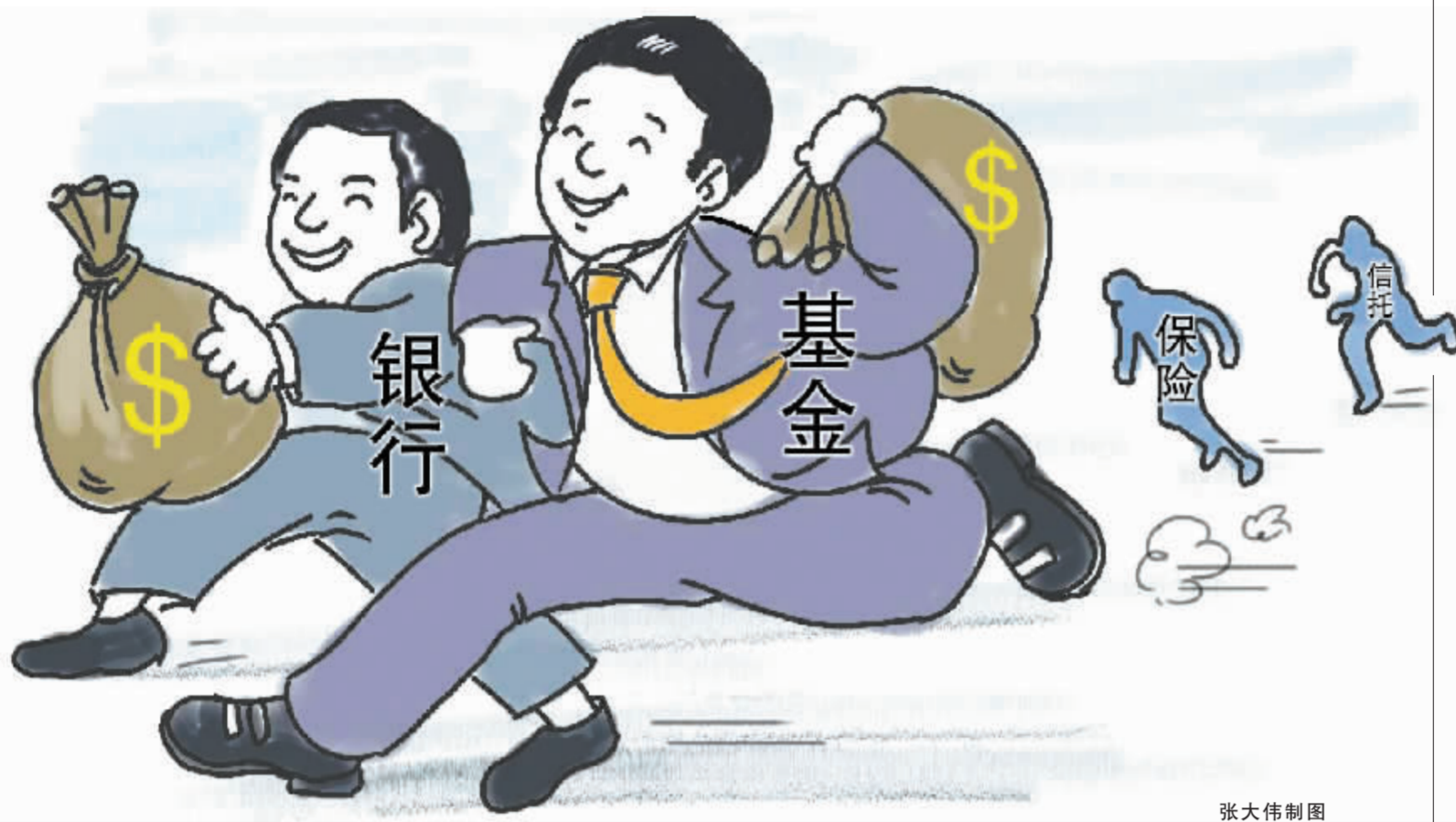


QDII军团扩容 “银行”“基金”选哪个

最近的 QDII 市场有点“火”，尤其是 9 月 12 日南方全球精选配置基金首发当日就吸引到 490 亿元资金的认购，让普通投资者对 QDII 的热情再度为世人瞩目。

随着 QDII 军团的扩容，此前市场上银行系 QDII “一枝独大”的局面正在改变，虽然券商系、信托系和保险系的 QDII 尚未破冰，但是各类 QDII 产品在市场上燃起的“战火”，除了让人们闻到了各方争夺市场的硝烟味，也让投资者有了更多选择的机会和余地。

◎本报记者 金莘莘



张大伟制图

军团扩容，“硝烟”四起

随着 QDII 军团的扩容，目前市场上 QDII 产品的种类逐渐丰富，产品的更新换代也日益明显。

据悉，9 月 27 日华夏全球精选股票基金将正式发售，该基金是目前所有 QDII 产品中投资范围最广、进攻性最强的产品，目前虽然尚未发售，但已经引起市场的强烈关注。与此同时，上投摩根方面也传出消息：其投资亚太市场的 QDII 产品也将在不久后登场。市场人士估计，由于目前 A 股市场指数高企，震荡加剧，渴望将部分资金和投资风险分散到境外市场的投资者热捧这类

基金 QDII，将是意料之中的事情。

而在银行方面，其 QDII 产品也开始发力。一改最初产品大多投资香港市场固定收益产品的形式，银行 QDII 越来越多地投资于港股市场和在香港市场上市的外资基金。9 月 17 日，中国银行开始发售的中银新兴市场(R)，形式同南方全球精选配置基金很相似，也出现了基金产品中“每日申购、赎回”的新形式。而 9 月 24 日开始发售的建行 QDII 新品“摩根富林明亚洲创富精选”，也向投资者提供了可每周向产品发行人申请申购、赎回的机会。银行 QDII 产品在流动性方面的进

步，也加大了让投资者“青睐”的筹码。

此外，受到近期国际股市回暖和“港股直通车”预期下恒生指数暴涨影响，银行系 QDII 最近的收益也水涨船高：东亚银行发行的 QDII“基金宝”系列 1 发行半月内，所投资的两只基金收益率已分别达到 20.23% 和 15.49%；内地第一只直接以人民币投资香港股市的代客境外理财产品(QDII)——工行“东方之珠”经过两个月的投资运作，产品净值也已达 1.1136 亿元人民币，净值增长率为 11.36%，美元净值增长率 12.92%。

基金、银行 QDII 互有优势

尽管银行 QDII 不停变脸，基金 QDII 咄咄逼人，但是根据业内专家的分析，银行系 QDII 和基金系 QDII 相比，其实都具备了各自的优势。真正要分清所谓的“优劣”，只有由投资者从自身的偏好角度来决定。

据上投摩根基金公司分管基金运作和信息技术的副总经理胡志强分析，基金 QDII 与银行 QDII 的区别，最主要还是在投资范围和投资门槛上。从投资范围而言，银行 QDII 产品的投资范围较小，“因为有关政策的限制，银行 QDII 投资股票的比例不能超过 50%，而且只能投资香港市场，而基金 QDII 产品的投资范围几乎没有限制，可投资已与中国证监会签订合作谅解备忘录的 33 个国家和地区市场。”而在投资门槛上，银行 QDII 产品的门槛已经放宽至 10 万元人民币，基金 QDII 则显得更加“亲民”，“大部

分基金公司考虑到投资者的需求，将其 QDII 产品的门槛设置成与 A 股市场类似的 1000 元人民币，投资门槛相对较低。”

但是银行 QDII 产品也有其独特的优势。据兴业银行资金营运中心产品经理余屹分析，银行 QDII 相对于基金 QDII，首先在风险的把控能力上更强。“银行 QDII 属于中低风险产品，收益相对基金 QDII 来说可能较低，但是也比较安全。”

而且银行 QDII 产品，相对基金 QDII 产品的另一个优势就是其管理费率的成本。“南方全球精选配置基金的管理费是 1.85%，中行的新 QDII 产品的管理费用是 0.6%。”

同时，余屹认为，在投资门槛等方面，银行 QDII 其实也有了一定程度的放宽，“很多产品的投资起点，并未达到 10 万元。”比如建行 24 日发行的“摩根富林明亚洲创富精选”，其

投资门槛就是 5 万元人民币，而中行的中银新兴市场(R)，其股票投资上限也达到了 85%。

在投资管理能力上，两者也有不同区别：目前的操作方式是，银行大部分是聘请境外投资机构作为实际上的投资管理人负责投资事宜；而基金公司的境外投资则由自身作为投资管理人进行投资管理，选择境外投资机构作为合作伙伴，由其提供建议和部分投资服务。“在初期阶段，同样作为‘新手’，可以看到，银行由于此前的业务基础，在金融衍生工具利用和对境外其他金融市场交易规则的把握上，更胜一筹。”余屹表示。

不过余屹也承认，基于系统建设的问题，基金 QDII 产品在流动性上，相比银行 QDII 更具优势，“至少在目前，可以做到每日申购和赎回的银行 QDII 产品并不多见。”

风险不同适合不同人群

胡志强认为，由于投资范围的不同，基金 QDII 和银行 QDII 产品相比，其在投资风格上显得“更为进取”，也因此可以为投资者争取更高的收益。不过，“高收益必然伴随着高风险”，因此胡志强认为，基金 QDII 产品更加适合那些倾向于获取高收益、风险承受能力相对较强的投资者。而银行 QDII 产品，由于其对风险的把控更加严格，因此对于那些追求稳定收益的稳健型投资者比较合适。

“不过在将来，相信基金 QDII 产品将会按照投资者的不同需求，设计出更多种类的产品，而不仅仅是目前的以投资股票为主的产品。”胡志强表示，基金 QDII 的多样化将会是一个趋势，“未来会有投资各类市场的产品出现，比如投资债券产品的、指数产品的、甚至衍生产品的基金 QDII 都会出现。”

当然，在银行 QDII 的投资范围放宽后，业内人士也相信银行 QDII 可能会比目前显得更加“激进”，不排除会有更高收益的产品出现。

至于此前困扰银行 QDII 产品的汇率风险问题，胡志强表示，投资者在投资基金 QDII 时不必过于担心。“虽然美元长期来看一直走软，因为投资的范围很广，从全球市场的角度来看，或许基金 QDII 投资的市场，其货币相对人民币而言也是处于升值状态的，那么汇率风险一说也就不存在了。”当然，如果投资的市场存在一定的汇率风险，相信“公司也会通过进行远期外汇买卖等方式来对冲避险。”

不过胡志强提醒投资者，究竟选择何种产品，关键还是要看个人的投资风格和偏好，“只有对产品说明书以及相关的投资方向、投资市场做了充分研究，才可以根据个人的投资喜好来决定是否投资。”

QDII产品“成长史”

随着基金系的第二款 QDII 产品“华夏全球精选基金”即将在本周四面世，加上之前“南方全球精选配置基金”的热销，整个 QDII 产品领域近期显得异常红火。无论是已经拥有几十个产品的银行系 QDII，还是作为后起之秀的基金系 QDII，大家正共同挖掘、抢占着这个新兴理财产品的市场。

各大银行首款 QDII 亮相

去年 4 月，银监会、央行、外管局联合发布《商业银行开办代客境外理财业务管理暂行办法》，宣布 QDII 业务正式对国内外的商业银行开闸。之后，各大银行纷纷推出了 QDII 产品。

工商银行去年推出的首款 QDII 产品是“‘珠联璧合’境外理财产品”，挂钩于欧元兑美元的汇率。中国银行去年推出的首款 QDII 产品是“中银美元增强型现金管理”，主要投资于境外的货币债券市场产品。交通银行去年推出的首款 QDII 产品是“‘得利宝’境外理财产品”，主要投资于美元结构性票据及美元货币市场。招商银行去年推出的首款 QDII 产品是“全球精选蓝筹市场基金”，也是非国有商业银行首次推出该类基金。

东亚银行去年推出的首款 QDII 产品是“保本英镑/美元高息外币挂钩投资产品”，也是外资银行首次推出该类基金。其原定投资期限 6 个月，但在短短 37 天之后，该产品就提前实现了年收益 6% 的最高预期，从而提前终止。

QDII 投资范围获得拓宽

今年 5 月 11 日，银监会颁布《关于调整商业银行业务代客境外理财业务境外投资范围的通知》，将股票及其结构性产品纳入到银行系 QDII 产品的投资范围中。紧接着，新一代银行系 QDII 产品热闻登场，较上一代 QDII 其投资范围和种类明显更加丰富多元。

工商银行率先推出首只直接投资港股的“东方之珠”QDII 产品。其股票投资部分主要配置于在香港交易所上市的 H 股、红筹股及新上市的中国内地企业股票；债券部分均投资于信用优良的投资级债券，且没有持有与任何与次级按揭贷款相关的金融产品。

渣打银行的“聚通天下”QDII 产品——瑞银新兴基建股票挂钩可转换结构性投资，是其首次推出直接挂钩境外股票的新版产品。挂钩的股票主要是境外基础设施行业，该产品拥有收益锁定功能和额外投资回报机制。

中国银行在 9 月 17 日推出了“中银新兴市场”。其定位于新兴市场，通过投资符合标准的开放式股票基金来达到投资新兴市场的目的，包括 40% 境外中国股票基金、30% 全球新兴市场基金、30% 金砖四国基金；同时再配置一部分高质量的固定收益类产品。

建设银行在 9 月 21 日推出了“摩根富林明亚洲创富精选”，这是目前市场上首只集中投向亚洲市场的 QDII 产品。其主要投资于摩根富林明资产管理公司旗下与亚洲国家和澳大利亚经济相关的基金产品，单只基金资

产市值不超过产品资产总值的 70%。

基金系加入 QDII 大军

今年 6 月 20 日，证监会发布了《合格境内机构投资者境外证券投资管理办法》，允许投资的境外证券产品包括股票、债券、存托凭证、房地产信托凭证等。基金公司可以发行公募基金的形式进行开展该业务，就此基金系 QDII 产品开始进入大众视野。

事实上，去年 11 月成立的“华安国际配置基金”，是首只基金系的试点 QDII 产品。其主要投资于纽约、伦敦、东京、中国香港等资本市场，覆盖股票、债券、房地产信托凭证以及商品基金等主流金融产品，股票资产占比为 10%—60%。

今年 9 月 12 日发行的“南方全球精选配置基金”，则是首只基金系的 QDII 产品。其投资范围涵盖全球主要的 48 个国家，在发达市场主要投资指数基金，在新兴市场主要投资指数基金和主动管理的股票基金，在中国香港市场则以股票投资为主。该产品的配置属于“基金的基金” (FOF)，主要通过基金全球化的资产配置和组合管理，实现组合资产的分散化投资，降低组合波动性的同时，以期实现基金资产的最大增值。

将于今年 9 月 27 日发行的“华夏全球精选基金”，是基金系的第二只股票型 QDII 产品。其主要投资于美国、欧洲、日本、中国香港以及新兴市场的具有良好成长潜力、价值被相对低估的行业和公司，股票等权益类证券的比例将不低于基金资产的 60%。(缪晓旦)

产品上柜

中银平稳收益计划第七期上市

◎本报记者 金莘莘

中国银行“中银平稳收益理财计划”第七期目前正式进入销售期。该理财计划的投资组合主要由由中国银行担保的中诚信托投资有限责任公司设立的“上海上实(集团)有限公司贷款单一资金信托”，以及在银行间债券市场流通的国债、金融债、央行票据等品种。产品面向机构投资者和个人投资者销售，认购时间为 9 月 14 日—9 月 24 日，投资期限为 1 年，预期收益率为 4.60%；个人投资者的认购起点为 5 万元人民币，机构投资者投资者的认购起点为 300 万元人民币。若认购期间募集资金累计金额达到 5 亿元后，管理人有权酌情停止接受认购，认购期间提前结束。

点评：该产品属于非保本浮动收益型产品，按照其投资方向来看，属于以稳健的策略降低资本损失的风险，同时争取获得比较平稳的高收益类的产品。因此，对于保守型投资者，该产品并不适合，相反，那些对资金收益率要求适中、追求稳健的投资者比较适合投资该产品。不过，该产品投资期限为 1 年，在流动性上稍逊，投资者应该注意。

中行新博奕理财产品挂钩港股

◎本报记者 金莘莘

近日上海中行新一期博奕人民币理财产品上柜，该产品投资方向挂钩股票篮子由 6 只在香港上市的股票组成：中国蒙牛、中国移动、中海油、招商银行、鞍钢钢铁、大唐发电。该产品为保本型浮动收益产品，投资期限为 18 个月，预期最高收益为 18%；投资起点金额为人民币 5 万元，销售期截止至 10 月 9 日。

点评：该产品为保本型产品，因此本金属时有保障，但是预期最高收益 18% 并不是一定可以获得，必须是在符合一定条件下才可。该产品设立了 5 个观察日，在任意一个观察日，若股票篮子中任意一只股票表现超过 15%，则将那只股票从挂钩股票篮子中剔除；如果在任意一个观察日，挂钩股票篮子中所有股票都已从篮子中剔除，则停止观察，乙方在到期日向甲方支付 100% 人民币本金及按照 18% 计算的投资收益。如果到期本产品的股票篮子中仍然有股票，则甲方在到期日获得 100% 人民币本金，且投资收益率为到期挂钩股票篮子中最逊色一只股票的表现，保底为 0%，上不封顶。不过该产品不能提前终止，投资期限较长，流动性稍逊。

中信发“金御良缘”投连险新品

◎实习生 缪晓旦

近期，中信银行发行了一款名为“金御良缘”的新型投连险品种，使投保者在获取高额保障的同时享受专家理财的高收益。

作为保险产品的一种，保障是“金御良缘”的基本职责。据了解，该产品设计了身故保障、重大疾病保障、意外保障等多种保险利益，且不收取任何保障费用，保障最高可达 425% 的保单账户价值。另外，保费在 3 万元以上的客户可免费获赠“诚信寰宇金卡”，享受多达 17 项的 24 小时全球紧急支援服务。

在投资方面，“金御良缘”依据客户不同的风险承受能力和预期收益，为客户提供从稳健型至积极进取型的四个投资账户，均由信诚基金管理公司提供专业投资建议，动态配置管理。账户采取类似基金的投资模式，通过积极参与资本市场，在风险可控的基础上实现财富稳健增长。

渣打推出新款 QDII 产品

◎本报记者 石贝贝

渣打银行(中国)24 日宣布，正式发行最新款“聚通天下”代客境外理财(QDII)产品——瑞银“平衡高增+”开放式结构性投资。这款 QDII 产品将与海外资产管理专家精心挑选出的三只优质基金和两个高潜力指数共同构成平衡高增资产的配置，并采用了动态超额回报策略进行主动管理，提供“全天候”的投资策略，为投资者及时有效地捕捉全球市场的良机。

此次产品创新的“1 核心+4 卫星”的挂钩篮子为投资组合，其核心投资为美林国际投资基金—全球配置基金，这只基金所占投资比例为 40%。环绕在“核心”周围的是分别以水务、农业、基建、中国为主题的四大优质的“卫星”投资，他们分别是瑞银中国水良机指数、瑞银彭博固定收益产品超额回报指数、景顺亚洲栋梁基金和金牛基金，各占 15% 的投资比例。

认购期限从 9 月 24 日至 10 月 25 日，起购金额为 10000 美元。

兴业打造银联通“基金超市”

◎本报记者 金莘莘

日前，兴业银行银联通共同宣布，大力推广双方全新整合的兴业银行银联通基金超市，并为其正式推出全新品牌标志。

据了解，兴业银行银联通基金超市目前能够购买 43 家基金公司的 290 余只基金产品，客户只要登陆兴业银行的网上银行即可完成基金产品的各类业务。目前，该基金超市几乎包括了市场上将近 50% 的开放式基金，其平均 4 折起的申购费率，对投资者而言也具有较强烈的吸引力。

荷银存款新品挂钩“香港直通车”

◎本报记者 石贝贝

荷兰银行(中国)从 9 月 24 日至 10 月 12 日，正式推出“香港直通车”股票挂钩结构性存款。本结构性存款与精选的 5 家在香港上市的内内地公司挂钩：海螺水泥、中国铝业、中海发展、中国石化和招商银行。

本产品同时提供稳健与积极两种投资类型，投资者可自由选择 100% 到期保本和 90% 到期保本的本金保障水平。起存金额分别为 2 万 5 千美元和 3 万澳元，名义期限均为 1.5 年，投资者无提前赎回权。

建行新 QDII 亚洲创富面世

◎本报记者 金莘莘

建行旗下 QDII 理财产品“摩根富林明亚洲创富精选”于 9 月 24 日—28 日正式发行。该产品此次销售采取限额认购方式，先到先得，不设比例配售，并于 9 月 23 日起接受客户预约认购。该产品为开放式非保本类浮动收益型产品，投资起点金额为 5 万元人民币，是目前市场上第一只集中投向于亚洲市场相关的 QDII 产品。