

投资 QDII 产品 谋而后动

银行代客境外理财产品最近成为理财市场的热点,引起了广大投资者的关注。作为投资者来说,面对众多的产品,应如何分析和准确把握银行代客境外理财产品的优势和风险?如何挑选适合自己的相关产品?

风险承受能力要求更高

从产品本身来看,代客境外理财产品比传统的银行理财产品更加规范,监管更加严格,对投资者抗风险能力的要求也更高。在传统的银行理财产品中,投资者直接投资于银行自己发行的产品;而代客境外理财产品的投资者是直接投资于境外理财产品,银行仅仅是代理操作者,实际的收益和亏损都得由投资者自己承担。

尽管两者有所不同,代客境外理财产品依然是传统的银行理财产品的一种特殊形式,从投资者的角度看,其实两者之间的差异并不大,因此,可以将两者放在一起进行比较。

目前各银行发行的代客境外理财产品有 11 只,从这些产品来看,有以下几方面的特点:

汇率风险。由于是境外理财,如果以人民币为投资本金,在投资的期初和期末就涉及人民币与外币的两次折算,这就涉及到人民币汇率风险的问题。为了应对这种风险,有些银行产品在设计时通过锁定远期汇率的方式来规避人民币汇率风险。这 11 只产品中有 7 只是用人民币为投资本金的,其中

有 3 只产品锁定了人民币汇率风险,如中国银行的 B 款产品可确保人民币本金安全。

由于远期汇率和当前的即期汇率之间存在差异,即使锁定了风险,依然存在风险,只是风险值已确定了而已,如工商银行的 A 款产品已经明确汇率损失为 1.33%。这样,原本该产品外币最低收益为 3%,在扣除汇率损失和相关费用后,实际的最低收益为 1.27%左右。在其他两只设计了规避人民币汇率风险的产品中,东亚银行的 I 产品由于外币的投资收益最低为 0,使得人民币本金甚至存在亏损的风险。

管理费和托管费。由于是代客理财,代客境外理财产品就涉及到管理费和托管费,这也是银行的主要利润来源。虽然有些产品表明不收取管理费和托管费,其实这笔费用已经隐含在产品收益中。这笔费用大致在每年 0.8% 左右。

开放式产品更有优势

在这些产品中,中国银行的 A 款产品最有特点,该产品秉承了证券投资基金的运作模式,成为首款银行开放式产品。该产品与货币市场基金有很多共同点:开放式,可申购赎回,每个工作日公布净值;没有封闭期,长期存在;投资的产品久期短,流动性高,收益稳定;都是用人民币投资。该产品与货币市场基金最大的区别在于一个是境外投资,一个是境内投资。由于具有这些优势,使得该产

各银行发行的代客境外理财产品					
发行银行	产品名称	本币币种	有无汇率风险规避	最高收益	最低认购金额
工商银行	2006年第一期欧元兑美元汇率挂钩产品A款	人民币	规避人民币汇率风险;100%美元本金保证	投资期半年,最高美元预期年收益率7%	5万元人民币,以1万元的倍数递增
	2006年第一期欧元兑美元汇率挂钩产品B款	人民币	未规避人民币汇率风险;100%美元本金保证	投资期半年,最高美元预期年收益率7%	5万元人民币,以1万元的倍数递增
中国银行	中银美元增强型现金管理	人民币	规避人民币汇率风险	收益约为3个月央票利率	5万元人民币,以1万元的倍数递增
	“得利宝”代客境外个人理财之A款	人民币	未规避人民币汇率风险;保障美元本金	1年的投资期内获得12%	5万元人民币,以1万元的倍数递增
交通银行	“得利宝”代客境外个人理财之B款	人民币	规避人民币汇率风险;提供人民币本金保障	1年投资期内获得6%	5万元人民币,以1万元的倍数递增
	“得利宝”代客境外个人理财之C款美元产品	美元	规避人民币汇率风险;保障美元本金	1年投资期内获得12%	5000美元,以1000美元的倍数递增
汇丰银行	汇聚通挂钩外汇保本产品	美元	规避人民币汇率风险;100%的本金保障回报	1年回报率最高可达12%	1万美元
	汇聚通挂钩指数保本产品	美元	100% 本金保障	两年最高可达16%的潜在回报	1万美元
东亚银行	代客境外理财之人民币6个月期汇率挂钩型产品I	人民币	本金部分汇率避险	预期最高收益率6%	5万元人民币,以1万元的倍数递增
	代客境外理财之人民币6个月期汇率挂钩型产品II	人民币	本金汇率避险;保障本金	预期最高收益率6%	5万元人民币,以1万元的倍数递增
	代客境外理财之美元6个月期汇率挂钩型产品	美元	无汇率避险;保障本金	预期最高年收益率为6%	5000美元

品被诸多机构投资者看好。银行代客境外理财产品是银行受人之托进行资产管理,因此监管层较为强调对投资者的信息透明度。中国银行的 A 款产品是每日公布净值,工商银行的产品是每月公布投资状况,交通银行的产品每季度披露信息,这在传统的理财产品中是不多见的。

根据自身情况选择产品

目前已公布的 11 只产品都属于浮动收益型产品,收益大多挂钩外汇汇率或者股票指数,因此产品的实际收益和很多因素有关。在选择产品时,最为关键的一点是,投资者要结合汇市或股市的历史趋势和规律,综合分析和判断产品挂钩

对象可能出现的走势,对产品实际收益作出客观的评估。

在选择产品时,投资者需要注意几个方面:须考虑人民币汇率风险。由于是境外理财,在投资以人民币作为本金的产品时需考虑人民币汇率风险,尤其是在当前人民币升值压力较大的情况下更是如此,比较注重人民币升值风险的投资者可选择有锁定汇率风险的产品。

根据自身的风险偏好进行选择。由于这些产品都是浮动收益型产品,有些产品可能面临本金亏损的风险,因此,投资者应该根据自身的风险偏好来进行选择。以人民币为投资本金的产品中,只有交通银行的 B 款产品和工商银行的 A 款产品没有本金风险;以外币为本金

投资的产品中,只有汇丰银行的“汇聚通”产品和交通银行的 C 款产品能够确保本金安全。其他产品都存在一定的本金风险,只是这种风险并不大。

如果投资者具备一定的风险承受能力,愿意承担一定的风险,可以考虑收益率较高的产品,如人民币产品中的交通银行 A 款产品以及外币产品中的交通银行 C 款产品和汇丰银行的挂钩外汇产品。

无论是投资有风险产品还是无风险产品,都只能作为家庭或者个人的资产配置中的一个组成部分。只有建立在全面的资产配置基础上,才能使银行代客境外理财产品的投资符合家庭理财的整体目标。(陈华军)

工商银行新推五款外汇理财产品

工商银行上海市分行第十期“聚金”、“汇神”个人外汇理财产品近日开始对外发售,从即日起至 8 月 23 日,在上海各工行业理财网点均有销售。

此次工行推出的“聚金”、“汇神”个人外汇理财产品共 5 款,“汇神”产品投资期限为 1 个月,与欧元兑美元汇率挂钩,名义投资年收益率预计可达 7%。

另外 4 款“聚金”产品期限分别为 3 个月、6 个月、12 个月不等,币种为美元与港币。美元产品各期限投资年收益率均超过 5%,港币 6 个月期投资收益为 4.25%。由于“聚金”产品期限较短,在很大程度上满足了投资者对资金灵活性的要求,是一款适合普通投资者、具有一定投资价值的外汇理财产品。(黄侃)

中行“春夏秋冬”外汇理财产品 金秋促销

中国银行的“春夏秋冬”外汇理财业务从面市之初,就以其多样性的特点和灵活的投资组合选择受到了外汇投资者的追捧。中国银行除了每 3 个月向投资者支付一次固定利息之外,还在付息当日提供赎回服务,投资者可以按当日银行公布的赎回价格进行赎回,赎回价格完全根据美国国债市场变化计算,当赎回价格高于认购价格时,投资者还有可能获得额外的价差收益。

近期,中行特别推出针对 06“秋”系列产品的优惠促销活动。

从 2006 年 8 月 8 日至 9 月 8 日的一个月内,中行将 06“秋”系列 6 个期限产品的实际收益率均提高了 12 个百分点,把优惠实实在在地让给客户。另外,中行此次降低了“春夏秋冬”原定的大客户门槛,现在只需 5000 美元的投资金额就能获得原 10 万美元才能享受到的 VIP 优惠待遇,这样一来,普通客户就能以较小的资金规模享受到和 VIP 客户一样的高收益率。曾经购买过中行汇聚宝、美债一号等产品的老客户此次也能享受到大客户优惠。(何佳)

中信银行推出 信用联系型人民币理财产品

□本报记者 金莘莘

中信银行理财宝系列最近推出了一款全新的信用联系型人民币理财产品,在本金到期有保障的前提下,还为投资者提供了最低收益保证。

据中信银行有关人士介绍,本期产品主要投资于流动性较好且信用评级高的央行票据和政策性金融债,还有一部分将投资于北方联合电力有限责任公司的短期融资券(06北电CP01)。由于所联系的债券的信用评级为 A-1 级,因此在

安全性方面比较可靠。据悉,该期产品的预期年收益率在产品所联系的债券(06北电CP01)没有发生违约事件的前提下,投资者到期可以获得 2.40% 的年化收益率。但如果发生违约事件,收益将变成 1.80%。

银行方面提示投资者,该产品仍存在一定的风险,由于本产品不能随时终止,投资者在需要资金时可能面临不能随时支取相应投资资金的流动性风险。本期产品的募集期为 2006 年 8 月 14 日至 8 月 23 日,投资期限为 1 年,可以质押。

民生银行推出 固定收益型外汇理财产品

□本报记者 金莘莘

民生银行日前推出半年期多品种的外汇理财产品,据介绍,此次推出的“民生财富·非凡理财”系列第七期产品属于固定收益型产品,是民生银行在推出了多期浮动收益型产品后,针对风险承受度较低的

投资者推出的产品。本期外汇理财产品分美元和港币两种,共推出 A、B、C、D 4 个产品,投资期限较短,均为半年。美元产品最高税前年收益率为 5.3%,港币产品最高税前年收益率为 4.25%,4 个产品起点金额分别为 5000 美元、2 万美元、5 万港元和 120 万港元。

产品名称	币种	期限	起点金额	预期年收益(税前)
A产品	美元	6个月	5000美元	5.18%
			100美元递增	
B产品	美元	6个月	20000美元	5.30%
			100美元递增	
C产品	港币	6个月	50000港元	4.15%
			1000港元递增	
D产品	港币	6个月	200000港元	4.25%
			1000港元递增	
其他条款	本期产品可质押,但投资者没有提前终止权			

日元显露回升迹象

周四的亚洲外汇市场上,美元兑日元自 115.80 上方小幅下滑至 115.50 附近,自周一触及 116.74 的三周交易高点后,美元兑日元已连续三天下滑,短期头部形态初露端倪。

日元目前阶段出现补涨的几率较高,建议投资者继续持有或者在 116 附近逢低买入日元,美元兑日元短期的支撑位位于 114 附近,跌破此处将更加坚定投资者中长期看涨日元的决心。(罗济润)

黄金仍可逢低建仓

周四的亚洲黄金交易时段中,国际金价延续隔夜的反弹走势,自 628 美元走高至 630 美元附近。金价上档 636.50 美元的阻力仍然较为明显,该价位为国际金价自 730 美元下跌至 543 美元后 38.2% 的黄金分割位。在金价没能有效突破 636.50 美元前,投资者可继续逢低吸纳,625 美元附近仍然是比较好的买入点。如果金价强势升越 636.50 美元,则可能引燃一波向 655 美元上升的走势。(罗济润)

在进一步加强房地产信贷管理的背景下

投资房地产信托产品要有风险意识

□本报记者 金莘莘

8 月 16 日,银监会发布通知,要求进一步规范信托投资公司房地产贷款业务,联系此前银监会下发的《关于加强房地产信贷管理的通知》,业内人士指出,房地产信托的门槛已被提高到和银行房地产贷款同样的水平线上。

对于此项政策,一位信托公司的高层人士表示,通知此前的 54 号文对房地产信托中的

股权投资产品的影响很大,“国家将设置回购条款的产品,视同间接贷款进行限制,以后将不能设置回购条款。”

据用益信托工作室李阳介绍,目前内地的房地产信托产品多为融资性的产品,其中包括股权回购信托产品(房地产企业将其拥有的房产项目的项目公司绝对控股权阶段性让渡给信托投资公司,并承诺在未来一定期限内按约定价格全额回购相应股权)、直接贷款给房

地产项目获取收益的信托产品和物业财产权信托产品三类。由于有些信托公司将房地产贷款项目用投资附加回购条款的方式将其包装为房地产信托产品,因此新政对于设置回购条款的房地产信托产品影响最大,而后两者则几乎没有影响。由于目前市场上不少房地产信托产品都设置了回购条款,短期内房地产信托业务出现萎缩的情况不可避免。

对于比较热衷投资房地

产信托产品的投资者,业内人士称政策的影响还需要观察一段时间才能得出结论,但业内人士提醒投资者要多关注政策性风险。目前处于房地产宏观调控的大背景下,政策性风险开始渐渐凸现,房地产业的风险将随着政策的出台、执行而日渐增大。在投资房地产信托产品时,除了对产品以及项目本身风险的认识外,投资者也需要进一步理解政府的调控思路,提高自己在相关方面的风险意识。

邮市秋季行情呼之欲出

进入 8 月中旬,邮市的表现令投资者眼花缭乱。本周邮市呈现出喜人的趋势,徘徊已久的市场终于向上突破,不仅宣告今年“歇夏期”提前结束,还揭开了秋季行情的帷幕。

从 8 月上旬的市场表现看,随着买盘的迅速增大,市

场上的热门板块梯次上扬,一周内收复了前两个月的失地,一些超强势品种更是创出了新高。素有“大盘风向标”之称的“庚申年”(第一轮生肖“金猴”)邮票本周创下 2300 元的历史新高,“奥运会徽和吉祥物”不干胶小版张也创出了 90

元的新高。值得一提的是,本周“奥运”题材板块的涨幅不小,热点有扩大之势,“奥运会徽”和“奥运吉祥物”小版票分别扬升到 105 元和 56 元,上周发行的“奥运项目”不干胶小版张也由 42 元回升到 50 元,从中不难发

现,与“奥运”题材有关的邮品已形成了跨板块的热点,对此,投资者应重点关注。

建议投资者高度关注邮市变化,后市底部上抬的趋势不会改变,逢低吸纳强势品种或超跌品种应是近期的首选。(宝木)

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。

Intel Ethink
LISE-ETHINK-2000

- 双核处理器,性能提升 50%,功耗降低 50%
- 15.1 英寸宽屏,分辨率 1440x900,支持高清播放
- 支持 DVD 刻录,支持无线网卡,支持蓝牙
- 支持 802.11b/g 无线网络

双核 无限可能

Centrino Duo