文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)
后退 搜索 收藏夹
地址(D) 更多精彩内容请见中国证券网理财频道 http://www.cnstock.com/tzlc_new/ 转到 链接

亮点颇多 QDII“第二浪”引人关注

内地首只外币基金出海在即，银行新推出的 QDII 产品首次与股市指数挂钩。与此同时,国家外汇管理局也明确了基金公司境外证券投资的业务流程及相关监督管理内容。QDII“第二浪”到底有什么看点呢?

从求稳健到求收益

首批 QDII 产品的销售与推出之前的市场期望相距甚远，各银行在产品设计上普遍较保守,稳健有余,收益不足,遭遇了乏人问津的尴尬。与此相比,第二代 QDII 产品则完全摆脱了这种限制，有关产品在投资的运作以及收益的估算上都给了投资者很大的信心。

华安基金推出的 QDII 产品名为“华安国际配置基金”,其主要投资四个领域,包括固定收益产品、股票、房地产信托凭证以及商品基金,明显属于投资性产品。据试运行期间的数据显示,其预期年投资收益率可以达到10.55%。交通银行推出的第二期代客境外个人理财产品——“汇聚通”指数系列则是与汇丰银行联合设计的,其收益将挂钩香港恒生指数的表现,是内地首款与指数挂钩的代客境外理财产品。该产品投资期限最短 6 个月,最长 2 年,属自动提前终止型投资产品,最高年收益率可达 8%。

监管新规有亮点

综观第一批 QDII 产品,其基本上都是按照银监会的《商业银行开办代客境外理财业务管理暂行办法》的相关规定设计的,其中最为核心的就是投资境外固定收益类产品,包括债券、票据和结构性产品,但不能直接投资股票及其结构性产品、商品类衍生产品以及评级为 BBB 以下的证券。此次国家外汇管理局出台的《关于基金管理公司境外证券投资外汇管理有关问题的通知》使得 QDII 市场更具看点。

中国人民银行此前已允许符合条件的基金公司等证券经营机构可在一定额度内集合境内机构和个人的自有外汇,用于在境外进行包含股票在内的组合证券投资。据此发布的《通知》主要包括:一是明确了基金管理公司境外证券投资的审核流程;二是规定了基金管理公司境外证券投资业务中的外汇账户及其收支范围;三是明确了所募集的境外投资外汇资金的来源及划转问题。其中最为重要的是境内居民个人和机构认购、申购基金,以及赎回或分红时应通过银行办理。在认购、申购基金时,居民个人只能使用本人存放于境内银行的外汇存款,不得直接使用外币现钞。

“第二浪”QDII 产品简介

名称	类型	期望收益(年)	最低认购金额	特点
华安国际配置基金	基金型 QDII 产品	试运行期间为 10.55%	5000美元	投资于固定收益资产比例为 45%,股票资产 35%,房地产信托凭证和商品基金各占 10%。申购期 1 个月，结束募集后可在 6 个月后赎回,但投资者不能再次申购这一产品
“汇聚通”指数系列	银行型 QDII 产品	8%	人民币 50000 元和 5000 美元	与汇丰银行联合设计,潜在投资回报与相关指数表现(正数)挂钩。具有“自动赎回”性质,当发生自动赎回事件时,理财计划将自动提前赎回,投资者可获得投资本金和自动提前赎回回报

选择产品有讲究

QDII “第二浪” 非常有看头,显示出市场发展的新趋势。“汇聚通” 指数系列 QDII 理财产品充分显示出外资银行在金融衍生品领域的设计优势,尽管银监会规定不能直接投资股票等产品，但通过挂钩依然可以获得投资股票的收益，而不像一些银行利用挂钩仅仅是用来对冲汇率风险。华安国际配置基金更体现出投资境外的真正含义，让投资者能够真正分享境外投资的收益。虽然要求投资者使用外汇投资，但有了每人每年 20000 美元的购汇额度,相信 5000 美元外汇的门槛也算不了什么了。

高收益必然会带来高风险,各大机构对此也做了充分的准备。与首批 QDII 产品在网上就可以了解其特性不同，无论是交通银行还是华安基金都希望投资者能够直接与其投资顾问进行交流后购买，华安基金还开辟了专门的频道介绍有关的常识。由此可见,QDII“第二浪”主要针对的是具有一定投资经验的投资者,“第二浪” 究竟能掀多高，还要看市场同类产品的发展程度。但毋庸置疑的是,有了这波“第二浪”,QDII 产品的发展必然将进入一个全新的阶段,将为内地投资者提供更多投资境外的机会。 (斐翔)

民生银行推出 两款浮动收益型人民币理财新品

□本报记者 金苹苹

民生银行最近推出第 9 期和第 10 期人民币理财新产品。第 9 期产品与生物能源商品指数挂钩,期限为 2 年,到期本金保证,预期最高年收益率达 6%。在目前的类似期限和结构的人民币理财产品中,其收益率处于较高的水平。据民生银行有关人士介绍,该产品与高盛商品指数表现挂钩,挂钩标的为由高盛商品指数(GSCI)——糖、玉米、小麦组成的一篮子商品指数,以三种商品指数表现值的平均水平作为参考。

第 10 期产品是与欧元兑美元汇率区间挂钩产品，最低投资金额为 10 万元人民币加 80 美元风险金,收益以人民币和美元两种货币支付，该期产品的投资期限为半年，预期最高年收益率为 3.66%。

据了解,民生银行此次推出这两款人民币理财产品都不可以提前终止,第 9 期产品可以质押。该行有关人士指出,本次推出的两款产品都属于浮动收益类理财产品,本金保证是在持有到期的前提下,如果提前结束理财计划,本金有损失的风险且无法获得相关的收益。

产品名称	非凡人民币理财第 9 期	非凡人民币理财第 10 期
投资币种	人民币	人民币附带美元
产品类型	保本浮动收益型产品，与高盛生物能源商品指数挂钩	保本浮动收益型产品,与欧元兑美元汇率挂钩
投资期限	24个月	6个月
预期最高收益	6%	3.66%
起点金额	20万元人民币	10万元人民币附带 80 美元
发行期限	2006年 9 月 5 日－9 月 14 日	2006年 9 月 5 日－9 月 14 日

今年秋拍苏富比领槌

本周六将来上海巡展

□本报记者 邱家和

今年中国艺术品秋季大拍将再度由苏富比香港揭开帷幕,该公司定于 10 月 6 日至 9 日假座香港会议展览中心举办 2006 年秋季拍卖会,本周六(9 月 9 日)将在上海四季酒店举行巡展。私人顶级珍藏是本次拍卖会的亮点,拍卖会将推出中国瓷器、工艺品、书画、当代艺术以及珠宝、手表共计 1340 件拍品，估价总值 9 .8 亿港元以上,比今年春拍大幅度增长,显示出苏富比香港公司在内地艺术品市场遭遇调整寒流之际,继续看好中国艺术品拍卖市场。

这次拍卖会令内地业界人士格外关注的当属其中国当代艺术专场。中国当代艺术自苏富比今年春拍在纽约、香港相继成功落槌后,在内地拍卖会上也受到追捧,甚至对传统的主力品种写实派作品的拍卖价格形成了冲击。据苏富比中国当代艺术主管林家如小姐透露,苏富比已确定中国当代艺术专场推出拍品共 194 件，估价总值 8700 多万港元。值得注意的是,这次其再次推出张晓刚的代表作《血缘系列:大家庭》,估价高达 880 万至 1200 万港元,比张晓刚今年春拍在纽约创造的拍卖纪录 97.9 万美元（约 763.8 万港元）有大幅度的提高。

瓷器工艺品方面，苏富比推出了两个夺人眼球的专拍:“佛华普照——重要明初鎏金铜佛收藏专拍” 与 “明粹典传——明代御制瓷器工艺品专拍”。前者将推出 15 尊明永乐和宣德年间御铸的鎏金铜佛像，后者将推出多款经典的明代(1368－1644)御制瓷器及工艺品。其中的极品是明永乐鎏金铜释迦牟尼坐像，因其体积之大独一无二，苏富比决定估价待询。此外,来自欧洲贵族珍藏的明永乐青花垂肩如意折枝花果纹盖罐，估价为 2500－3000 万港元;另一件珍品是出自 17 世纪福建省漳浦县雕刻大师杨玉璇之手的田黄石雕瑞狮纸镇，估价为 1200－1500 万港元。至于中国书画部分,有旅居欧洲的华人艺术家费成武及张蒨英的私人收藏，共 60 件 20 世纪中国书画，总估价约 2000 万港元。

因私购汇 怎么换非美元货币更划算

随着个人因私购汇门槛的降低和居民因私出境频率的增加，越来越多的人前往银行购汇，有相当一部分人购汇币种为非美元货币,除了按照目前的牌价兑换之外，是否还有更理想的兑换渠道呢？农行理财专家认为,“外汇宝”交易就是一个不错的途径,投资者可结合汇率,通过相互比较，选择一款更适合自己的兑换方式。

以 8 月 30 日日元的日间价格为例,直接通过柜台以优惠价格买入的汇率水平为 6.8386,即每 10000 日元需以 683.86 元人民币购得（或者 1000 元人民币可兑换 14623 日元)。如果以“外汇宝”交易方式实现兑换的话,可以分成两个步骤操作:第一步为人民币购汇美元；第二步是通过“外汇宝” 交易平台将美元兑换为日元。当日美元购汇价格为 796.62,1000 元人民币可以兑换 125.53 美元。如果要想取得比直接购汇更为划算的价格,投资者将美元兑换为日元的价格应高于 116.49 (14623/125.53)。根据当日东京市场的市况,日元全天的波动区间（中间价）在 116.6600—117.1200，即便扣除“外汇宝”交易美元和日元货币对的基本点差 2000 点，投资者在对应时段内的交易区间在 116.4600—116.9200，基本上落在优于直接购汇方式的交易区间内。事实上,当日上午 10 点之后的任意时点,通过“外汇宝”方式兑换日元的投资者都能获得比直接购汇更划算的价格,收益的极端提高率更是达到 0.37% (116.92/116.49－1)，即购买 100000 日元可以多获得 370 日元的额外收入。

通过以上方式的对比得出的经验是:在当日牌价公布后,如果某一非美币种兑美元价格出现回落,通过“外汇宝”方式交易就能给投资者带来一定的额外收益。当日下跌幅度越大,投资者的额外收益就会越高。其中的关键点在于“外汇宝” 平台能够提供即时的市场价格,当日相对贬值的非美品种通过这个平台交易,价格自然就更优惠。

据悉,目前农业银行上海市分行国际业务部对 VIP 客户专门提供外汇组合服务,在为投资者带来额外收益的同时，也可让客户直观地了解“外汇宝”交易系统的优越性。 (顾海萍 李炜)

人民币理财产品收益又创新高

□本报记者 金苹苹

加息后，人民币理财产品的收益率水涨船高,尤其是近期发行的几只理财产品开始 “追赶” 收益较高的外汇理财产品。

随着银行理财产品的日益创新,人民币理财产品的投资渠道也“日新月异”——打新股、借道信托、挂钩各类指数……该类产品的收益率越来越高。如中信银行推出的人民币理财集合计划 2 期的收益率为 3%;光大银行最近发行的阳光理财 T 计划产品的收益率由原来的 3.4%上升到 3.5%；民生银行推出的与欧元兑美元汇率挂钩的保本浮动收益型产品预期收益率达到 3.66%,与高盛生物能源商品指数挂钩的保本浮动收益型产品预期的最高收益率高达 6%，创下人民币理财产品的收益新高。

银行理财专家指出，投资者在看到高收益的同时，也要意识到其中的投资风险，如民生银行新推的高收益产品均为浮动收益类产品，如果投资者没有持有到期,就无法获得相关的收益,且本金也有可能损失。浮动收益类产品的最高收益并不能保证，如民生银行挂钩高盛生物能源商品指数的非凡人民币理财产品第 9 期,根据产品协议,如果在投资期内所挂钩的商品价格指数偏离了原定的范围，投资者就可能无法获得原定 6%的高收益。

借道信托的理财产品也存在一定的投资风险，如中信银行的人民币理财集合计划 2 期由于投资的信托计划收益来自募集资金运用所产生的信贷资产的本金利息收入，存在借款人到期无力偿还或挪用信托收益及本金的风险。但业内人士指出,由于信托理财产品投资的信托计划一般都有政策性银行或国有商业银行提供连带责任保证,虽有风险,但安全性仍然是有较高保障的。

邮市热点增多 行情呼之欲出

9月的邮市热点此起彼伏，虽然市场热点品种尚不多,但每周均会出现一二个品种走强乃至突破,令市场充满了诱惑力,如此表现是中级行情显露端倪的标志。随着热点品种不断演绎你方唱罢我登场的激情,市场也将逐步从量变走向质变。

前段时间表现不俗的热点品种开始谢幕,“取消农业税”全张票再度下滑到 75 元,“民间彩灯” 小版张和 “航天 50 周年” 小版票分别微挫至 17.5 元和 45 元,“狗年” 全张票和小版张下滑到 35 元和 19 元,“电影百年” 小版票维持在 17 元。但新的热点立刻接过接力棒,本周“犬”和“安徒生童话”不干胶小版张在成交放大的情况下,市价分别扬升到 21.5 元和 18.5 元，前者创下发行以来新高。“清明上河图” 小版票也由 11.5 元骤升到 14.5 元，同样刷新了 1 年来的新高。发行以来默默无闻的“城头山”小版票更是快速走高到 12 元，为面世以来最高价。本周市场热点品种明显增多,与 8 月中下旬每周一个热点品种相比,表明市场不断在提升活跃度。

“奥运会徽和吉祥物”不干胶小版张近期继续处于盘整中,而“奥运会徽”和“奥运吉祥物”小版票则上扬到 106 元和 61 元。不过新发行的“奥运项目”不干胶小版张因货源增多而出现下跌,本周初市价微跌到 44 元。

编年小型张有所回软,特别是价格较高的 “百合花”、“步辇图”、“八仙过海”和“聊斋(3)”小型张受到抛压的影响，分别小挫到 10.8 元、14.2 元、9 元和 14.5 元。严重超跌的小型张则拒绝下滑，本周“香港回归”、“邮联五大”、“九龙壁”和“黄果树”小型张的整盒价徘徊在 548 元、550 元、560 元和 565 元，小全张中的“民运会”、“丽江古城”、“炎帝陵”和“崂山”也企稳于 4.05 元、3.5 元、2.8 元和 4.1 元。

市场已摆脱了歇夏期的不利影响,热点已在近两年发行的新邮中显现,拉开了板块轮动的帷幕。尽管近期市场热点仍以个邮为主,但从中可以发现,随着热点品种的明显增多,市场处于由点及面的推进型行情中。笔者认为,今后一段时间里,2005 年以来发行的新邮机会较大,“复旦大学”和“洛神赋图”小版票以及“十大将军”套票小版张成为热点的可能性不小。着眼于秋季行情的投资者则可吸纳编年小型张中的低价品种。

(宝木)

加元前景难以乐观 短线宜抛售

周四的亚洲外汇市场上，美元兑加元在 1.1050 附近交易,隔夜部分投机资金推动加元逆市上涨,但由于缺乏升息利好令加元丧失上升动能。

目前市场预期加拿大央行年底前将维持利率不变,因此,加元再次大幅上升的可能性几乎为零，加元短线前景难以乐观。从技术图形分析,美元兑加元时常出现双底形态,8 月底触及的本轮跌势低点在 1.1030，因此在 1.1030 附近可能会再次出现强劲的美元买盘，建议投资者在目前价位及时获利了结。 (罗济润)

金价走势仍然向上 持有可获利

周四的亚洲黄金交易时段中，国际金价企稳于极为关键的技术与心理大关 630 美元上方,走势仍然倾向于黄金多头。

从技术上看，国际金价目前突破了自 7 月 17 日的高点 676美元下跌以来的下降趋势线，并企稳于 30 日均线上方。投资者应继续耐心持有至 650 美元到 655 美元区间，但一旦出现突发事件令金价意外跌破 630 美元大关，投资者应随机应变,及时出货,等待更低建仓价位出现。 (罗济润)

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系