



自去年9月中国金融交易所挂牌成立起,股指期货即开始其漫漫怀胎之旅。法律法规和市场主体相继就位,22日中金所推出了首批10个会员,更将倒计时的指针开始拨动。

在屡纳新员的理财产品家族中,股票、基金、保险、QDII、外汇市场正风生水起,好不热闹。股指期货这个即将新生的金融衍生品,能成为大众进行投资的新型理财工具吗?

## 股指期货渐行渐近 不适合中小投资者

见习记者 涂艳

### 投资门槛高

今年7月份,国民信托已经推出国内第一只嵌入股指期货的集合信托产品——国民稳盈宝1号集合资金信托计划。虽然该产品目前只投资于ETF开放式指数基金,但在股指期货推出之后通过其进行低风险套利是该产品的主要卖点。不过该产品认购起点为100万元,虽然国民信托客服部人员表示短短十几天该产品就发售完毕了,但显然100万元的门槛将不少普通投资者挡在了门外。

另外,私募基金也普遍关注股指期货的推出时间,上月12日名为“震雷固执先锋”的信托理财产品开始接受预约认购,虽然该产品的年收益目标定位为100%看似诱人,但是100万元人民币的门槛也让资金少的投资者望而却步。

百万元的门槛对于一般人来说是望之莫及,但即使不借道信托或者基金进行投资,投资者单独斥入资金也是需要较高成本的。格林期货公司分析师郭杰给记者计算过,以昨日沪深300指数收盘5588点计算,乘以合约乘数每点300元,加上最低10%的保证金和期货公司收取的各项费用,投资沪深300指数的一张合约至少就要交出近20万元的个人资金。

### 投资风险大于股票市场

股指期货推出之后,利用杠杆

原理虽然可以大幅降低投资成本,但是由于股指期货的专业性,一般投资者难以及时准确地把握市场脉动,做出合理的买卖操作。

期货交易的杠杆性让很多人产生了“以小博大”的冒险心理,微小的价格变动既可让你赚得盆满钵满,也可能因保证金不足难以在规定时间内补足而被迫强行平仓,结果极有可能是血本无归。同时,和股票交易一样,技术障碍可能让投资者无法获得行情或无法下单而导致损失。

### 赌博心理常作祟

由于期货是期买和期卖双方的博弈,便有人将交易心得誉为“赌徒哲学”。专家提示:期货尤其是股指期货合约价值高、风险大,缺乏风险意识和风险承受能力的投资者切不可将其作为“赌博”新品种,单纯以运气论输赢。期货交易中,先进的分析模型、完备的投资策略、成熟的投资心理等都是左右收益的主要因素。

例如,股指期货就受到至少两方面的因素影响:首先,股指期货以沪深300指数为交易标的,股市的波动已经屡见不鲜,何况股市的“一石”将激起期货市场的“千层浪”,及时关注权重股的走势才是关键;其次,宏观经济的走势特别是主要数据的出台都将对期货价格产生影响,如果对国内及其国际的经济走势没有及时准确地判断将随时可能

被淘汰出局。

### 中小投资者不适合投资

可以说,股指期货虽然博得了众多的市场关注,但是目前为止它还只能作为一种股票市场风险管理的工具,也就是以套利为主、投机为辅。受到资金规模、人员技术、风险承受能力多方面的制约,对于中小投资者来说股指期货并不适合作为一种理财产品加以操作。

中国证监会在今年5月就下发了《关于进一步加强投资者教育、强化市场监管有关工作的通知》中就特别强调了投资者风险教育。其中明文要求要有针对性地做好各类投资者尤其是新入市的中小投资者的风险承担能力的评估工作,教育投资者树立正确的投资理念,注重长期投资,讲清投资与投机、风险与收益的关系,教育投资者认识股票投资是高风险投资,切实告诫投资者不能将日常生活必须资金和必备资金投入股市。”并且明确了证券公司、基金管理公司、证券投资咨询机构、期货经营机构和上市公司等多类主体在其中担负的责任。

作为一种中性的工具,不同层次的投资者要量力裁衣,根据自身情况决定是否入市。”永安期货公司总经理施建军认为。毕竟,股指期货如箭已在弦,铍已覆肩,入市风险,请多谨慎!

### 小链接

## 股指期货成长历程

2006年1月 中国金融期货交易所筹备组成立,范福春任组长。  
2006年7月6日 股指期货规则草案意见征求会在上海举行,各方关注的股指期货交易细则与风险控制管理办法已渐趋明朗。  
2006年9月8日 中国金融期货交易所上海正式成立。  
2007年4月 证监会发布一系列配套细则,6日《期货公司金融期货结算业务管理暂行办法》等草案出台;12日《期货交易所管理办法》、《期货公司管理办法》颁布,为金融衍生品奠定法律基础;22日《期货公司金融期货结算业务试行办法》等法规的出台意味着股指期货的配套法规已基本出齐。  
2007年4月25日 期货公司金融期货经纪业务牌照正式申请启动。  
2007年7月 国民信托推出国内第一只嵌入股指期货的集合信托产品“国民稳盈宝1号集合资金信托计划”,信托资金投资于证券市场、期货市场进行低风险套利。  
2007年9月12日 由上海震雷投资管理公司担任投资顾问的“震雷股指先锋信托理财产品”开始接受预约认购,并将在股指期货推出时间正式公告后成立,该产品有望成为国内首只偏期货型股指期货阳光信托产品。  
2007年10月22日 中国金融期货交易所首批10家会员率先亮相,股指期货进入倒计时。其中有2家全面结算会员:国泰君安期货经纪有限公司、南华期货经纪有限公司;浙江新世纪期货经纪有限公司等5家交易结算会员;黑龙江省天琪期货经纪有限公司等3家交易会员。(涂艳、崔君仪整理)

## 银行系新品不断 QDII 出现“鲶鱼效应”

本报记者 石贝贝

面对南方、华夏、嘉实等基金系QDII的火爆申购,银行系QDII紧追不舍,新品不断推出。如何突破银行系QDII收益率普遍不高的难题?怎样降低风险,吸引更多的投资者,成为众多拥有QDII业务的银行需要思考的问题。

### 自由选择投资组合

注册为本地法人银行不久的外商银行又为内地银行系QDII市场注入一剂“兴奋剂”。记者了解到,24日花旗银行(中国)推出“全新版”QDII产品——施罗德环球基金系列,包括6只人民币或美元申购的美元基金、5只欧元基金、2只日元基金和2只港元基金。

花旗中国消费金融业务投资产品助理副总裁朱正兵称,以往银行系QDII产品局限于银行提供的固定投资组合,投资者无法参与产品结构配置。而此次,投资者可以在15只海外共同基金中自由选择投资组合。这15只海外共同基金涵盖货币型、债券型、股票型等投资领域。

如果投资者偏向于激进型,可以多选择股票型基金;如果投资者偏向于保守型,则可以多选择债券型基金。”朱正兵说。当然,也要符合银行QDII投资股票部分比例不能超过50%的规定。”

### 多币种申购+每日赎回

与以往银行QDII产品不同,花旗提出了“多币种申购”的概念。对于施罗德环球基金系列下15只

共同基金,投资者可以选择同时以人民币、欧元、日元、港元等不同币种进行认购。比如,投资者可选择以欧元申购债券型基金、港元申购股票型基金的组合,并自行确定比例。

此外,可每日申购、赎回也成为一大亮点。随着全球股票、债券、货币等市场的波动,客户可以有所作为:自行根据风险承受能力、资金状况,对投资组合进行每日调整。”花旗银行中国副行长石安楠说。当然,我们注重投资的长期性,并不鼓励投资者这么做。”

记者了解到,此前银行系QDII产品大多采用“触发式”赎回,即在标的物波动幅度超过某一范围后,投资者方可进行赎回,否则提前赎回需缴纳一定违约金。而即便之前东亚银行推出的颇为灵活的“基金宝”产品,投资者也仅能在某一确定日期之后的每个星期五拥有一次赎回机会。

### 注重长期投资

眼下,基金QDII的热卖已是不争事实。一位券商人士告诉记者,出于对A股风险的考虑,投资者购买基金QDII主要是为了获取更完整的资产配置。此外,基金QDII投向比银行系QDII投向更为广泛,这使得它有着较大的获利空间。

但银行人士则持有不同观点。一位外商银行人士表示,首先,单纯投资与某一类型产品风险较大。不能把鸡蛋放在同一个篮子里,投资者可以在股票、基金、银行理财产品中自行配置投资组合。”第二,投资QDII等理财产品是一种长期投资行为,投资者不必担心2-3个月内股市的波动情况如何。

## 银行基金QDII各有优势 投资者应注重产品本身

本报记者 金萃萃 实习生 崔君仪

自9月中旬南方基金QDII产品推出以来,基金系QDII受到投资者的热力追捧,其首日认购金额屡创新高,上周一首发的上投摩根亚太优势基金更是一举突破千亿元人民币大关,创出基金QDII首日认购金额的新高。与此同时,各家商业银行也不甘拱手让出QDII市场,加快了各自QDII产品的步伐。9月下旬以来,招行、光大、民生、工行、兴业等银行纷纷推出了最新款的产品。

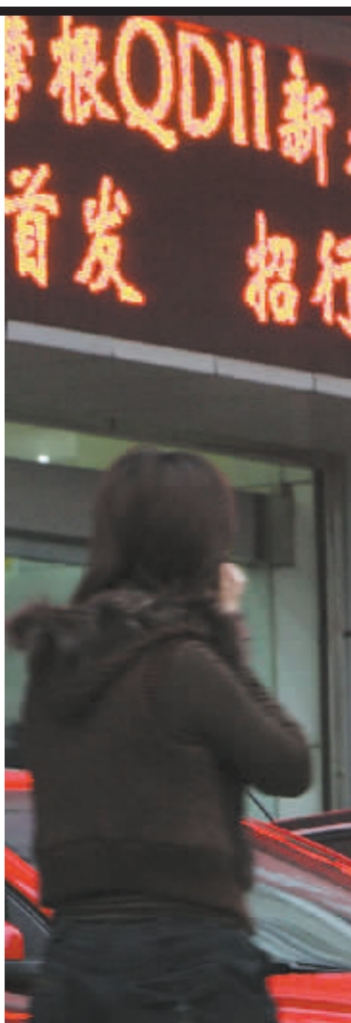
然而,即便银行QDII产品发行加速,其在增加产品的流动性和投资门槛的降低方面也做出了不少努力,但是从发行情况来看,银行QDII的表现依然不敌基金QDII。针对这种情况,光大银行上海分行首席理财师徐欣人士表示,银行QDII的发行目前不敌基金QDII,主要还是由渠道、投资者的观念以及宣传力度不同导致。

基金QDII发行的渠道多过银行同类产品。”徐欣分析,基金QDII可以通过基金公司、证券公司、各大银行柜台以及网上银行等多渠道发行,而银行QDII只能通过银行各自的网点解决,在销售渠道方面远远不能同基金QDII相比。其次,徐欣表示投资者心目中“基金产品收益高”的固有观念,也是造成目前银行QDII销售不如基金QDII的原因。因为此前银行QDII产品由于投资渠道的限制,

在收益率方面一直情况不好,而基金产品由于A股市场的火爆,收益率已经得到广大投资者的认可”,所以在发QDII产品时,很多“基金”自然而然变成了基金QDII的认购者。最后,徐欣分析,基金QDII发行时必须进行的信息披露等方式,也是帮助基金QDII提前预热市场,招揽投资者的重要手段。相比而言,银行在这方面的投入就远不及基金公司。如果有更多投资者了解了目前有关银行的QDII产品,也可能会选择银行系QDII。”

不过,虽然在销售情况上不如基金QDII,银行QDII其实也有其可取之处。兴业银行有关人士向记者表示,相比公募基金QDII一味做多的单一投资策略,银行QDII在产品设计上发挥空间更大。银行可以使用金融工程方法,利用各种金融衍生产品和杠杆效应,设计出更契合居民理财需求的结构性产品。

此外徐欣分析,部分基金QDII产品由于投资的市场不局限在我国香港特区,虽然风险降低,但是收益也会相应的有所折扣,而目前由于银行QDII的投资范围集中在港股市场,且眼下中国宏观经济发展的势头依然迅猛,未来仍将保持持续增长状态,中资股主导香港股市上升的情况还将持续一段时间”,即便中间出现调整,因为长期受惠于资金愈发充裕的全球市场,以及头顶“中国概念”的光环,目前香港股市呈现出的中长期



牛市特征不会改变,所以银行系QDII的收益情况,未必会比基金QDII差。”事实上,从最新披露的业绩看,一些银行系QDII也的确表现不俗。比如农业银行的QDII产品——“境外宝”第一期经过近5个月的投资运作,截至10月10日,该产品美元净值已超过40%,相当于实现年化收益率近100%。因此投资者在选择具体产品时,应该更加注重产品本身,选择最适合自身投资习惯和风险偏好的产品。

### 产品点评

## 沪中行限量发售“奥运纪念金盘”

本报记者 金萃萃

记者获悉,沪中行日前开始限量发售“奥运纪念金盘”。据悉,该金盘由北京奥组委授权,中国金币总公司发行,沈阳造币厂铸造。中行经销的100克规格产品中,纯金重100克,成色Au.999,直径56毫米,全国限量发行8000套。奥运金盘镶嵌在玲珑瓷盘之内,配以紫檀木底座,设计独特,具有浓厚的中国文化气息。由于金盘限量发售,该行各大理财中心可进行预约销售。

## 建行推出汉庭龙卡

本报记者 金萃萃

10月23日建设银行和汉庭酒店连锁推出联名信用卡“汉庭龙卡”。该卡结合了建设银行龙卡信用卡产品和汉庭酒店连锁“汉庭会”会员卡的功能和权益。除了具备龙卡信用卡先消费后还款、最长50天免息期、境内消费密码可选、大额消费短信提醒、永久积分权益、特惠商户折扣优惠、购物消费分期付款等功能和权益以外,持“汉庭龙卡”在各地汉庭酒店连锁即享有汉庭会会员的全部专享优惠,包括房价优惠、累积积分、优先预定、预定保留、优先入住、快速入住、快速退房、延时退房及一系列增值服务,真正使出行在外的商旅人士体验到“我的书房,我的家”般的归属感。

据建行有关人士介绍,自即日起,原汉庭会会员可根据会员级别到汉庭酒店连锁全国所有门店或者通过邮寄方式至建行信用卡中心申请对应级别的汉庭龙卡。其余申请人只需填写申请表,提供身份证复印件,个人资产证明等即可到汉庭酒店连锁全国所有门店或建行上海市分行相关网点申请办理“汉庭龙卡”。

## 深发展第一期地产挂钩 双币种产品问世

本报记者 金萃萃

10月22日,深发展推出一款全新的挂钩房地产股票和指数的双币种理财产品——“聚财宝”飞越计划07年8号人民币产品和“聚汇宝”超越计划07年8号美元产品。这两款产品的结构相同,投资期限为15个月,挂钩于亚洲房地产股票篮子及反映美国房产市场的“费城证交所住房行业指数”,五只所挂钩的股票分别为华润置地、中国海外发展、长江实业、新鸿基地产以及新加坡的龙头地产股吉宝置业。此外,两产品的预期最高总收益分别是10.5%和16.5%。

点评: 该产品根据亚洲地产股票篮子的涨幅相对于反映美国房产市场的“费城证交所住房行业指数”的领先幅度计算收益,实质上是看好亚洲房地产业在未来15个月内的表现,而看空美国房地产业同期的表现。目前,中国以及周边市场房价持续上涨,而美国房价因为次级债的影响而辗转下跌,其中确实蕴含了不少投资机会。但是投资者仍需注意,该产品为结构性理财产品,预期总收益也不代表最后投资者可以获得的收益,故而投资者必须在明确相关投资风险后再行决定是否购买。

## 友邦康乐成长医疗险计划上市

本报记者 黄蕾

友邦保险日前推出一款名为“友邦康乐成长医疗险计划”的少儿险种,该险种专为出生满30天至17岁的少年儿童所设计。

它的保障范围十分全面,包括:意外残疾保障、药品费用补偿(包括社会医疗保险基本医疗保险药品目录以内及以外的药品费)、手术费用补偿、入住医院治疗期间的床位及膳食费用补偿、入住医院治疗期间的其他费用补偿等多项内容。

点评: 该产品的最大亮点之一是:在合同期内,一旦投保人不幸身故或全残,则孩子的保险计划仍将有有效保障至其年满18岁,自投保人身故或全残后的首个保险单周年日起至被保险人年满18岁,期间应缴费用将完全得到豁免。这点是市场上其他少儿保险产品所不多见的。

## 光大港股理财产品收益良好

本报记者 金萃萃

记者日前从光大银行获悉,该行挂钩港股结构性产品今年以来取得良好的投资业绩,旗下发行的两只纯港股挂钩产品表现强劲。截至10月16日,“同升8号”市值达期初市值的141%,“同升12号”市值达期初市值的119.5%。

据光大银行有关人士介绍,上述产品的优良业绩,主要归功于进场港股时机准确,选股得当。以“同升8号”为例,在选股时机方面,光大银行有针对性地分析当时宏观经济,并对监管部门通过QDII机制分流资金流动性过剩有一定的预判,抢先发行了对该政策敏感性最高的港股产品,产品发行后一周,中国证监会6月20日公布,允许境内基金管理公司和证券公司通过合格境内机构投资者(QDII)机制投资境外股票、政府债券和公司债券,香港股市位于内地批准投资的地之列,随即港股出现大涨,该政策所发挥的效应一直延续至今。

据悉,光大另外两支挂钩标的包含港股基金与港股指数的产品——“同升6号”、“同升7号”,也取得了佳绩。