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

挂钩对象日益丰富 挂钩型产品走红市场

□本报记者 金苹苹

仔细观察当前理财市场上的银行理财产品，不难发现，各类挂钩型结构性理财产品已经成为市场的主流。随着这些挂钩型结构性理财产品不断涌现，银行之间的竞争也越来越激烈，提高理财产品的预期收益率成为各银行的主要手段之一，业内人士提醒投资者，理财产品的预期收益固然是越高越好，但随着产品结构设计的日渐复杂，投资者在权衡产品时，最好将其收益与风险水平结合起来。

挂钩对象日益丰富

为了使产品更具吸引力，银行将目光投向更广阔的投资渠道，利率、汇率、指数、石油、黄金、股票……各类金融指标都成了投资挂钩的对象，最近一段时间各家中外资银行所发行的挂钩型结构性理财产品，不约而同地选择以利率、指数或股票为挂钩对象，

如汇丰银行日前在内地九个城市推出的与一篮子全球指数挂钩的保本投资产品，分别与标准普尔500指数、道琼欧盟50指数和韩国KOSP1200指数挂钩；东亚银行的利率指数挂钩保本投资产品则分别挂钩3个月美元伦敦银行同业拆息和3个月港币银行同业拆息。

最受银行青睐的挂钩对象还是股票。一般而言，外资银行选择的股票视角比较独特，如渣打银行最近推出的一款股票挂钩型理财产品，选择亚洲4家优质的传媒企业股票作为投资挂钩对象；而荷兰银行新近热推的结构性理财产品则挂钩水资源，产品的收益率与全球五家水务业公司的股票相挂钩。

中资银行方面，其挂钩对象也日益和外资银行靠拢，已经有银行开始选择境外股票市场的股票作为挂钩标的进行投资。如光大银行此前推出的一款投资期限为1年半的股票挂钩型浮动收益“A+计划”人民币理财产品，就挂钩在德国证券交易所公开上市的4只不同行业绩优蓝筹股。

投资境外市场预期收益高

综观最近推出的挂钩型结构性理财产品，投资挂钩的标的几乎清一色为境外市场的金融产品。理财师指出，该类产品对于那些不熟悉境外市场而且不能直接购买境外股票的投资者来说比较适合，投资者可借助银行的投资间接分享投资境外市场带来的收益，同时还能获得投资本金的保护，能够有效地降低投资风险。与购买银行固定收益型产品相比，无疑能够获得高得多的收益。

近期推出的各类挂钩型产品收益率的提高成为它们的共同特色，如光大银行的1年半期“A+计划”人民币理财产品，由于挂钩标的为境外股票，预期收益大大超过此前该行发售的人民币理财产品，最高年收益率预期可达6%，比起前期推出的挂钩信托的理财产品3.3%的年收益率高出不少。荷兰银行推出的挂钩水资源的结构性理财产品，其最高收益率可望达62.7%(美元)及51.0%(欧元)，也比其前段时间推出的投资大师优选组合挂钩结构性存款最高40.87%的预期收益率高。

但业内人士也指出，近期推出的挂钩型结构性理财产品，发行的银行多为外资银行，投资货币也以美元、港币或欧元为主，更适合那些手头有外汇资金的投资者，并且这些理财产品的投资门槛也较高，一般申购的起点金额都为1万或2万美元以上。

投资风险仍需关注

在挂钩型结构性理财产品成为当前市场主流的时候，投资者要在看到高收益的同时，也要看到投资该类产品背后所蕴藏的高风险。

一般来说，投资者首先需要关注的是产品自身设计所带来的收益风险。在很多产品的说明书中都可看到银行方面的提示，说明收益情况将随着市场的变化而随时变化，也有可能出现最差的情况，面临不仅不能获得高收益、甚至收益为零的风险。

此外，在流动性方面，这些产品大多没有设置客户提前赎回的条款，这就意味着银行承诺的本金100%保障是在投资者持有投资计划到期才能获得的。如果提前终止投资计划，本金就将有损失。相比较而言，那些设置了触发条款的结构性理财产品在流动性方面的优势比较明显，此类产品会设置几个触发点，在观察日内，一旦满足触发条件，银行将根据此前设计的产品收益公式来确定投资者的收益率。

而对于用人民币投资的结构性理财产品，假如投资对象为境外市场的金融产品，投资者则还需关注其中的汇率风险，如果产品中没有设计保值安排，届时人民币如果升值，投资者的收益就可能会打折扣。

理财专家提醒投资者，投资挂钩型结构性理财产品最好选择那些自己熟悉的领域，以便于自己理性地估计和衡量其中可能包含的投资风险，如果对于所投资产品的挂钩对象一无所知就决定投资，是比较盲目和危险的。

部分挂钩型理财产品一览

产品名称	投资期限	预期最高收益	挂钩对象
荷兰银行水资源股票篮子挂钩结构性存款	3年	最高收益为62.7%(美元)及51.0%(欧元)	旗帜集团(Pennon Group)、艺达思集团(IDEX)、威立雅集团(Veolia Environnement)、吉博力公司(Geberit AG)和Severn Trent Plc
渣打银行挂钩媒体篮子股票理财产品	2.5年	上不封顶	TVB电视广播有限公司、StarHub、东映株式会社、汉城广播公司
汇丰银行一篮子全球指数挂钩保本投资产品	18个月	根据指数表现，上不封顶	标准普尔500指数、道琼欧盟50指数和韩国KOSP1200指数
花旗银行挂钩一篮子全球零售业股票产品	1年	10%	沃尔玛百货有限公司、罗森株式会社、7-Eleven有限公司、特购易有限公司、全家股份有限公司
花旗银行挂钩国际股票指数优化组合收益	2年	上不封顶	标准普尔500指数、日经225指数、道琼斯欧元区斯托克50指数
花旗银行人民币结构性投资账户	1年	4.5%	恒生指数
光大银行挂钩股票型浮动收益“A+计划”人民币理财产品	1年半	6%	阿迪达斯(Adidas)、德国商业银行(Commerzbank)、西门子(Siemens)和戴姆勒·克莱斯勒(DaimlerChrysler)
东亚银行利率指数挂钩保本理财产品	3个月	美元4.8%/港币3.6%，VIP客户年收益率美元5.05%/港币3.85%	3个月美元伦敦银行同业拆息，3个月港币银行同业拆息

花旗银行新推三款结构性投资账户

□本报记者 金苹苹

花旗银行最近再次推出三款结构性投资账户理财产品，此次推出的三款结构性投资账户各具特色，包括挂钩一篮子全球零售业股票的1年期人民币结构性投资账户、挂钩国际股票指数的2年期美元结构性投资账户和挂钩恒生指数的1年期人民币结构性投资账户。

据花旗银行有关人士介绍，1年期美元结构性投资账户与在美国、欧洲以及日本上市的五大全球零售业股票挂钩，其中包括沃尔玛百货有限公司、罗森株式会社等著名零售公司的股票。

1年期人民币结构性投资账户则是外资银行在内地发售的第一款该类产品，是花旗银行专门为外籍个人客户设计的。“针对以往市场上缺乏可供外籍人士选择的人民币投资产品，我们希望藉此来帮助填补市场空缺，满足这类顾客的需求。”花旗银行中国区零售银行主管石安楠表示。

对于对股票指数感兴趣的投资者，花旗此次推出2年期美元结构性投资账户。该产品与国际三大股票指数——道琼斯欧元区斯托克50指数、标准普尔500指数和日经225指数挂钩。

需要指出的是，结构性投资账户是一种投资产品，与传统的存款不同，结构性投资账户具有投资风险，投资收益取决于所挂钩的衍生金融市场工具、资产的市场表现或特定条件的满足。如果整个期限结构性投资账户表现不佳，投资者的实际收益可能为0。此三款理财产品都提供到期本金100%保证，到期日前投资者不能提前终止，否则本金将会有所损失。

产品名称	投资币种	投资期限	挂钩金融工具	最高潜在年投资回报	最低起购金额	发售城市以及期限
挂钩一篮子全球零售业股票每日累计收益	美元	1年	沃尔玛、罗森、7-Eleven、特购易(TESCO)、全家(Family Mart)	10%	10000美元	上海、北京、广州、深圳、天津、成都，2006年10月24日-2006年10月31日
挂钩国际股票指数优化组合收益	美元	2年	标准普尔500指数、日经225指数、道琼斯欧元区斯托克50指数	上不封顶，具体由优化组合公式决定	上海和北京最低投资金额为25000美元；广州、深圳、天津和成都最低投资金额为10000美元	上海、北京、广州、深圳、天津、成都，2006年10月24日-2006年11月1日
1年期人民币结构性投资账户-挂钩恒生指数(仅限于外籍人士及港澳台居民购买)	人民币	1年	恒生指数	4.5%	上海和北京最低投资金额为150000元人民币；深圳为80000元人民币	上海、北京和深圳，2006年10月24日起至2006年11月3日

英镑 短线可获利了结

周二亚洲外汇市场尾盘，英镑兑美元在1.90上下波动，在连续五天上涨之后，英镑短线承受一定的回调压力。

由于美国经济数据疲弱令美元下跌，而英国央行11月存在升息预期，因此近期英镑得以持续上扬。尽管形势仍然相对乐观，但就短线操作看，投资者更加适合抛售英镑。从技术图形观察，英镑兑美元自8月初以来分别有四次冲高至1.90上方，但是均无功而返，显示1.90上方的抛售压力较大。目前，英镑兑美元上方技术压制线正运行在1.9030附近，周一冲高1.9045后回落，显示该技术位依然有效。同时，RSI和MACD线呈现高位调头的迹象，短线可能引发英镑向1.89附近回落。建议投资者在本周五美国非农就业报告出台之前，考虑在1.90上方抛售英镑，等待1.8850至1.89附近再次买回。

(罗济润)

金价冲高回落 可逢低介入

周二的亚洲黄金交易时段中，国际金价自每盎司604美元退守至600美元，周一纽约时段金价一度在珠宝商买盘和美元疲弱走势的推动下上升至9月8日以来的最高交易水平每盎司610.5美元，但之后由于美元收复部分失地，油价也再次大幅下挫，导致金价回落。从技术上看，金价未能有效突破606.5美元的强弱分水岭，可能引发部分交易商短线获利了结。日K线图中，周一的上影线相对较长，类似于“流星线”形态，这也将强化技术派交易人士短线抛售黄金的情绪。不过鉴于目前金价仍在600美元附近交易，短线大幅下跌的几率较低，因此预计金价将在595美元到605美元之间盘整。投资者仍可采取逢低买入的交易策略。

(罗济润)

设计合理 收益率结构多样化

今年第三季度部分汇率挂钩型理财产品收益率盘点

所谓汇率挂钩型理财产品是指产品收益率与某些货币的汇率表现挂钩，如果汇率一直满足产品设置的某些条件，则客户可以获得最高预期收益率，否则收益率为0或者很低。汇率挂钩型理财产品的结构通常有以下两类：一、为挂钩汇率预先设定一个区间或者多个区间。在观察期内，如果挂钩货币的汇率一直没有突破区间，客户能够获得最高预期收益率。二、为挂钩汇率预先设定一个触发点。在观察期内，如果挂钩货币的汇率触碰或者突破触发点，则客户可获得最高预期收益率。

目前各家银行推出的汇率挂钩型产品结构不外乎上述两类或者是上述两类的变形，期限都比较短，最长一年，最短3个月。理财币种包括美元、港币和人民币。下面笔者挑选出几款今年三季度发行的比较具有代表性的汇率挂钩型产品，进行简要的介绍和分析。

产品一：光大银行阳光理财“A计划”之美元3个月汇率挂钩型产品

产品简介：投资币种美元，投资期限3个月，产品预期收益率与欧元兑美元汇率挂钩。如果到期日前两个工作日东京时间下午3点路透TKFE页面公布的欧元兑美元汇率(FX1)的中间价大于或者等于起息日起始日东京时间下午3:00路透TKFE页面公布的欧元兑美元汇率的中间价(FX0)+150bp，则客户的预期年收益率为8%；如果FX1小于或等于FX0，产品的预期年收益率为2%；如果FX1大于FX0，并且小于FX0+150bp，产品的预期年收益率为4*(FX1-FX0)+2%。

产品分析：经过查询历史数据，产品起息日为2006年9月27日，TKFE页面显示的欧元汇率约为1.2704(FX0)，那么FX1=1.2704+150bp=1.2854。欧元近期走势一直比较疲弱，虽然欧元区经济成长前景乐观，而且市场普遍预期欧洲央行将继续升息25个bp至3.50%，即使在这样的消息面下，欧元仍然涨得不太多，不过最近欧元表现不错，到今年年底之前，欧元上升到1.2854的水平的可能性还是很大的。这款产品的优势在于，即使拿不到8%的收益率，还有两档收益率可作为补充，大大降低了产品的风险。总体而言，产品设计比较合理，收益率结构多样，是一个较好的投资选择。

产品二：工商银行“汇财通”一个月汇率挂钩型产品

产品简介：投资币种美元，投资期限1个月，产品预期收益率与欧元兑美元汇率挂钩。如果在观察期内，欧元兑美元汇率一直处在1.2515—1.3015区间，客户可以获得7%的最高预期收益率，否则可能获得3%或者0的收益率。

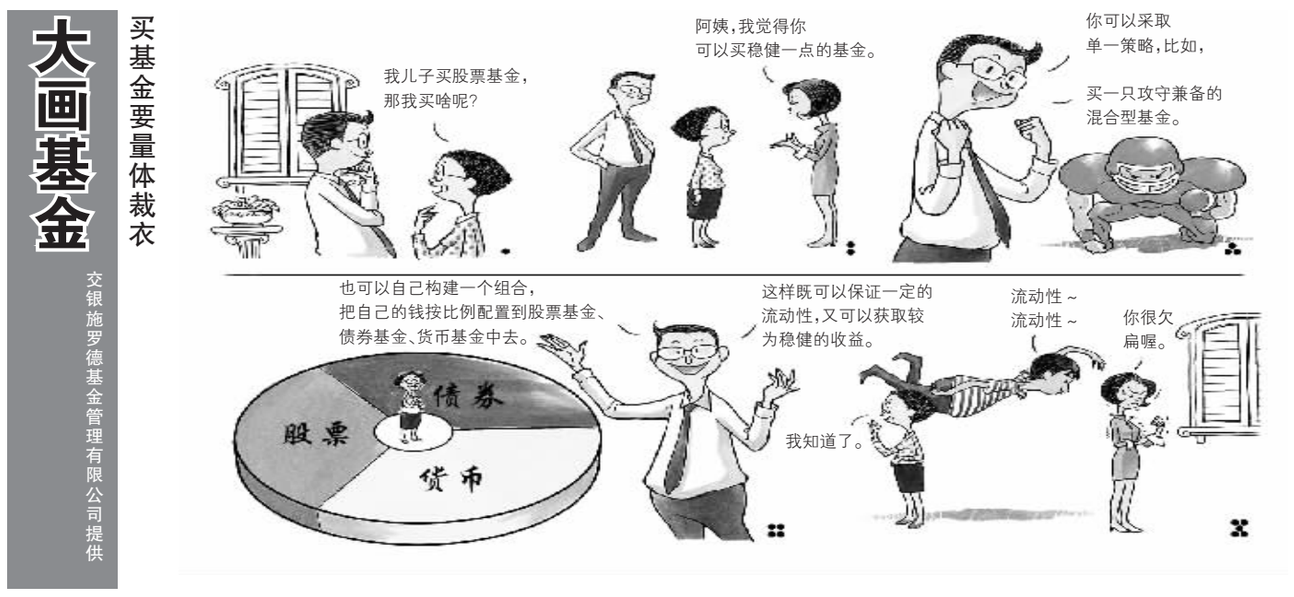
产品分析：目前该产品已经到期，客户已经成功获得了7%的最高预期年收益率。这款产品是工行迄今为止推出的期限最短的汇率挂钩型产品。由于市场内鲜见1个月的产品，因此发售情况比较理想。工商银行以往也曾推出过类似结构、期限3个月的与欧元兑美元汇率挂钩型的产品4期，其中3期获得了成功，客户都获得了最高年收益率。

产品三：东亚银行代客境外理财6个月美元产品

产品简介：该产品是东亚银行推出的第一期代客境外理财产品，期限6个月，投资币种为美元。该产品的最大特色是没有挂钩大部分银行喜爱的欧元兑美元汇率，而是挂钩英镑兑美元汇率。另一大特色是没有为英镑兑美元汇率设置对称型区间，而是设计了在内地同类产品中非常少见的看跌触发下限。第一下限是开始价格-480点，第二下限是开始价格-100点。如果在汇率观察期内，英镑兑美元的即期汇率曾经触碰或者低于第一下限，则投资者可以获得6%的收益率；如果在汇率观察期内，英镑兑美元的即期汇率曾经触及或者低于第二下限，但是从未触及或者低于第一下限，则投资者可以获得3.5%的收益率；否则，收益率为0。

产品分析：产品的起始价格是2006年9月5日18:00的英镑兑美元汇率，经查询历史汇率，起始价格大概是1.8998的水平，那么第一下限就是1.8998-480bp=1.8518，第二下限是1.8998-100bp=1.8898。据查，英镑前期已经突破了第一下限，客户已经拿到了6%的收益。

(覃珊珊)



中信人民币月计划2号再度开放

□本报记者 金苹苹

为了满足投资者对资金流动性及高收益率的需求，中信银行的“理财月计划2号”人民币理财产品重新开放认购。据悉，该产品的平均年化收益率在1.9%—2.1%之间，投资门槛为5000元，预期收益可望达到活期存款的3倍以上，非常适合那些希望保持资金流动性的拥有活期储蓄存款的投资者。

据中信银行有关人士介绍，最近一次加息之后，活期存款利率仍为0.72%，税后收益仅为0.576%，收益水平仍然比较低。对于那些对资金流动性要求较高的投资者非常需要风险低、收益高的投资产品。中信的“理财月计划2号”产品曾在今年5月底首度发售，此次再度开放，将在10-12月每月下旬循环开放销售，10月份开放时间截至11月1日。此次重新开放“理财月计划2号”，是为了拓展活期储蓄市场，充分利用市场上的闲置资金。

建行为“汇得盈”到期客户提供专属产品

建设银行上海市分行近日为“汇得盈”0311A产品和0408B产品的到期客户提供年收益率为5.2%的专属特别“汇得盈”产品。特别产品募集期从即日起到11月20日限量发售，售完为止。上述“汇得盈”产品将分别在今年11月28日和11月27日到期。

建行有关人士表示，已购买“汇得盈”产品的客户，在原产品到期之前提前购买“汇得盈”特别产品可以提高收益。而原先没用于购买“汇得盈”产品的资金购买即期“汇得盈”产品更好。客户可在办理原“汇得盈”产品的建行网点办理相关手续，办理时客户要带上本人身份证和原产品的活期保证金存折并签订相关协议。详情可咨询建行95533电话银行或就近建行网点。

(程昊)

香港佳士得秋拍精品今在沪预展

□本报记者 邱家和

今天，香港佳士得将在上海开始其今年秋季拍卖会精品的海内外巡展，拍卖会定于11月28日举槌。

佳士得为此次秋拍准备了不少精品，门类齐全，精品众多，分为“玉剪霓裳——张宗宪御制瓷器珍藏”、“瑰玉清雕——Alan and Simone Hartman重要玉器珍藏”、“重要中国瓷器及工艺精品”、“20世纪中国艺术”、“亚洲当代艺术”、“中国古代书画”、“中国近现代书画”、“珠宝及翡翠首饰”以及“精致名表及皇室珍藏”等9个专场。其中最突出的是前两个顶尖私人收藏专场。香港佳士得1999年和2000年曾成功举行过香港著名藏家张宗宪私人珍藏瓷器的拍卖，业绩斐然，这次又设独立专场推出20件宋、明及清代的重要官窑瓷器，预计总成交额逾1.6亿港元。“瑰玉清雕”专场的100多件拍品由美国著名藏家及亚洲艺术古董商Alan Hartman夫妇经半个世纪精心搜集而成，涵盖新石器时代以至宋、明及清代的玉器珍品，为历来拍卖会上推出最珍贵的玉器私人珍藏，预计总成交额逾1亿港元。

特别值得一提的是，佳士得这次秋拍的“20世纪中国艺术”及“亚洲当代艺术”两个专场，由于苏富比本季纽约与香港的中国当代艺术拍卖一波三折，成为海内外藏家与业内人士关注的焦点。业内人士认为，在今年秋拍的日程上，香港佳士得的拍卖正值内地秋拍的第一轮高潮之后，将会为今年的秋拍中当代艺术的拍卖确定基调，值得有心的投资者关注。

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
Internet