

“信托系”新军搅动 QDII 市场

□本报记者 金萃萃

此前备受投资者冷落的 QDII，近期迎来了不少好消息。在监管部门表示希望调整并扩大 QDII 产品的经营范围的同时，备受业界瞩目的《信托公司受托境外理财业务管理暂行办法》也已经出台。“信托系”新军的加入，让 QDII 市场日渐热闹。

投资领域仍然受限

据了解，在投资资金的运用范围上，暂行办法规定信托投资公司设计的受托境外理财集合信托计划资金的主要投资范围为：国际公认评级机构最近 3 年对其长期信用评级至少为投资级以上的国外银行存款；国际公认评级机构评级至少为投资级以上的外国政府债券、国际金融组织债券和外国公司债券；中国政府或者企业在境外发行的债券；国际公认评级机构评级至少为投资级以上的银行票据、大额可转让存单、货币市场基金等货币市场产品。

“作为理财产品而言，信托公司的 QDII 产品，其基本定位与银行以及基金公司的 QDII 产品没有实质性的差异。”中国人民大学信托与基金研究所执行所长邢成表示，因此在投资范围上，邢成认为，信托公司的 QDII 产品也同其他两种 QDII 产品的投资范围相类似，暂时都还是以低风险且收益也不高的产品为主。

但是邢成指出，信托公司的 QDII 产品还是有其特色的：暂行办法的规定中明确指出，“信托公司设立受托境外理财单一或集合信托，接受单个委托人的资金数额不得低于

100 万元人民币”，该规定进一步确定了信托投资引入合格投资者的制度，也因此将个人高端投资者和机构投资者纳入到了信托 QDII 产品的投资者范围，这就将信托 QDII 的投资者与银行和基金 QDII 的投资者进行了有效的区分。

银行不惧信托 QDII 竞争

2006 年下半年推出的银行代客境外理财产品虽然在最初万人瞩目，但是最后却仍然不免因为投资渠道的原因，陷入遭受投资者冷遇的尴尬境地。现在，信托公司也即将获得推出 QDII 产品的资格，是否会对银行等机构造成影响呢？

“虽然信托公司也获得了相关的资格，但是作为银行，在 QDII 产品的设计以及操作方面，是有自身优势的。”一位银行业内资深产品经理告诉记者，尽管信托公司在高端客户的渠道方面有自己独特的优势，但是由于银行在国际业务方面已经有了几十年的经验，而信托公司的传统业务都是以国内业务为主，银行在海外投资交易的各方面经验都较信托公司有明显优势，因此短期内信托公司的 QDII 业务对银行是不会有影响的。

此外，银行目前在 QDII 产品的创新和设计方面，也有了许多让人惊喜的举措。如此前渣打银行推出的一系列 QDII 产品，特别是该行在 2007 年年初推出的“美林平衡型新兴市场指数”的美元 QDII 产品，投资方向为 3 只新兴市场基金和环球配置基金。该产品宣称投资的是保本结构性票据，但票据收益率的基础标的是非保本的浮动收益基金产



品，在没有突破银监会的限制的前提下实现了产品渠道的拓宽。而东亚银行的 QDII 产品则在其中加入了“人民币升值保护机制”，更好地考虑到人民币升值对投资的影响，一定程度上增加了 QDII 的吸引力。就在最近，由中国银行开发、销售的境内首只引入境外股票型开放式基金作为投资工具的 QDII 产品——中银稳健增长(R) 第一笔申购也已成功下单，这标志着内地居民资金通过中国银行的 QDII 产品正式登陆我国香港股票市场。这种创新设计能力，也是目前尚未有专业团队的信托公司所不能比的。

推出时间不需太久

虽然暂行办法才施行不久，估计已经有不少投资者已经开始在期待信托公司推出的 QDII 产品了。业内人士透露，对于信托公司的资格遴选

工作很快即将展开，在资格审查后，相关的产品设计等工作也会迅速展开，在年内推出信托 QDII 产品的希望很大。目前，上国投、中信信托是最有可能获得首批试点资格的公司。

而对于投资者而言，在信托 QDII 产品推出后，关键是决定是否要投资以及如何投资的问题。专家介绍，信托 QDII 投资仍然属于信托投资，因此对于个人投资人而言，首先是需要有较强投资实力的个人，毕竟 100 万元的门槛不是随便可以跨越的。而银行的 QDII 产品的门槛相对较低，5 万元的门槛让更多的人参与其中。不过，也不排除到时候信托公司和银行合作，利用现在较多的“银信联结”产品的形式推出相关产品，届时投资者要关注的，更多的应该是信托公司的专业实力以及相关信用。

◆产品动态

中信“银信联姻” 理财新品认购踊跃

近日，中信银行联手中信信托推出“银信联姻”产品“中信理财之锦绣 1 号”，首次把股权投资信托引入银行理财产品。记者从中信银行获悉，投资者认购十分踊跃。

“中信理财之锦绣 1 号”的推出打破了银行、基金、券商、保险、信托等金融机构总是各自为战的隔阂。中信银行的新型理财产品还为分散投资风险提供了一种新思路：股权投资与证券市场投资是非相关的，通过合理配置不同类别的投资品种，可以有有效的降低投资风险。

同时，股权信托一直以来都是信托公司的一项核心业务。“中信理财之锦绣 1 号”正是通过精心调研，跟踪金融业各主要子行业发展动态，对银行、证券、保险等金融机构的 IPO 战略配售、定向增发和其他股权投资项目择优而投。(信文)



民生银行非凡理财稳健系列

4 月 16 日起，民生银行将推出全新资产管理系列人民币理财产品——非凡理财稳健系列 W27、W28 计划，该产品投资于北京国际信托投资有限公司的蓝筹上市电力公司的信托贷款项目。本期产品投资币种为人民币，期限 6 个月，其中：W27 计划面向个人投资者销售，认购金额 5 万元起，以 1 万元倍数递增，预期年收益率 3.1%。W28 计划面向机构投资者销售，认购金额 50 万元起，以 10 万元倍数递增，预期年收益率 3.2%。

点评：该产品投资的标的是信托公司的信托贷款项目，由民生银行提供后续贷款、支付企业支付理财到期资金，同时又在民生银行开立信托专户，因此在资金运作上较为安全。产品的投资期限为 6 个月，仍然属于较短投资期限范围内，对于那些在资金流动性需求不高的投资人比较适合。

花旗银行结构性投资账户

4 月 18 日起，花旗银行(中国)有限公司发售两款新的结构性投资账户理财产品。第一款产品是 1.5 年期的结构性投资账户，挂钩五大香港

上市股票(紫金矿业 2899.HK、中国平安 2318.HK、交通银行 3328.HK、中国人寿 2628.HK、鞍钢新轧 0347.HK) 的股价波动绝对值。认购币种为人民币和美元，认购期到 4 月 26 日截止。第二款产品为 4 年期的美元结构性投资账户，挂钩四只环球基金组合指数。这四只基金由美林和太平洋投资管理公司管理，投资到期日将全额返还本金，再根据实际情况来确定具体的投资收益。

点评：花旗的结构性投资账户是一种投资产品。其收益取决于所挂钩资产的市场表现。通常挂钩的资产有货币、利率、股票、股指、商品、债券及其他资产或一揽子资产。新发售的两款产品的投资期限、币种及挂钩资产都较为多元，比较适合不同投资需求的客户。第一款产品投资期限较短，“涨跌双赢”的特征在股票价格发生波动的时候，投资者就有希望获得收益，不过该产品的人民币投资品种，仍然只对境外人士开放，内地居民尚无法投资。第二款产品的保本组合单元与参考组合单元将产品的保本以及收益分开，采取动态配置的方式以获取较高的收益。不过投资者也需注意，该产品在保本前提下，还是存在因为联结基金的表现问题，届时收益较低甚至为 0 的风险。

建行“利得盈”“汇得盈”各一款下周一上柜

建行“利得盈”第 17 期信托类理财产品下周一一起上柜。该产品“保本加浮动”，设“保底”最低收益，预

计年收益率最高达 3.54%，投资期限为 1 年，2008 年 4 月 25 日到期一次支付本金及收益。认购起点金额为 5 万元人民币，产品保本率 100%。发售规模为 5 亿元。

同期，建行还有另一款第三期“汇得盈”产品上市。据了解，这是一款人民币保本浮动收益理财产品。投资期限是 2 年，每半年支付收益，收益支付日为观察日 10 个工作日内，到期日后 10 个工作日内归还投资本金。另外，日前该行开始发售今年第二期“汇得盈”人民币结构理财“H 股回归概念”产品。该产品为保本浮动收益类理财产品，保证到期本金 100% 安全，产品的投资收益根据挂钩投资组合的表现决定，不保底也无封顶，投资期限为 1 年。该产品投资起点金额为 5 万元，递增金额为 1000 元。

点评：第二期“汇得盈”挂钩的标的为交行、中国电信、中国石油、中国铝业四支国有大型企业的 H 股的最低表现的平均值 *0.4，目前蓝筹 H 股回归很可能成为 A 股市场的蓝筹主力、且较易获得较高的估值水平，因此该产品作为保本浮动型收益产品，一方面使得投资人有机会获取股市的财富效应；另一方面也可较有效地规避直接投资股市的风险。不过作为浮动收益类产品，该产品的收益可能在挂钩标的表现不佳的情况下为 0，投资者也没有提前终止权，流动性也有问题。

深发展“聚财宝”卓越计划 1 号

4 月 16 日开始，深圳发展银行

“聚财宝”卓越计划 1 号产品开始发售。该产品最低认购金额 50000 元人民币，以 1000 元整数倍递增，预期年收益率为 2.52%。该产品主要投资于国家及政府信用的高信用等级债券，每月定期发售，每期收益率定时公布，以 3 个月为一个理财周期，到期自动续期。投资者可定时办理预约支取，自主赎回。也可以无须办理续期手续，自动滚入下期。

点评：该产品属于固定收益类产品，每月发行、自动滚动，方便了投资者购买。而且由于投资标的为债券，投资风险小、结构简单、比较适合稳健型的投资者，也适合投资组合中的积极型投资的补充，可以有效分散投资的风险。

兴业银行 2007 年第一期“万利宝”(挂钩红筹港股)

4 月 10 日—4 月 23 日，兴业银行开始发售该行 2007 年第一期“万利宝”人民币理财产品。该产品为人民币结构性理财产品，挂钩标的为目前仅在香港上市的所在行业发展前景看好的红筹股价格的表现，投资期限为 1 年，该产品的年预期收益率最高在 5%—10% 之间，在运作较差的情况下，本产品的预期收益率为 -3.8%，投资者只能得到 96.2% 的本金。

点评：该行的“万利宝”系列原来都是以固定收益类产品为主，2007 年开始的第一期产品就以不承诺保本的浮动收益类产品主打，显示其向更高收益挑战的决心。该产

品与在香港上市的 6 只红筹股价格的表现差异水平挂钩(中国电信、中石油、中远太平洋、华能电力、建设银行、中国人保)，分布于电信、金融、石油、运输和电力 5 个板块，各个股票的相关性较低，因此股票的涨跌方向和波动幅度有可能会比较大。但是该产品为挂钩股票的结构型产品，投资本金只有 96.2% 的保障，即最差情况只能得到初始投资的 96.2% 本金返还，因此对于保守型投资者并不适合。

上海银行个人外汇理财“金鑫”系列 0708 期

4 月 16 日—4 月 27 日，上海银行开始发售个人外汇理财“金鑫”系列 0708 期理财产品。该产品为固定收益保本型产品。包括了美元 3 个月、6 个月、12 个月和港币 6 个月 4 个品种。其中美元 3 个月、6 个月 12 个月产品的保证收益为 5.05%、5.10%、5.10% (VIP 客户为 5.15%、5.20%、5.20%)，港币 6 个月的保证收益为 3.90% (VIP 客户为 4.0%)。美元产品起购金额为 5000 元，港币产品起购金额为 4 万元，以 100 美元和 1000 港币递增。

点评：该期产品为固定收益、保本保利型产品，不得提前支取，也不能办理质押。较前几期产品而言，此部分品种的收益率略有增高。而且投资期限较短，选择也较多；不过该产品不得提前支取不能办理质押，因此在流动性上较差，也无法满足投资者的紧急融资需求。(金萃萃)