

个人直接投资港股 理财市场影响几何?

◎本报记者 金莘莘

境内个人直接投资H股,这个之前只能通过代理机构“偷偷摸摸”进行的并不为国家法律法规所许可的投资行为,因为国家外汇管理局的一个新规,使得许多投资者得以在不久后可以实现直接投资港股的“夙愿”。

据了解,国家外管局近日批准境内个人直接对外证券投资业务试点,居民个人可以在试点地区通过相关渠道,以自由外汇或人民币购汇直接对外进行证券投资。在试点初期,投资者可以通过中国银行天津分行和香港中银国际证券办理相关业务,投资香港证券交易所公开上市交易的证券品种。

目前仅仅是试点

据记者向中国银行相关人士了解的情况来看,目前该行“只是知道有这样一个规定,具体实施方案的公布还需一段时间公布。”而除了天津地区外,其他地区的中行工作人员也未曾接到有关新规具体操作的消息,“我们也是刚刚知道这个新规,都在等待总行的批示。”中行上海分行有关人士表示。

而其他市场人士也表示,相关政策正如其表述一样,目前只是处于“试点”阶段。海通证券上海业务总部首席理财顾问黄俊分析,该政策应该是在局部地区进行试点,当前的影响面并不大。从某种程度上看,“是为了扶持天津的金融结构完善”。而如果将试点在上海、北京地区推行,那么意义和影响也会不同。

光大银行上海分行首席理财师徐欣表示,从现在的情况来看,“政府目前的动作仅仅是一个试探性的行为,因此新规对于市场的影响在短期内并不大。”出台这样的政策,主要原因是为了缓解国内流动性过剩的现状和防止A股市场过热的手段。对于大部分投资者而言,其意义就是多了一个境外投资渠道。

徐欣进一步指出,虽然内地和香港两地相应的法规制度都已经比较健全,但是由于在交易方式和交易制度上仍然存在一定区别,因此投资者目前也不能贸然行动,需要了解相关的投资者保护制度后再积极行动较好。而政府也需要在这方面进一步明确。

投资港股的好时机

此时推出的新政,是否是境内投资者投资H股的好时机呢?徐欣指出,具有远瞻性的投资者,应该会争相“尝鲜”。“现在投资H股的时机不错。”徐欣分析道,“H股的估值相对A股目前处于较低的位置,加上红筹股回归,政府在现在推出这个政

策,还是选择了一个不错的时间点。”

但是黄俊也指出,虽然新规出台,但是对当前的A股市场而言,影响可能并不大。相对于A股市场巨大的赚钱效应,H股的走势相对来说比较平稳,目前大部分投资者应该还是会以投资火爆的A股市场为主。但是一旦两地市场发生变化,或者该类投资全面放开的话,情况很可能出现变化。“尤其是眼下那部分以投资红筹股为主的资金,可能会在A股出现大的调整或者赚钱效应不再明显的时候,流向H股,从而带动H股价格的上升。”届时,黄俊分析,H股和A股之间,会出现一个“比价效应”,两地市场的股价也可能出现“跷跷板”现象。

但是无论如何,目前如果能够抓住机会,进入H股市场,将会是不错的选择。

对QDII理财产品影响不小

虽然该政策目前只是一个试点,但是大部分人士都表示,从长远来看,一旦政策放开,境内个人直接投资H股全面实施,除了对A股市场的影响外,对于目前的银行理财产品和新近刚刚稍有些起色的QDII产品,都将会有不小的影响。

“我个人认为对当前的一些产品和市场都会造成冲击。”徐欣表示,对于QDII而言,作为境内居民投资海外的一种投资工具,在目前很多人的投资配置中都渐成气候的这类产品,因为新政的影响,很可能再次陷入销售困境。因为此前投资QDII,投资者只能是被动性的选择,产品的投资方式、投资期限、投资方向都是由银行等金融机构决定的,但是直接投资H股就多了主动性,投资者可以自行决定很多投资事项,因此不排除更多的人直接将资金投入H股市场。

另外,对于目前的一些银行理财产品来说,长期来看,也会有影响。特别是目前一些挂钩H股市场的产品,其投资目的本身就是为了让投资者“曲线”投资H股市场,而现在有了可以直接投资H股的新政,也有一部分资金会直接流向H股。

不过,徐欣分析,短期内并不是所有投资者都会立刻投资H股。一方面,“很多投资者不可能一下子接受这样一种新的投资方式,加上A股市场的赚钱效应更加明显,短期内资金留在境内的可能性比较大。”而为了应对新政,银行以及其他机构也会调整产品结构和投资方向,“未来那些投资境外金融衍生品的理财产品应该是银行理财产品的打打方向。”因为大部分投资者对海外市场不熟悉,也无法参与有些市场的交易,比如期权类产品的交易,仍然需要专业机构和专业人士来打理,因此会吸引一部分对资金收益率要求不是特别高、但是追求稳步增值的稳健型投资者的目光。



个人直接投资	银行H股挂钩产品
投资主体	个人直接投资
投资限制	不受购汇总额限制
投资范围	香港证券交易所公开上市交易的证券品种
账户管理	中行天津分行外汇账户和中银国际证券账户
收益水平	根据个人操作水平和市场风险而定

外资行挂钩港股产品一览

产品名称	发行银行	产品类型	预期最高收益率%	备注
渣打银行红筹回归概念股票篮子(新华富时中国25指数-增强型每日利息(美元))	渣打银行	结构性理财产品	16.5	
渣打银行红筹回归概念股票篮子(新华富时中国25指数-增强型每日利息(人民币))	渣打银行	结构性理财产品	10.5	
东亚银行「聚财宝」投资产品-系列3(人民币)	东亚银行	浮动收益产品	10	本产品投资于在香港交易所上市三只股票:广深铁路、中国国航、中国外运
东亚银行「如意宝」投资产品-系列5(美元)	东亚银行	浮动收益产品	17	本产品投资于在香港交易所上市三只股票:广深铁路、中国国航、中国外运
东亚银行「如意宝」投资产品-系列5(人民币)	东亚银行	浮动收益产品	未透露	该产品通过向东亚香港增长基金投资
东亚银行按日计息股票挂钩保本投资产品-系列3(美元)	东亚银行	浮动收益产品	9	投资收益挂钩于在香港上市的五只股票:中国石化、中国海洋石油、中国工商银行、中国平安保险、交通银行
东亚银行按日计息股票挂钩保本投资产品-系列4(人民币)	东亚银行	浮动收益产品	5.75	投资收益挂钩于在香港上市的五只股票:中国石化、中国海洋石油、中国工商银行、中国平安保险、交通银行
恒生银行股票挂钩保本投资产品-触发式可自动赎回(港币)	恒生银行	浮动收益产品	9	该产品与中国石油、中国石化、中国海洋石油和香港国际电力四家银行的股票表现挂钩
恒生银行股票挂钩保本投资产品-可日享高利(人民币)	恒生银行	浮动收益产品	6.5	该产品收益与四只香港上市股票挂钩:江西铜业、广东高速、大唐发电和贵州煤业
汇丰代客境外理财计划-海外基金挂钩结构性票据	汇丰银行	浮动收益产品	无上限	该产品通过结构性票据投资资源环球香港股票基金
花旗银行2年期人民币结构性投资账户	花旗银行	结构性理财产品	13	股票收益挂钩于:中国石化上海石油化工股份有限公司(彭博代码:338 HK)、中国国际航空股份有限公司(彭博代码:753 HK)、华能国际电力股份有限公司(彭博代码:902HK)、贵州煤业股份有限公司(彭博代码:1171 HK)、中国人寿保险股份有限公司(彭博代码:2628 HK)
花旗银行2年期美元结构性投资账户	花旗银行	结构性理财产品	22	股票收益挂钩于:中国石化上海石油化工股份有限公司(彭博代码:338 HK)、中国国际航空股份有限公司(彭博代码:753 HK)、华能国际电力股份有限公司(彭博代码:902HK)、贵州煤业股份有限公司(彭博代码:1171 HK)、中国人寿保险股份有限公司(彭博代码:2628 HK)
花旗银行3年期人民币结构性投资账户	花旗银行	结构性理财产品	无上限	挂钩的恒生指数的正式收益水平

涂艳 崔君仪整理

产品点评

新华人寿推出“吉利相伴”分红险

◎本报记者 卢晓平

近日,新华人寿在保险公司扎堆推出投连产品的时候,却毅然推出一款集保障和理财两种功能于一身的稳步理财的特色新产品,“吉利相伴A款两全保险(分红型)”。

据介绍,与市场上同类产品相比,“吉利相伴”具有三大特色:“吉利相伴”继承了新华人寿独特的“保额分红”方式,客户可以享受年度红利和终了红利双重收益,保险金额逐年增长,能够有效缓解由于通货膨胀和生活费用的上涨带来的经济损失;“吉利相伴”突出了保险产品不可替代的保障功能,特别设计双倍保额的身价保障,“吉利相伴”是典型的定期两全保险,不仅具有风险保障功能,还保证满期领钱。

点评: 近来,国内投资市场持续火爆使老百姓理财热情空前高涨,人们纷纷将多年的积蓄投向股票、基金和房地产等领域。但是,投资市场涨跌一瞬间,收益大,风险也很大。百姓理财要注意科学规划,保障、储蓄和投资计划要进行合理组合,“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”。为此,新华人寿适时推出“吉利相伴”这款具有保障和理财双重功能的特色产品,旨在帮助客户建立良好的理财观念,合理规避通货膨胀,增强抗风险能力,保证较高的生活品质。

中外资行挂钩H股产品“战况”

◎实习生 缪晓旦 见习记者 涂艳

首先,让我们看一下中资银行部分投资于H股股票的QDII产品。中国银行的“中银稳健增长”,7月25日公布的净值一度达到1.121元,但8月16日公布的净值已跌至1.0703元。

交通银行的两款QDII产品一得利宝—澳视群雄和珠穆朗玛,虽然还未公布净值,但情况也不容乐观。从7月10日到8月16日,澳视群雄的挂钩标的中,中石油从12.4港元跌至9.56港元,建行从6.0港元跌至7.06港元。从7月11日到8月16日,珠穆朗玛的挂钩标的中,江西铜业从15.10港元跌至12.68港元,兖州煤业从13.58港元跌至11.04港元。两者跌幅均在20%左右。

目前,QDII产品都把投资境外股市作为卖点,其中银行系QDII产品可向境外投入50%以上的资金,基金系QDII产品可投资100%。因此,境外市场的“风吹草动”无疑会造成产品净值的短期波动。如何利用投资全球市场这一手段来实现风险分散,是相关产品开发的预期优势和设计核心。

同时,外资银行也推出了自己挂钩H股的结构性理财产品。比如,渣打银行的“红筹H股回归股票篮子”美元2.5年期产品,花旗银行的“挂钩五大香港上市股票”美元2年期产品。业内专家分析,由于结构性产品具有投资组合的丰富性、灵活性和投资市场的广泛性等特征,外资银行势必会加大开发该类型产品的力度。

个人境外投资证券运作流程

一、开立两个账户:即在天津中行开立个人证券投资外汇账户并在中银国际开立个人证券投资账户。

二、汇入外汇资金:试点方案严格区分了自有资金和购汇资金。以自有外汇投资的,应将投资资金划入本人在天津中行开立的个人证券投资外汇账户。而购汇进行投资的,应通过天津中行及中国银行境内分支机构办理,所购外汇应直接汇入个人证券投资外汇账户。

三、交易及清算:天津中行应凭中银国际提交的投资者证券买卖明细清单逐日办理投资者个人证券投资外汇账户资金收

付,并与中银国际进行资金轧差交割清算。

四、投资资金撤出及结汇:试点方案也区分了资金来源:以自有外汇投资的,其本金应划回本人境内个人外汇储蓄账户,如需结汇,按照《个人外汇管理办法》相关规定办理;而以购汇资金进行投资的,其结汇后个人证券投资外汇账户余额不应低于以自有外汇投资的本金余额。但是投资收益是不受以上限制的。

五、开户:投资者申请开户的,应先关闭在中银国际开立的证券代理账户,再关闭在天津中行开立的个人证券投资外汇账户。(见习记者 涂艳)

中行:大众投资性购汇持续高涨

◎本报记者 金莘莘

记者日前从因私购汇业务比较多的上海中行了解到,据该行的有关统计显示,今年1-7月该行对私售汇量较去年同期增长219%。

据有关人士介绍,目前大众购汇的主要用途除了用于出国留学、出差旅游外,投资性购汇的比例持续上升。7月份,中行上海分行的“购汇用途申报”数据表明有3.27%购汇额用于外汇理财产品等投资用途,较今年3月增长142%。该行有关人士表示,不排除有购汇者申报其它用途,但实际上用于外汇投资,如包含这部分购汇量,实际投资性购汇的比例可能更高。

针对购汇上升的情况,各家银行目前都推出了诸多服务。比如各大银行推出了“留学一柜通”、“出国金融一站式服务”等,简化了购汇的环节。以中行为例,在原有“出国留学一站式服务”的基础上,在沪率先推出个人汇兑综合服务“中银汇兑”,涵盖了代理海外开户见证、留学贷款、因私购汇、全球汇款、外币兑换、旅行支票、国际信用卡等出国金融服务。

中资行抢份额 外资行做高端

结构性理财产品:外资热推 中资冷待

◎本报记者 袁媛

越来越多的数据表明,在经历去年理财市场快速发展后,2007年中资银行的理财业务突飞猛进。据统计,今年以来,由各家商业银行设计并发售的本外币理财产品已超过1000只,而这—数字在去年全年仅为900只。而在理财产品红火发行的背后,在结构性理财产品上外资热、中资冷的现象也在显现。

中资行抢份额 外资行做高端

根据wind资讯统计,截至目前,在今年发售的1136只银行本外币理财产品中,由外资银行发行理财产品共计97只,占比为8.5%。在97只产品中,绝大多数为结构性理财产品。呈现出外资行做足高端,中资行抢占份额的局面。

今年以来,银行理财产品逐渐向高收益领域渗透。德银的投资专家表示,随着外资银行日渐深入地开拓业务,中国市场上投资产品的丰富性会愈发显著。因具有投资组合的丰富、灵活性和投资市场的广泛性特征,结构性理财产品会渐入中国投资者的法眼,成为他们的宠儿。

外资银行也在相应加大结构性投资产品的

开发力度。据透露,除已推出的挂钩新兴市场基础设施结构性投资产品外,德意志银行近期还将推出其他结构性投资产品。

“大力推结构性理财产品是外资行的习惯思维方式,一是其设计产品技术强于中资行,二是其从广告效应上寻找差异性感觉,这也是外资行寻找市场切入点,从高端市场寻求市场位置突破的举措。”建行研究部负责人郭世坤认为。

中央财经大学中国银行业中心主任郭田勇指出,由于外资行金融产品开发能力比较强,而中资行对国际金融市场不太熟悉,对境外资本市场参与程度低,运行操作上人才不足,自身重视程度不够,经营短期化的取向等因素,出现了结构性理财产品上外资热、中资冷的现象。据了解,从境外招募来构建模型的人才,搭建团队,再到设计出产品需要三到四年的时间,而传统业务仍吃得饱,担心“前人栽树,后人乘凉”的心态成了中资行开发结构性产品积极性的绊脚石。

外资批发 中资零售

从大多数商业银行的现状来看,由于结构性理财产品技术复杂等原因,所以仍处在“自

然”常规发展状态。光大银行一人士道出了其中的无奈,“尽管监管机构在大力推进金融创新,鼓励银行多开发结构性产品,但由于信贷业务的占比仍然很高,利润率也不低,中资银行仍是主打传统业务,在推行结构性产品上,动力显得不是很强。”国有银行人士则认为,这也是中资行看市场行事的结果,但不可否认这个需要是越来越大,有机会还是会做大。但对国际金融市场的成熟,技术有限等原因可能会在产品开发上有点不专心。

据记者了解,在结构性理财产品销售上,中资银行互有代销的行为,但中资行的比例似乎更高。在外资行大力圈地理财市场高地的举措下,不少专家忧虑出现外资批发、中资零售的局面,担心中资行沦为外资行结构性理财产品的零售业务部。

专家进一步指出,结构性产品销售上,外资行做批发、中资行零售的局面会随着外资行网点渠道的逐渐增多而受到挑战,高端理财产品市场正逐渐被蚕食。随着QDII投资渠道的放宽,产品的增多,这块短效效应会越来越明显。如何在复杂的国际金融环境下,给境内客户做好高收益是中资银行面临的课题,国际化程度相对较高,境外机构较多的中资银行要加强研发,形成自己的研发团队和投资团队。

银发无忧综合保障升级

◎本报记者 黄蕾

8月15日起,由上海市老龄办和新华人寿上海分公司联合推出的“银发无忧”工程再次启动,填补国内老年人没有人身意外保障的空白。相较往年,今年“银发无忧”综合保障将升级,不但放宽了购买份数的限制,而且还将向养老机构推广。

具体升级的内容是:将老人人身意外伤害保险和附加骨折津贴二险合一,投保的老年人只要缴纳20元保费就将获得每份保障最高1万元的人身意外伤害保障,以及500元的骨折津贴。

此外,每位老人购买的份数也有所放宽,81周岁及以上最高可购买3份,50至80周岁最高可购买10份。

点评: 近年来,随着上海市老龄化程度的日益加剧,老年人的保障问题成为社会各界关注的焦点。“银发无忧”是采取政府搭台、企业让利、群众参与的形式,将保险的经济补偿与社会管理机制运用在为老人服务中,切实为老年人提供保障的项目。

据悉,近2年来,上海共有50万老年人(次)参与了这项计划。今年,“银发无忧”正式投保工作将在8月15日至9月25日之间展开,届时老年人可以到居委会或者村委会参与投保。值得一提的是,包括山东、江苏在内的多个省市,都在考虑引入上海“银发无忧”工程的这个模式,从而解决老年人保障缺失的社会问题。

光大银行“同赢九号”上市

◎本报记者 金莘莘

光大银行于8月15日至8月30日(含)再次推出一款新股申购型理财产品“同赢九号”。该产品包含资产管理期限分别为一年和112天的两款产品,投资范围为光大银行通过信托公司设立的新股申购信托计划,国内A股市场首次发行新股申购、可转债发行申购,货币市场基金以及银行存款等。其中,一年期计划产品的预期年收益率扣除各项费用后预计为5%-20%,期间设有两次开放日,投资者可按开放日当日净值提前赎回本金;112天的计划产品的预期年收益率扣除各项费用后为3%-10%。两款产品的投资起点金额均为5万元。

点评: 目前资本市场的形势使银行新股申购型理财产品越来越获得市场青睐,从有关统计情况来看,当前新股申购中,以个人投资者资金为主。新股申购型产品可以通过资金集中优势,提高了申购中签率,为个人投资者提高投资收益提供了机会。光大此次发行“同赢九号”,市场预期一批海外上市的国内优质企业如中石油、神华和中国电信等回归,为产品提供了较为良好的机会。同时,该产品的赎回机制,也让投资期限为1年的产品适当增加了流动性。

兴业银行打新产品 兑付收益率超过区间上限

◎本报记者 金莘莘

记者日前从兴业银行获悉,该行不久前向投资人成功兑付了2006年8月份发行的第十期“年年升”人民币理财产品。实际兑付收益率为6.035%,高出理财协议约定的预期收益率区间上限3.5个基点,成功突破了预期收益上限,突破了本、外币理财产品少有击穿上限的情况。据悉,该行去年发行的这款创新打新产品为人民币理财产品中首支“团购新股”产品。

针对市场对该类产品的需求,兴业银行上海分行于2007年8月17日至9月5日推出了新一期一年期“团购新股”产品,预期收益率为6%-20%。该期新产品与其它打新产品不同的是,产品大幅提高了对投资者的收益分配比例,并免收固定管理费,打新股将投资于低风险高收益的金融工具,使资金的利用率更高。