

# 远期交易又出新品 外汇投资再添利器

近日,交通银行上海分行推出“外汇宝”全新升级产品“满金宝”,“满金宝”不仅能多空双向操作,而且可利用5倍的放大杠杆进行交易。这是继个人远期外汇买卖、外汇期权交易后,又一种针对普通投资者的远期交易品种,也是阔别10多年之后,外汇保证金交易再次在内地市场出现。从缺乏做空机制一下子拥有三件“武器”,普通投资者投资外汇应该如何选择呢?

## “双向”加“放大”

此次交通银行推出的“满金宝”业务,指客户在交易开立外汇保证金账户,存入一定金额的保证金,就能以最高放大5倍的名义金额买入或沽空一定数量的外币现钞或现汇,利用汇兑差价获取利润。

目前,“满金宝”的交易货币暂定为美元、欧元、英镑、日元、瑞郎、加元和澳元等,“满金宝”合约中的一手为10000单位的货币,即10000美元或10000欧元,对于一手欧元兑美元的交易,所需保证金数量为2000乘以欧元兑美元的汇率。

## 个人远期外汇买卖操作有讲究

建设银行个人远期外汇买卖业务作为一种创新的汇率风险管理工具,主要作用体现在两方面:一是提供投资者锁定远期汇率的工具,规避未来汇率波动可能产生的风险。如投资者预期美元/日元将贬值时,可以利用个人远期外汇买卖业务,在目前的市场价格下锁定未来美元兑换日元的汇率,避免未来美元价格下跌产生的潜在风险;二是个人远期外汇买卖突破了交易账户内可用货币余额的限制,给投资者提供更多的规避汇率风险和参与市场的机会。个人外汇买卖实盘交易只能卖出账户内的可用货币余额,个人远期外汇买卖业务则在提供一定交易担保的前提下具备双向交易功能,既可选择卖出某一货币,也可选择买进某一货币,交易不受账户内可用余额的限制。

远期外汇买卖的交易原理体现在远期的交易特点之中:首先,远期外汇买卖是指定期交割日的外汇买卖,远期外汇买卖的到期日是未来的某一天,在建行个人外汇买卖业务中,到期日是第二天到3个月内任何一个银行工作日。第二,即期外汇买卖要求全额的资金交割,而远期外汇买卖除了客户申请到交割并缴纳全额的交易保证金以准备交割之外,在到期日前将平仓,仅进行盈亏的差额清算,这对于客户和银行控制风险都是有好处的。第三,远期外汇买卖引入了交易担保的概念。由于远期外汇买卖在大多数情况下的建仓交易都将平仓,并在到期日清算差额,为了保证交易顺利完成,只需要冻结客户一定比例的交易担保金。正是由于客户在交易时实际上只需拥有符合条件的交易担保金,交易担保金币种与卖出币种不需相同。因此,远期外汇买卖具有杠杆的效果和顺势逆势双向操作的功能。

建行国际业务部有关专家认为,投资者要最大程度地避免风险,首先就要完全了解远期外汇买卖的风险。如果将资金全部投入远期交易中以博取高额收益,风险是难以控制的。第二,投资者可善用交易担保金比例来控制自己的交易,避免交易被系统强制平仓而亏损。10%的最低交易担保金比例只是一个下限,并不一定要求客户每笔交易都放大10倍来做,客户完全可以按照自己意愿追加交易担保金,这样可以减小杠杆比例,以达到控制风险的目的。第三,客户在进行远期外汇买卖这种风险程度较高的投资时,需实时关注自己的交易,这一点对于参与任何投资来说都是相当必要的。(程昊)

以做空为例,假设欧元兑美元汇率为1.26时,卖出10000欧元,杠杆倍率5倍,交易保证金为2520美元。当欧元兑美元跌至1.25时,买入欧元并卖出美元,就能获利100美元,利润率为100/2520=3.97%。由于是保证金交易,“满金宝”的投资机会与风险同步放大,从实际使用的资金看,只有“外汇宝”实盘交易的五分之一。

## “锁定”和“对冲”

在缺乏做空机制之前,一旦看错了市场,投资者不仅失去了获利的机会,还会遭受不小的损失。在这种情况下,个人远期外汇买卖、外汇期权交易以及外汇保证金交易开始展现出其独特的魅力。

在三大类产品中,建设银行推出的个人远期外汇买卖无疑是最先进入投资者视野的,其交易模式主要是指买卖双方按外合同约定汇率,在约定的期限进行交割的外汇交易,个人远期外汇买卖业务采用的是最低10%的担保金制度,目前单笔交易金额5万元以上,其中担保金为5000美元。

| 产品名称         | 交易特点  | 交割方式  | 交易目的                     | 是否合法 |
|--------------|---|---|--------------------------|------|
| 交通银行“满金宝”    | 一手为10000单位的货币,实际使用资金只有“外汇宝”实盘交易的五分之一        | 当客户“保证金”比例触及或小于30%时,银行将自动进行强制平仓。在获利或亏损后都可立即进行清算                             | 利用杠杆原理进行外汇交易双向投资。杠杆倍率为5倍 | 合法   |
| 建设银行个人远期外汇买卖 | 采用的是最低10%的担保金制度,目前单笔交易金额5万美元以上,其中担保金为5000美元 | 未平仓交易的损失达到交易担保金的80%时,即“保证金比例”为20%时,强制平仓。不能随时买卖,每一笔交易都有明确的资金清算交割日,要在交割日后才能兑现 | 同上,杠杆倍率为5倍               | 合法   |
| 境外外汇保证金交易    | 一般通过网络和境外经纪人进行外汇市场的放大交易                     | 由于放大比例非常大,只要出现1%的变动,账户就会被经纪公司自动平仓,保证金就全没了                                   | 同上,杠杆倍率为100到500倍         | 非法   |
| 招商银行外汇期权交易   | 在买卖外汇的同时购买一个反方向的期权,则可锁定汇率风险。投资者最多损失的只是期权费   | 期权合约到期时,系统将进行轧差清算   | 通过对冲方式减少相关损失             | 合法   |

招商银行的外汇期权则与其他两种都有不同,其交易起点金额较低,单份合约的买入价可能低至1美元以下。期权合约到期时,系统将进行轧差清算,此时投资者无须提供合约所需的大额本金。投资者在买卖外汇的同时,只需购买一个反向的期权,就可锁定汇率风险,最大的损失也就是期权费。

## 技巧选择

从本质上,个人远期外汇买卖与外汇保证金交易有一定的相似之处,但差别仍是非常

大的,建行的产品不能随时买卖,每一笔交易都有明确的资金清算交割日,要在交割日以后才能兑现盈利或者亏损。交易的“满金宝”无论是在获利还是亏损后都可以立即进行清算,获得盈利收入或者支付亏损。为了规避采取交易担保金的风险,建行每日会对未平仓合约的现值进行重估,当重估未平仓交易的损失达到交易担保金的50%时,建行将通过短信方式向客户提示风险;达到80%时,对合约强制平仓。交行的“满金宝”实时计算盈亏收

益,当客户“保证金比例”触及或小于30%时,银行将自动进行强制平仓。

外汇期权在投资上更适合避险,如果客户手上有10万欧元存款,害怕到期后遭受汇率损失,就可以选择买入少量金额空头期权,如果欧元上涨,客户空头期权自动作废,但欧元上涨已经给他带来了足够的收益;如果欧元下跌,期权带来的收益就可弥补他的损失。这与个人远期外汇买卖和外汇保证金交易博取差价的投资方法明显不同。(袁非)

## 外汇保证金交易再度现身市场 交行“满金宝”业务可以小博大

□本报记者 金莘莘

### 更多的投资者有机会参与该投资。

### 收益与风险同时放大

“满金宝”交易的杠杆比率设置为5倍,这意味着投资者可以用较少的资金博取更多的收益。但交行外汇分析师指出,杠杆比率在放大了收益的同时,也放大了投资的风险。投资者只要在银行存入一定比例的保证金,就可进行放大金额的外汇买卖交易。

### 双向交易增加投资机会

据交通银行有关人士介绍,“满金宝”交易是指客户按照与银行约定的币种和名义金额买入或沽空外币,交易平仓后双方进行轧差清算。和传统的外汇交易不同,“满金宝”最大的特点之一是在交易方向上,除了做多之外,也可做空。在“满金宝”交易中,客户能够根据自己的市场判断选择交易方向,既可在美元看涨时做多美元,也可在美元看跌时做空美元。

和国际上通行的炒汇规则一样,“满金宝”交易由开盘和平盘一组交易构成完整的交易过程,开盘交易被平仓后,才能真正实现盈亏。开盘和平盘交易都提供即时交易和挂盘交易的交易方式,所谓即时交易是指按照即时的买卖报价开盘或平仓;所谓挂盘交易是指交易者自己设定成交汇率向交易系统下达指令,待市场行情变化达到设定的汇率时,系统按交易者预留的指令成交。目前,“满金宝”业务可提供美元、欧元、日元、英镑、澳大利亚元、瑞士法郎、加拿大元七种国际主要货币的交易。

根据其交易规则,目前的保证金账户币种仅限于美元。投资者如果要进行“满金宝”交易,其交易单位为“手”,一手相当于一个交易货币所对左边货币的10000货币单位。如美元/日元时指10000美元,欧元/美元时指10000欧元,欧元/日元时指10000欧元。由于交通银行目前初设的杠杆倍率为5倍,据此计算,投资者至少存入500美元保证金才能进行交易。交通银行外汇专家表示,虽然目前保证金账户币种只限于美元,但根据市场的反应和投资者的需求,将逐步扩大交易币种和保证金账户币种的范围,以便让

的就是满仓操作。否则,一旦预判方向出现失误,投资者的损失将非常大。

### 交易方法有道可循

今年6月以来,建设银行和招商银行分别推出了个人远期外汇买卖和外汇期权交易,这两种交易方式并非实际意义上的外汇保证金交易。因此,交通银行外汇专家指出,由于交易方式的变化,投资者的交易思路和方法也应相应改变。对于那些初涉“满金宝”交易的新手而言,在重大经济数据发布时,价格的变动往往比较剧烈,因此应暂时避开重大数据发布时刻进行交易,在一个较平稳的市场环境中交易,直至有所心得。

另一个重要的建议是设置止损线和仓位位的合理控制。专家强调,“满金宝”是放大交易,一旦交易错误,一定要及时离场,一旦达到自己先前设置的止损线,就应毫不犹豫地离场。不论是做哪种交易,投资者都不应满仓操作。一旦交易发生变化,仓位要及时调整。除了顺势交易可以将仓位稍稍放大外,逆势交易和追买交易一定要保持小仓位。应该明白从交易中获利是一个长期的积累过程,不可抱着一夜暴富的目的进行交易。双向思维对于投资“满

### 金”的投资者来说也非常重要。

由于“满金宝”提供了做多和做空两个交易方向,在交易机会增加了一倍的前提下,投资者最好不要再用原来做“外汇宝”时单向的做多思维模式,转向多空双向思维,这样较容易捕捉到更多的机会。

### 交易快捷安全

目前,“满金宝”在上海、北京、广州等全国各大主要城市的交通银行网点都可以办理签约。如果要进行“满金宝”投资,投资者在办理业务前,可持持有外币资金的交通银行借记卡到交行柜台签署相关文件后申请开办交易。银行审核批准后,即可获得投资交易资格。

“满金宝”采用国际流行的通过下载安装客户端界面进行电子化交易的模式进行交易,投资者在申请或到网上银行数字证书用户并取得USBKey且生效后,便可以通过从交行网银下载和安装的客户终端界面进行交易。由于网银证书版USBKey认证可有效进行安全控制,因此“满金宝”在交易安全性上较好。“满金宝”的交易时间为每周一早晨6点至周六凌晨4点,投资者在这一时间段内都可进行交易。

## “满金宝”操作小贴士

由于和“外汇宝”等炒汇方法不同,“满金宝”交易有一些自身独有的特点,需要投资者注意。交通银行外汇专家就这些问题专门给投资者以“提醒”。

### 提醒一:交易只接受美元现钞和现汇

目前“满金宝”交易只接受美元现钞和现汇作为交易保证金,无论存入的交易保证金是现钞还是现汇。“满金宝”交易的盈利,若进行做多交易,客户先买入10000欧元、卖出12600美元,当欧元兑美元汇率升至1.27时,卖出欧元买入美元,则可盈利100美元,盈利率为3.97%(100/2520)。若进行做空交易,卖出10000欧元、买入12600美元,当欧元兑美元汇率降至

1.25时,客户此时买入欧元卖出美元,就可盈利100美元。反之,一旦方向判断失误,投资者的损失和盈利部分一样也是成倍放大的。

### 提醒三:短中期波段交易可能增加盈利

进行“满金宝”交易,重要的是要学会对外汇汇率的变化、外汇市场的走势进行自我分析。就“满金宝”而言,进行中长线交易可能未必最好,若进行短中期波段交易,则可能是增加盈利、有效规避风险的不二之选。要熟练地进行短中期波段操作,就需要投资者建立一套适合自己的个性化的技术分析系统,顺势操作。

(孙佳)

## 外汇期权交易走近大众

目前内地私人外汇投资理财方式可分为三种,第一种是广为人知的交易类产品——个人实盘外汇买卖,即“外汇宝”。

其交易特点是利用汇率波动赚取差价,但对于广大手中持有美元的投资者而言,最大的局限性在于一旦汇率趋势是美元走强,“外汇宝”操作空间将较为狭小。第二种是投资类产品,分为结构性外汇理财产品,和建立在利率基础上的固定收益类产品。投资类产品的特点在于风险较低、收益良好,但其能否在利率或汇率存在不确定因素基础上保证流动性值得关注。第三种产品就是外汇期权衍生产品,中国银行的“两得宝”以及“期权宝”就属于这类产品。此类产品依托于汇市波动,分别适用于汇市窄幅波动和大幅波动环境中,只要判断准确,不论美元涨与跌均可实现获利,其特征为收益较高,但风险相对也会加大。

“昔日王谢堂前燕,飞入寻常百姓家”,数年前,只有外汇交易员和部分业内人士才能接触到的期权交易现在已经逐渐进入私人外汇投资领域。2002年,中国银行上海市分行在内地首推基于外汇期权交易的结构类产品“两得宝”,经历了相对长期的市场培育过程,一些中高端外汇投资者开始接受此类产品,其他一些银行也相继推出类似的期权类产品。

由于其专业性较强,投资者往往需要与银行客户经理充分沟通和了解后才能入市交易。作为目前私人外汇投资理财领域的“神秘武器”,期权类产品到底是什么呢?简单地说,期权交易可分为两类——买入期权和卖出期权。买入期权指客户向银行支付一定数量的期权费,获得在未来某一时刻以事先约定的汇率买入或者卖出一定数量某种货币的权利。例如:目前欧元兑美元的汇率为1.28,某客户预计1个月后欧元兑美元的汇率将下跌至1.25附近,此时客户可与银行进行期权交易,约定在1个月后以1.28的价格卖出10万欧元。该客户向银行支付期权费1%,即1000欧元(折算为1280美元),1个月后欧元兑美元下跌至1.2480,该客户实际获利为(1.28-1.2480)×100,000=3200美元。如果客户进行的是实盘外汇买卖,将无法从欧元下跌中获益,即便客户判断出现失误,欧元兑美元在1个月后又上升至1.32,客户的最大损失仅为支付的期权费1280美元,而不是汇率之间的巨大差额。这说明买入期权更加适用于汇率大幅波动时。卖出期权指客户向银行收取一定数量的期权费,银行拥有在未来某一时刻以事先约定的汇率买入或者卖出一定数量某种货币的权利,卖出期权往往适用于市场处于区间盘整时。(罗济润)

## 民生银行 非凡理财第十一期正在发售

□本报记者 金莘莘

本月7日至13日,民生银行非凡理财第十一期产品正式对外发售。据悉,该行人民币非凡理财第十一期为保本浮动收益型人民币理财产品,投资币种为人民币附加美元,投资期限为6个月,起售金额为5万元人民币附加50万美元,预期税前最高收益率为3.15%,是同期存款利率的1.4倍。

据民生银行有关人士介绍,该产品与欧元/美元汇率挂钩,当汇率波动满足区间要求时可获得高额回报,即使汇率突破区间,损失的美金风险也能通过人民币投资的利息弥补。在设计

环节上,该产品充分考虑了收益的安全性,产品的预定区间宽度是目前市场同类产品中的最大。但民生银行理财专家仍然提醒投资者,该产品有一定的汇率风险,如果届时欧元/美元汇率突破既定汇率区间,将导致投资者无法实现预期的较高收益,并且损失全部美元风险金,只能拿到人民币本金及其2.25%的税前年利息收益。因此,投资者在购买该产品前应衡量收益与风险之间的关系。

该产品客户与银行均无提前终止权,投资者如果提前支取,将损失全部美元风险金并无法获得理财收益,只能保障人民币理财本金的安全。

| 币种     | 期限  | 产品类型                                   | 预期收益  | 同期存款利率 | 提前终止权         | 起点金额            |
|--------|-----|--|-------|--------|---------------|-----------------|
| 人民币附美元 | 6个月 | 欧元兑美元汇率挂钩,在观察期内,汇率落在预定区间               | 3.15% | 2.25%  | 银行与投资者均有权提前终止 | 5万元人民币附加50美元风险金 |
|        |     | 欧元兑美元汇率挂钩,在观察期内,汇率突破预定区间               | 0.67% |        |               |                 |
| 其他说明   |     | 该产品为保本浮动收益型,预期收益率是预期税前收益率,投资者不可提前支取或质押 |       |        |               |                 |

## 上海国拍率先举行艺术品秋拍

□本报记者 邱家和

本周六(11月11日)上海国际商品拍卖公司将举办秋季艺术品拍卖会,在上海地区拍卖行本轮秋季大拍中率先举槌。这次拍卖会共推出油画与水彩画、中国书画、瓷器玉器工艺品、古籍善本等5个专场,共1200多件拍品,将从今天起在上海大剧院展展。

据记者观察,本次拍卖的热点油画部分,上海国拍有不少值得注意之处:首先是拍品数量控制较严,与本月21日起北京5家拍卖行4天里一下子推出约1500幅作品相比,此次国拍油画水彩专场仅推出148件

拍品。其次是拍品布局较平衡,公司油画主管华雨舟介绍,拍品保持当代作品30%、经典作品70%的比例,在当代艺术火爆的背景下仍不为所动。此外,拍品的估价也比较合理,即便是当红的当代艺术大腕如周春芽的作品,估价也不过四五十万元。华雨舟认为,这是因为公司对当代艺术今年国内地秋拍的前景感到忧虑,另外也与上海国拍的油画水彩画拍卖的市场定位有关。华雨舟强调,上海国拍采用这样的估价和选件策略反映出其油画拍卖业务的宗旨——希望由此打造一个普通投资者也能参与的大众化的艺术品拍卖平台。

## 介入欧洲货币正是时机

周三的亚洲外汇市场尾盘,美国中期选举结果初露端倪,民主党获得了众议院的控制权,而参议院的得失还未明确,美元整体走势仍然相对低迷。美元多头且战且退,非美货币特别是欧洲货币和日元逐渐显露出再次走强的迹象。从技术上看,美元指数很可能再次测试下档85水平的支撑力

度,如果跌破85水平,意味着美元短线又一波下跌走势的开始。建议投资者在85.70到85.80附近做空美元,同时关注下方85水平的得失。货币选择方面,短线已经介入欧洲货币的投资者可继续持有,欧元短线上涨目标为1.2850,瑞郎目标则在1.9150。(罗济润)