



# “走出国门” 投资代客境外理财产品去

作为内地率先推出的 QDII 产品,工商银行的代客境外理财产品一经推出,便引起各界的广泛关注。据工商银行上海市分行电话银行统计,从 7 月 31 日起,95588 业务代表每天都要接到数百个关于代客境外理财产品的咨询电话,前往工商银行产品发售网点咨询的投资者也是络绎不绝。显然,投资者对于内地首度出现的这一投资新品兴趣非常浓厚。

在此对工商银行推出的 QDII 产品特征细节及投资策略作一番分析,以帮助个人投资者更深入地了解产品,更自如地进行投资决策。

## 获得高收益概率较大

从产品背景层面看,工商银行是内地首批获得代客境外理财资格的三家机构之一,此次发售的产品又是内地首单 QDII,由此可以推断,工商银行的外汇

备受关注的银行代客境外理财终于揭开了神秘的面纱。工商银行最近率先推出首款代客境外理财产品,在北京、上海、广东、浙江、江苏等六省市向客户发售。面对这个新颖的理财产品,不少投资者显得很谨慎,敢于吃“螃蟹”的人并不是很多。

理财专业实力为各界所公认,由其精心打造的首个 QDII 产品的投资前景自然是有保证的。

从产品结构模式看,工商银行该期产品投资对象为卢森堡银行的境外结构性票据,该票据的结构设置为内地市场上相当少见的三重收益区间模式——第一重为基准汇率上下 500 个基点区间;第二重为上限基础上再上 500 个基点区间;第三重为下限基础上再下 500 个基点区间。只要汇率波动不突破首重区间或先突破首重区间上限并停留于二重区间,或先突破首重区间下限并停留于三重区间,投资者都可获得最

高收益率。如此结构设计大大提高了投资者获得高收益的概率。

从产品获利前景看,工商银行该期产品的最高年收益率为 7%,保底年收益率为 3%,销售管理费为 0.3%,年托管费为 0.2%,两次汇兑成本合计约为 4%。按 6 个月的产品期限折算,其实际最高收益率为 3.5%,扣除 0.8% 的实际成本,获利最高可达 2.7%,即使考虑到人民币升值因素,最高收益仍然较为可观。

## 产品投资风险较小

从未来汇率预期看,其一是

人民币兑美元。近期人民币兑美元汇率在有效突破 8.00 的整数心理关口之后出现了一轮加速上涨的走势,一度创出了 7.9690 的汇改后新高。不过投资者应该看到,近期人民币汇率的上涨,很大程度上缘于近期国际市场上美元兑各主要币种的大幅下挫。例如,欧元兑美元在上一周内升值 2.07%,英镑兑美元升值 2.05%,相比之下,人民币兑美元的升值幅度仅为 0.2%,远远落后于其他币种。特别值得注意的是,央行近期重申了未来将在保持人民币币制稳定的前提下完善人民币币制形成机制,因此,预期人民币兑

美元汇率在未来的 6 个月将维持缓慢升值的态势,升值幅度大约在 1.2% 左右。

其二是欧元兑美元。受欧元区升息预期的刺激,欧元近期表现强劲,兑美元汇率在上一周内大幅升值 2.07%,目前位于 1.2820 附近交投。从中线技术面看,1.2920—1.2975 一线对欧元未来走势至关重要,该水准为欧元兑美元长期顶部形态颈线位置,预计将对欧元走势产生较大的压力。鉴于美国结构性问题未来将继续拖累美元走势,欧元兑美元汇率未来 6 个月有望继续上涨。若欧元后市有效突破上述颈线水平,则有望上看前期高点 1.3650。目前国际金融市场对于欧元未来 6 个月的预期大致介于 1.32—1.34 之间,完全位于此期 QDII 产品的观察区间。因此,从目前情况看,投资者获取名义收益 7% 的可能性是相当大的。

(陆湘愕)

## “简单投资”理财总动员全国巡讲活动走进杭州

□本报记者 张勇军

上海证券报—汇丰晋信“简单投资”理财总动员全国巡讲活动第 2 站来到了杭州。8 月 6 日上午,上海证券报、汇丰晋信、金通证券、今日早报联合在杭州举办了“理财报告会”,近 200 名投资者参加了 2 个小

时的讲座及交流活动。

出席活动的投资者以中青年为主,他们对理财规划和基金理财表现出浓厚的兴趣。金通证券基金部、汇丰晋信理财专家、本报股民学校主持人小张老师等作为演讲嘉宾,和投资者分享理财规划和基金理财方面的经验和心得。

## 民生银行推出欧元、澳元双币借记卡

□本报记者 金莘莘

民生银行日前推出双币国际借记卡的欧元卡和澳元卡,其中的澳元卡是民生银行在内地首家推出的。这两种卡可以在中国银联和国际信用卡组织的全球受理网络使用,在欧元区区和欧元区使用欧元卡或澳元卡,可节省约 1% 的外汇兑换手续费。

据民生银行有关人士介绍,此次推出的欧元卡和澳元卡具有多币种储蓄、消费、转账结算、存取现金和综合理财等功能。持欧元卡、澳元卡刷卡消费可免手续费,而且可用

人民币还款。此外,如果现在申请民生银行欧元卡、澳元卡可免首年年费,一年持卡累计消费 8 次(含)或等值 5000 元人民币(含)以上可免次年年费。民生欧元卡、澳元卡在境外柜台或 ATM 取现,只收取现金额的 1% 收取手续费,最低等值为 2 美元/笔,最高等值为 10 美元/笔。

由于美元卡在刷卡消费时会出现两次外汇交易,经常去欧洲和澳洲的人士可以尝使用此卡。唯一的区别是,使用借记卡时,金额会从客户的银行账户自动扣除,而不是算入其信用额度内。

## 如何投资工行首款境外理财产品

该期产品投资门槛是多少?

本期代客境外理财产品首次认购起点为 5 万元,每一单位认购金额为 1 万元。

该期产品需要收取何种手续费?

银行为投资者的资产管理人,一次性收取销售管理费 0.30%,投资者另外还需支付美元资金托管行的托管费用 0.20%。

该理财产品是否可提前赎回?

本期产品不提供提前赎回,投资者需持有本产品到期。如投资者要求提前终止,则构成违约。工行将根据票据出售成交价确定赎回价格,并按本金金额的 5% 收取违约金。

该期理财产品的投资收益是固定的还是浮动的?

本期产品为浮动收益,实际收益取决于欧元兑美元汇率及人民币兑美元汇率等因素。

该期理财产品的投资收益最坏情况如何?

对于人民币风险规避型产品,投资收益最坏的情况为结构性票据仅获得 3% 的收益。如果人民币升值幅度较大,导致美元投资收益结汇后收益较低,实际收益甚至为负。

对于人民币风险未规避型产品,投资收益最坏的情况为结构性票据仅获得 3% 的收益。如果人民币升值幅度较大,美元本金及投资收益结汇后甚至会低于原投资本金。

该期理财产品的投资收益最好情况如何?

对于人民币风险规避型产品和人民币风险未规避型产品,投资收益最好的情况为结构性票据获得 7% 的收益。

该期产品是否保证人民币

本金?

投资者以人民币购汇投资境外,要先被换成美元,境外理财资金汇回后,银行在结汇以后再支付给投资者。经过这样的换汇和结汇,汇率方面的损失可能会使投资者面临人民币本金损失的风险。工行投资的结构性票据具有保底收益 3%,可以在一定程度上缓解汇率风险所带来的损失。

投资者购买代客境外理财产品需要承担什么风险?

由于该理财产品的收益完全取决于欧元兑美元汇率的表现,投资者需考虑由于欧元兑美元汇率波动过大导致收益较低的风险。如果仅获得较低的美元投资收益,在办理结汇后,投资者可能面临损失人民币本金的风险。在产品存续期内将承担市场风险,美元利率上升、欧元兑美元波动率的增大以及发行体信用点差的变化,都可能导致投资存续期内理财产品的资产净值下降。

产品到期后,投资者应及时查询账户情况,以避免错过资金再投资机会。投资者需考虑承担结构性票据发行体到期日不能支付本息的信用风险。值得关注的是,该票据发行人标准普尔信用评级为 AA 级,到目前为止从未出现过信用违约事件。

该期代客境外理财产品适合何种投资者?

本期产品销售对象为内地希望投资国际金融市场个人投资者。适合人群为收入水平较高、投资经验较为丰富、具有较强的风险承担及产品理解能力,能够承担人民币本金损失风险的投资者。

(肖雄文)

## 尝新首例 QDII 委托工行境外理财

——工商银行代客境外理财产品问答

什么是代客境外理财产品?

代客境外理财产品是指银行接受境内投资者委托,按事先约定的投资计划和方式,在境外进行规定的金融产品投资,投资收益与风险由投资者或投资者与银行按照约定方式承担。通过代客境外理财产品,投资者有机会以人民币投资于国际金融市场,为内地不持有外币资产的投资者开辟了境外理财渠道。

该期代客境外理财产品具有哪些优势?

作为内地首款代客境外理财产品,具有以下优势:

以往的人民币理财产品主要投资于单一的内地市场。通过工行提供的代客境外理财产品,投资者可获得参与国际投资的机会,分享全球经济增长成果,并通过投资于全球金融市场,避免单一市场带来的市场风险。

本款代客境外理财产品主要投资于经国际评级机构评级为 AA 级商业银行发行的结构性票据,该票据发行主体信用等级高,从未出现过信用风险,因此投资者在产品持有到期后,美元本金可以 100% 保证。

考虑到人民币近期升值的可能性,工行特为投资者设计了运用远期结售汇手段规避汇率风险的服务。若投资者选择该服务,可将人民币远期汇率提前锁定,从而规避人民币升值可能带来的汇率风险。

传统的人民币理财产品主要投资于高信用等级的银行间市场投资工具,更强调的是产

品的安全性,给投资者带来的收益是有限的。代客境外理财产品通过参与国际市场投资,可以获得远高于传统理财产品的收益。以半年期产品为例,在支付条件范围内,可获得最高 7% 以上的预期收益率。

本期代客境外理财产品继续秉承工商银行一贯的稳健作风,注重投资者的利益。本款理财产品给投资者提供的汇率变化区间很大,并设置了三重收益的区间保护,充分考虑到了汇率波动的各种情形,提高了产品获得高收益的概率,并提供了更加安全的保障条款。

该期代客境外理财产品结构如何?

作为内地首期代客境外理财产品,本期产品主要投资于结构性票据,该票据选取内地投资者较为熟悉的欧元兑美元汇率为挂钩指标,期限为半年,年预期最高收益率为 7% 左右;其他情况则可以获得最低收益率 3%。

两款产品的差别在于,其中一款为客户提供了人民币汇率风险规避的工具——通过远期结售汇锁定半年后本金的结汇汇率。由于美元投资收益的不确定性,工行此次仅提供本金远期结汇。

投资者如何在两个类型产品中作选择?

如果投资者预期未来人民币兑美元汇率升值幅度不大,到期汇率不会低于目前半年远期结售汇汇率,建议选择人民币汇率风险未规避型。

如果投资者预期未来人民币兑美元汇率升值幅度较

大,到期汇率远低于目前半年远期结售汇汇率,则建议选择人民币汇率风险规避型。

如果采用远期结汇的方式规避汇率风险,需注意风险规避的成本。以下举例说明:

假设现在人民币兑美元为 7.9870:1,半年期远期汇率为 7.8665,我们将 79.87 万元人民币(转换为 10 万美元)进行境外投资,半年后本金以远期汇率结汇,折合人民币 78.665 万元,不考虑投资收益,本金因汇兑损失 1.205 万元人民币。

代客境外理财与外汇理财之间有何区别?

理财产品的币种要求有所不同。购买外汇理财产品必须持有外汇,而代客境外理财产品既可以用外汇,也可以用人民币,银行可将投资者的人民币存款转化成外币,然后拿到境外去直接投资。

投资方向要求不同。按照监管机构规定,代客境外理财计划比银行外汇理财更多地投资于票据和债券类产品,而银行外汇理财产品中包括的与股票、黄金、石油等挂钩的各类衍生产品则属于目前代客境外理财业务不得直接投资的范畴。

银行与客户关系不同。外汇理财的银行和客户关系为销售关系,在代客境外理财业务中转化为资产管理关系,银行收取一定的管理费。

信用风险主体不同。银行外汇理财业务需要投资者承担银行的信用风险,代客境外理财业务则由投资者自行承担投资对象的信用风险。

(肖雄文)

## 浦发推出第五期“汇理财”产品

□本报记者 金莘莘

继推出套餐式投资理财产品之后,浦东发展银行近期又推出 2006 年第五期“汇理财”产品。据该行人士介绍,本期产品继续保持上期套餐组合的特色,共推出 A、B、C、D、E、F、V 理财计划共七个产品,产品预期年收益率也从 2.324% 到 5.28% 不等。

根据不同的理财计划,此期“汇理财”系列产品的投资资金既可以是本币,也可以是美元、港币和欧元。在风险方面,投资者的本金可以确保安全,

但银行每三个月有权终止理财计划,投资者也可能面临再投资的风险。

此次新推产品中的 F 理财计划首次将产品的收益率和在香港上市的银行股收益率挂钩,在每半年一次的观察日,如果所挂钩股票的价格均大于初始价格的 106%,预期收益率为 5%;若当天所有股票的价格均大于初始价格的 104%,预期投资收益则为 3%。

该期“汇理财”产品的预约销售期为 8 月 1 日至 8 月 14 日。有兴趣的投资者可以直接到浦东发展银行各个网点咨询。

产品简介				
本期产品共包括四个币种(美元、人民币、港币、澳元)七项计划,最长理财期限为一年				
产品名称	币种	认购起点	预期年收益	投资期限
A 计划	美元	5000 美元	5.230%	6 个月
B 计划	美元	20000 美元	5.280%	6 个月
C 计划	港币	50000 港币	4.00%	6 个月
D 计划	欧元	4000 欧元	2.5%	6 个月
E 计划	人民币	50000 元	2.324%	12 个月
V 计划	人民币	100000 元	2.364%	12 个月
F 计划	人民币	50000 元	若观察日所有股票价格均大于初始价格的 106%,则为 5%;若观察日所有股票价格均大于初始价格的 104%,则为 3%,否则为 0	12 个月

## 无视美元走软 金价缓步上升

周一东京市场上,国际金价继续窄幅整理,对美元盘中出现的快速回落行情似乎没有太大的反应。目前对于黄金价格短中期的价格演变仍需密切关注 650 美元一线的得失。

自 7 月 24 日美元止跌企稳后,黄金始终沿着 5 日均线缓步上升,节奏也控制得比较温和,10 日均线更是成为这轮反

弹行情的坚实支撑,每每回到这一线,即出现踊跃的逢低承接买盘。

基于黄金作为商品属性的市场实质性需求,笔者认为,其走势短暂无可能出现快速回落。如果采取积极而又相对安全的投资策略,30 日均线仍是做多黄金的投资者的不变选择。(李炜)

# 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。

双核 无限可能