

# QDII产品纷纷亮相 外币基金优势明显

各银行的代客境外理财产品纷纷亮相, QDII产品的快速扩容让人目不暇接, 在其阵营中最近出现了首只 QDII 外币基金——华安国际配置基金, 其刚一亮相即吸引了众多投资者的目光。面对诸多 QDII 产品, 投资者该如何选择一款适合自己的产品呢?

## 投资范围更为广泛

业内专家表示, 尽管一般人将银行推出的代客境外理财产品与基金公司推出的外币基金都称之为 QDII, 且两者都投资于境外市场, 其实两者之间还是有很大区别的。银行首批代客境外理财产品大多挂钩外汇市场汇率, 特别是投资者相对熟悉的欧元兑美元等, 而华安基金管理公司推出的外币基金主要投资于纽约、伦敦、东京、中国香港等境外资本市场,

投资范围包括股票、债券、房地产信托凭证、商品基金等, 基金收益基本上与所投资资产类综合表现同向变动, 能够使投资者真正实现资产的全球配置, 分享全球经济增长的收益。从历史数据看, 外币基金的收益率水平也要高于银行已推出的代客境外理财产品。

## 汇率风险更易规避

在人民币升值预期十分强烈的背景下, 潜在的汇率风险成了代客境外理财产品面临的主要问题, 尤其是在人民币加息可能性较大的情况下, 如果以人民币认购代客境外理财产品就需要承担潜在的汇率风险。银行境外代客理财产品大多以人民币认购 (也有部分银行有以美元认购的产品), 且周期大多在 1 年以内。按照目前人民币在远期市场的走势, 以

人民币认购的银行代客境外理财产品面临着大约年化收益率近 3% 的潜在损失。这样看来, 这些代客境外理财产品要达到 6% 以上的年收益率, 才能与人民币理财产品的收益基本相当。而外币基金则以美元认购, 赎回获得的也是美元, 基金本身不存在汇率风险, 投资者到时可以按照当期汇率走势自主选择持有美元或者兑换为人民币。华安国际配置基金的一个投资周期为 5 年, 虽然目前人民币对于美元存在一定的升值预期, 但从历史看, 汇率能否在 5 年的时间区间内保持单边走势存在着很大的不确定性。因此, 该基金投资周期到期时, 人民币兑美元的汇率走势是难以确定的。

## 信息披露更为规范

理财专家提醒投资者, 银

类别	华安国际配置基金	已发行的银行代客境外理财产品
境外投资顾问	有	无
认购币种	美元	人民币 (或美元)
最低认购金额	5000 美元	50000 元人民币
投资对象	股票、债券、美国房地产信托凭证、商品基金	境外固定收益产品
风险程度	低	低
潜在回报水平	较高	接近美元基准利率
信息透明度	较高	较低

行代客境外理财产品由于设计和投资对象的关系, 相对较为复杂, 涉及到一些专业性较强的国际市场期权和掉期、融资等操作, 对于目标货币的汇率走势不甚了解的投资者而言, 判断的难度自然不小。目前已发行的银行代客境外理财产品并没有特别明确的法定信息披露规定, 投资者掌握起来有些难度。比较而言, QDII 基金在

信息披露方面相对更为规范, 与基金一样定期披露指定信息, 并规定在符合条件的情况下按期分红。

目前市场上有多款代客境外理财产品正在销售, 而华安国际配置基金也将通过工商银行等渠道发售, 投资者可以根据自身资产情况以及投资偏好理性地作出选择。

(潘瑾)

# 建设银行“汇得盈”展期产品 延长销售期

据悉, 原定于 8 月 24 日结束销售的建设银行“汇得盈”展期产品将延长到 9 月 8 日结束。据建行有关人士透露, 该展期产品一经推出就受到原“汇得盈”客户的关注, 特别是 8 月 20 日在建行各网点办理展期的客户日益增多, 市场追捧程度远远超过了原先的预期。尽管建行各营业网点加班加点, 但仍然有不少客户来不及在 8 月 24 日前完成购买手续。为了维护“汇得盈”客户的权益, 建设银行上海市分行决定延长至 9 月 8 日结束。

建行国际业务部有关人士表示, 购买了 2003 年第一期“汇得盈”产品 (期号为 0311A) 以及 2004 年“汇得盈”产品 (期号为 0408B) 的客户, 可以选择购买建行此次特别推出的两款“汇得盈”特别产品。建行这次定向推出

“汇得盈”特别产品的期限为 3 个月, 即在原产品到期后继续投资 3 个月, 后续投资期的年收益率可达 5.23%, 远高于市场上相同期限的产品, 甚至与建行正在推出的 1 年期产品的约定收益率相当。业内人士认为, 此次建行向原“汇得盈”产品推出定向产品在海外理财产品市场上尚属首次, 表明建行在产品售后服务方面不断创新, 努力满足客户个性化的理财需求。

建行有关人士表示, 为避免不必要的来回奔波, 在办理购买手续时务必携带本人身份证件、原“汇得盈”产品协议书以及存放该笔交易本金的活期保证金存折, 在 2006 年 9 月 8 日之前到原“汇得盈”产品的办理网点办理相关交易手续。详细情况可以咨询建行 95533 电话银行。 (程昊)

# 光大银行 信托投资理财 T 计划推新品

□本报记者 金萃莘

光大银行最近推出最新一期的 T 计划信托投资理财产品。针对近期的加息, 该产品的预期年收益率提高到了 3.5%, 是一款两年期, 可提前终止的产品。

光大银行上海分行有关人士介绍, 上海地区发行的这款产品, 投向的信托计划由光大银行精心挑选并由国家开发银

行提供连带责任保证。为保证投资者持有产品的流动性和规避加息风险, 该产品设计了提前终止权, 无论从 1 年的 2.7% 预期年收益率还是满 2 年的 3.5% 预期年收益率来看, 收益均高于储蓄类或货币市场基金类产品。不过银行方面也提醒, 由于投资信托计划会涉及第三方信用风险, 也有一定的投资风险, 更适合追求高收益并有一定风险承受能力的投资者。

投资年限	2 年
投资收益率	满 2 年预期收益率为 3.5%, 如果期满 1 年后提前终止, 预期年收益率为 2.7%
投资起始金额	最低起点为人民币 5 万元, 以 1 万元的整数倍递增
募集期	2006 年 9 月 1 日 - 9 月 11 日

# 银质收藏品“盛世宝印”值得关注

□本报记者 邱家和

由国家博物馆监制、南京造币厂铸造、浙江金牛工贸有限公司总承销的“盛世宝印”, 昨天在上海亚一金店举行上海地区首发式。

这款印章根据康熙御用的印玺“康熙御宝”龙钮 (原件已失传百年) 为原型创作, 由四个部分组成: 一、以内蒙巴林玉石为材质的玉龙印章均由国家特级雕刻大师手工雕刻; 二、以 1 公斤纯银铸造的龙印, 印钮龙爪下镶嵌一个用 8 克纯金打造的纯金龙珠; 三、仿玉石九龙座; 四、红木六龙底座。全套产品总共有 21 条龙, 象征着 21 世纪是龙的世纪。全套产品绝版限量编号发行 2000 套, 每套售价 19600 元。今年 6 月, 中国国家博物馆宣布永久收藏 0001 号“盛世宝印”。

由于是限量发行, 全套藏

品还配有手工加盖印章的“国家博物馆”监制证书, 统一编号的收藏证书、玉石和红木的鉴定证书、纯银和金球的检验报告等。2000 套纯银印章都由造币企业采用中国古代的官刻模编号, 在印章的底部用模具直接打上银的重量、成色和发行编号。藏家在购买时应核对印章底部的编号与证书编号是否一致。

康熙御用印玺历来是拍卖场上受到追捧的热点, 仅 2003 年就出现了康熙御用的两项高额成交纪录: 其一, 康熙的碧玉玺“康熙御笔之宝”在北京华辰拍卖行以 660 万元成交; 其二, 在香港佳士得拍卖会上, 康熙御用田黄玉石印章一套 12 方以 2134.3 万港元拍出。此次推出的这套藏品是用现代制币技术打造带有传统符号的贵金属藏品, 值得有心的藏家关注。

在线视频访谈

## 固定收益市场投资展望

# 把握时机 选好切入点

主持人: 上海证券报 王文清  
访谈嘉宾: 宋瑞来——益民基金投资管理有限公司投资总监

### 固定收益市场“短空长多”

主持人: 今年四季度固定收益市场可能会出现什么样的走势, 投资者要注意哪些方面?

嘉宾: 关于固定收益市场, 主流观点认为, 利率上升之后, 8 月份收益率形成了一个阶段性的顶部, 目前央票利率有所回落, 七天市场回购利率也回落到 2.2% 的水平。目前市场主流的判断基本上是短空长多。我们认为今年四季度缺乏系统性的机会, 但一些产品可能存在交易性的机会。

主持人: 您如何判断货币政策走向?

嘉宾: 对加息的预期降低之后, 人们对人民币升值的预期正在增加。近期人民币对美元连续突破了几个关键价位, 包括 7.96、7.95, 说明波动的范围在加大。如果将加息的空间和升值的空间相比, 我们认为加息的空间不会大于升值的空间。

### 时机把握最为关键

主持人: 能否介绍一下益民货币市场基金的投资理念?

嘉宾: 在货币市场上, 由于产品和投资对象有非常严格的限定, 回旋的余地很小, 所以货币市场基金同质度很高。我们的优势在于时机优势, 在货币市场投资, 你要选

择好切入点, 把握好时机, 要能踏准节奏和波段, 这就和系扣扣一样, 前面系好了, 后面就能顺顺当地系好, 如果系错一个, 后面就很难挽回。

今年 2 月份到 6 月份, 中国短期利率市场经历了一个急剧的上升时期, 这对固定收益投资来说影响还是比较大的, 对后来者很有利。我们认为, 当时是一个高度不确定的阶段, 有一些重要因素还没有明朗化, 所以必须保持较高比例的现金和再投资的机会。过早投资一些产品可能会被套, 这是我们当时投资大类资产方面的基本判断和策略。由于回购利率当时已达到 5%、6%, 所以, 本基金成立初期大多数资金都投放于高收益的回购市场, 这样一方面可使流动性得到充分的保障, 另一方面也是因为这种时机大概几年只有一次或者一年仅有一次。当时央行采取了数量化招标的方式, 这是一个信号, 我们判断短期利率将会企稳。基于这个判断, 我们迅速把资金投入高收益的投资品种, 在比例上以央票半年期、一年期和一年金融债为主, 既获得了充分的流动性, 又获得了良好的收益。

### 货币基金最艰难的时刻已过去

主持人: 工行等大盘股将要发行, 货币市场基金的赎回压力仍然会很大, 您是怎么看

待这个问题的? 有没有什么应对措施?

嘉宾: 在中行发行结束之后, 货币市场基金最严峻的时刻也已经过去。新股申购导致资金在金融产品间大搬家, 在原有的投资格局下, 一些资金在新的投资品种出现之后进行了重新布局和分配。以国航的申购为标志, 资金的布局大体上稳定了下来, 加上新股不败的神话已破灭, 在资金非常充裕、流动性过剩的条件下, 收益率必然要回归正常。所以, 我们认为, 新股申购的冲击力度相对已较小了。

### 波段操作是投资的铁律

主持人: 能否让投资者分享您近年来的投资心得?

嘉宾: 从个人的经验来说, 我认为大家要关注一个问题——波段操作和选时。在这个问题上一直有争议, 选时和波段操作对全球投资界而言也是一个难度很高的问题。但我认为任何策略的应用一定要看市场的特征, 在中国证券市场上, 选时和波段操作的重要性对投资效果的影响是非常大的, 非常重要的一点就是中国没有做空机制。由于没有做空机制, 市场到了一定的阶段, 无论是因为技术还是因为各种因素, 必然会出现回调。所以, 我认为波段操作和选时都非常重要, 操作者达到盈利目标之后, 就应收队, 等待下一个更好的时机进行卡位。谁能严守这样的纪律, 谁就是赢家。这就是我的心得。

(文字整理: 王文清)

# 上海国寿推出 “美满一生” 年金保险 (分红型)

上海国寿近期推出一款集保障、储蓄、养老、红利分配于一体的“美满一生”年金保险 (分红型)。该产品独特的优势体现在即买即领、年年领取、一直到老, 还具有分红和生命保障的功能, 有效地满足了消费者理财、养老、保障功能兼需的需要, 受到了人们的青睐。

“美满一生”具有即买即领、回报到老的全新特点, 投保人缴纳首期保险费后, 在保单生效的同时即可领取首年年金并能年年领取, 直至年满 74 周岁。每年还能享受公司经营收益带来的红利分配, 红利累积复利计息。年满 75 周岁时, 被保险人将得到可观的满期保险金, 以保障高质量的晚年生活。该产品还具有承保面广、缴费灵活, 领取年金与缴费多少、

缴费年限挂钩的特点。出生 30 天到 60 岁之间的人都可作为被保险人, 可选择 3 年、5 年、8 年、12 年不同缴费期, 缴费越多, 时间越长, 可领取的年金数额越大。

钱先生现年 30 岁, 购买“美满一生”年金保险, 选择 5 年期缴费, 每年缴费 5 万元。第一次缴费合同生效后即可领回 3122 元年金, 相当于第一年保险费的 6.24%。以后每年缴费时都能领取 3122 元年金, 一直至 74 周岁。与此同时, 钱先生每年还可享受公司经营收益所带来的红利分配, 红利累积复利计息。75 岁保险期满时, 钱先生可以得到 312250 元满期保险金。期间还为钱先生提供生命保障, 被保险人若在保险期内身故, 可获得身故保险金 343475 元。 (刘福言)

# 美元窄幅整理 澳元韧性十足

周三东京市场美元指数在 85 整数关口附近窄幅整理, 前日圣路易联储银行总裁普尔称, 美国通胀率目前已受到抑制, 经济不太可能会经历一轮“较大疲弱”。

澳大利亚统计局周三公布的 GDP 数据降低了澳大利亚再度紧缩货币政策的可能, 澳大利亚市场上, 澳元因此快速下

跌了 0.0025 美元。周三之前澳元已经连续 7 个交易日保持稳健上行的态势, 在汇市连续多日由日元反弹主导之际, 澳元则表现出比其他非美货币更强的韧性。建议投资者密切留意澳元, 一旦回探 30 日均线就可果断介入, 目标仍是 5 月中旬创下的年内高点 0.78 一线。 (李炜)

# 金价稳健上行 及时锁定收益

隔夜纽约商品期货交易所期金涨幅超过 2%, 周三东京市场金价继续维持在相对高位, 尾盘有所下跌。

从技术上看, 金价从 8 月底阶段低点 606 美元开始已经连续回升了一周, 累计涨幅也已

超过 5%。在 200 日均线受支撑后, 金价已经攻克了 30 日均线这一重要位置。但鉴于黄金基本面信息并未出现太大的变化, 短线已获利的投资者可以在 650 美元一线锁定收益。 (李炜)

**保持教育优势。**

选用配备新型双内核英特尔® 奔腾® D 处理器的 **ELITE 6616 系列电脑** 为教师提供更多计算资源。

<b>CPU:</b> 英特尔® 奔腾® D 处理器 820 (2.80GHz, 2 × 1M 二级高速缓存, 800MHz 前端系统总线, 双核, 支持 EM64T)
<b>内存:</b> 512MB DDR II
<b>硬盘:</b> 160GB SATA
<b>光驱:</b> DVD-RW
<b>显卡:</b> nVidia GeForce 7300/256M 显存
<b>宽带接口:</b> 主板集成 10/100 自适应网卡
<b>显示器:</b> 19" 宽屏液晶

**6699 元**  
图片仅供参考以实物为准

双核 无限可能