但日本央行在上月加息后,市场对其未来的利率前景一直看淡,加上日本政府仍未宣布通缩结束且小泉纯一郎首相也持这种观点。这将在很大程度上继续拖累日元的走势。

交易员支招:从技术面上看,美元上方87一线成为重要阻力区域,而下方85.50将成为美元有力的支撑位,估计在8月8日美联储货币政策会议前,此交战区很难被打破,所以比较适合投资者进行低吸高抛的区间操作。

交易员支招:从技术面上看,美元上方87一线成为重要阻力区域,而下方85.50将成为美元有力的支撑位,估计在8月8日美联储货币政策会议前,此交战区很难被打破,所以比较适合投资者进行低吸高抛的区间操作。

交易员支招:从技术面上看,美元上方87一线成为重要阻力区域,而下方85.50将成为美元有力的支撑位,估计在8月8日美联储货币政策会议前,此交战区很难被打破,所以比较适合投资者进行低吸高抛的区间操作。

中国银行“汇聚宝”外汇理财 0607 期(港币 12 个月)					
发售地区	北京	销售结束日	2006年8月1日	收益起计日	2006年8月4日
委托币种	港币	委托起始金额	50000港元	委托金额递增单位	100港元
委托管理期	12个月	付息周期	12个月	预计最高年收益率	4.4%
收益率说明	该产品的年收益率为4.3%。投资本金在40万港元及以上的年收益率为4.4%				
提前终止条件	银行每三个月有一次提前终止权,投资者不可以提前终止				
申购条件	已在中国银行开户的投资者可以持中行活期一本通和投资资金到中国银行指定网点认购,尚未开户的投资者需要首先凭本人身份证件开立活期一本通后,持活期一本通和投资资金到到中行北京分行办理				
中国银行“汇聚宝”外汇理财 0607 期(美元 12 个月)					
发售地区	北京	销售结束日	2006年8月1日	收益起计日	2006年8月4日
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
委托管理期	12个月	付息周期	12个月	预计最高年收益率	5.25%
收益率说明	该产品的年收益率为5.15%,投资起点金额达5万美元及以上的投资者可享受5.25%的年收益率				
提前终止条件	银行每三个月有一次提前终止权,投资者不可以提前终止				
申购条件	已在中国银行开户的投资者可以持中行活期一本通和投资资金到中国银行指定网点认购,尚未开户的投资者需要首先凭本人身份证件开立活期一本通后,持活期一本通和投资资金到到中行北京分行办理				
中国银行“汇聚宝”外汇理财 0607 期(美元 6 个月)					
发售地区	北京	销售结束日	2006年8月1日	收益起计日	2006年8月4日
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
委托管理期	6个月	付息周期	6个月	预计最高年收益率	8.5%
收益率说明	观察期内任何一个观察日确定的观察指标的价格曾经等于或大于期初价格的120%,则客户可获得的年收益率为8.50%;否则,客户可获得的年收益率为2.00%。观察期为2006年8月4日至2007年1月31日。在观察期内,每个伦敦工作日为一个观察日,每个观察日伦敦时间上午10点30分 REUTERS “GOF0” 版面公布的每盎司黄金的价格将作为观察指标当日的价格。2006年8月4日伦敦时间上午10点30分 REUTERS “GOF0” 版面公布的每盎司黄金的价格将作为观察指标的期初价格				
提前终止条件	银行与投资者均无提前终止权				
申购条件	已在中国银行开户的投资者可以持中行活期一本通和投资资金到中国银行指定网点认购,尚未开户的投资者需要首先凭本人身份证件开立活期一本通后,持活期一本通和投资资金到到中行北京分行办理				

上周邮币市场活跃品种行情与点评

上涨品种						
品种	上周初价	上周最高价	上周最低价	最新价	涨幅	点评
《甲申猴》邮票	2130元	2180元	2120元	2170元	1.88%	市场吸纳旺盛,价格再创新高,后市继续走强,关注
《取消农业税》全张票	43元	47.5元	42元	47元	9.31%	短线处于强势,呈缓步扬升之态,市场货源匮乏,留意
《清明上河图》小版票	10.3元	10.8元	10.3元	10.6元	2.91%	震荡,箱体整理格局,短线突破困难重重,适当关注
《峨眉山》小版票	46元	49元	46元	48元	4.35%	市场买气有所提升,但50元关隘难以逾越,强势品种,可关注
《狗年》1盎司银币	600元	630元	590元	620元	3.33%	重新攀上600元,后市将挑战650元前期高位,可关注
《青藏铁路开通》金银套币	4050元	4700元	4000元	4600元	13.58%	短线继续飙升,目前仍处于处于不败之地,短线宜逢高派发
下跌品种						
品种	上周初价	上周最高价	上周最低价	最新价	跌幅	点评
《狗年》全张票	35元	35.1元	33元	33元	5.71%	反弹乏力,下台阶整理,短线存在下滑的征兆,暂时观望
《武当山》小版票	6.15元	6.2元	6元	6元	2.44%	抛压寥寥,买盘寥寥,价格小幅回落,近期在6元附近徘徊,中线向好
《西厢记》小型张	305元	310元	275元	280元	8.19%	买气萎缩,导致价格阴跌,后市下空间有限,留意
《狗年》小版票	18.4元	18.5元	17.4元	17.5元	4.89%	市场抛压出现,18元整数关口被击穿,短线将探前低,暂时观望
《大》不干胶小版票	15元	15.1元	14.3元	14.5元	3.33%	15元关口得而复失,出现下台阶走势,后市有调低之虞,规避为妙
《太原原展》套色样张	69元	70元	63元	63.5元	7.97%	弱势反弹基本结束,新一轮下挫已显现,后市创新低在所难免,逢高减持

关注品种

品种	上周初价	上周最高价	上周最低价	最新价	涨幅	点评
《洛神赋图》小版票	12.4元	12.6元	12.2元	12.2元	-1.61%	短线拉升力度有限,市场货源不断增多,短线可能回调
《电影百年》小版票	10.6元	10.8元	10元	10.2元	-3.77%	冲高回落,短期向上突破的动力不足,再度蓄势整理,中线关注
《航天50周年》小版票	30元	30.5元	28.5元	29元	-3.33%	30元附近震荡整理,后市箱体整理,关注
《会徽和吉祥物》不干胶小版票	82元	85元	74元	75元	-8.54%	创新高后出现回调确认走势,进二退一步调整不会改变,领头羊品种,值得高度重视
《收月兔》彩银币	3300元	3400元	3300元	3350元	1.52%	小幅反弹,后市升幅度较为有限,近期调整难免,可留心
《德国世界杯足球赛》1公斤彩银币	5600元	5600元	5500元	5500元	-1.79%	热点已逐渐消退,市场热情开始下降,短线应考虑减持

(宝木)