

中国财富 2007 ——《钱沿周刊》年终报道之财富产品篇

我们即将走入 2008。而 2007,注定已经是一个不平凡的一年。资本市场的火爆、投资渠道的拓宽、各类金融创新产品和政策的层出不穷……让投资者稍感措手不及的同时,也对自身财富的打理和把握有了更好的认识。

而关于 2007 年中国财富市场的梳理和分析,以及对未来的预测,也是我们本年度工作的一个要点;在对这过往一年的理财市场清晰勾勒之外,我们更希望能对投资者有所帮助。——编者按



打新股产品： 追逐资本市场的财富脚步

◎本报记者 金莘莘

2007年的牛市,在造就了众多财富神话的同时,也促使打新股产品日渐火爆,成为投资者追逐资本市场财富脚步的“另类”投资渠道。

在证券市场的牛市背景下,因为收益较好、风险相对较小,市场上各类打新股产品一直受到追捧。尤其在股市遭遇调整“寒流”的时候,投资者更是把打新股产品看成是资金的“避风港”,纷纷加入打新大军。而银行一直是打新股理财产品的主力军,今年以来,几乎所有银行都已推出了自己的打新股产品,打新股产品已然成为银行进军股市的一大突破点。

综合来看,各家银行的打新股产品,其收益率大都在4%—20%之间,平均在10%左右。据业内人士介绍,由于个人打新股资金有限,因此通过化零为整的方式,成功率会更高。此外,银行打新股产品的安全性较高,没有中签的资金可获得原数返还,目前仅从网上申购来看,银行打新股产品的投资者已能赚取远远高于同期存款的收益。

此外,在2007年加息频繁、CPI高企的情况下,打新股产品为了顺应理财市场的需求,也将其投资期限缩短,甚至产生了活期化的倾向。此前,大多数银行“打新股”产品是固定期

QDII： 中国资本“走出去”的跌宕故事

◎本报记者 金莘莘

QDII的问世,为中国境内封闭多年的投资资金打开了一扇窗。因此,自2006年面世以来,QDII一直备受关注。经过一年多的时间,随着海外投资的闸门渐渐开启,QDII这一记载着中国资本“走出去”经历的载体,其本身也是一个跌宕的故事。

作为广大投资者关注的焦点之一,在2007年5月份商业银行QDII产品投资范围扩大以来,伴随着投资门槛的降低,银行系QDII的产品逐渐被市场认同。据统计,截至2007年11月底,共有16家商业银行(包括11家中资银行和5家外资银行)推出了185款QDII产品,商业银行QDII产品发行规模在2007年内已经增长了至少7倍,净增加162款。不仅如此,外资行在QDII的发行速度和产品创新上也开始发力,自2007年7月开始,逐渐成为银行系QDII市场的主角。以11月为例,仅汇丰和花旗两家就发行了32款QDII产品,占据市场当月发行总数的72%。

然而基金系QDII的经历却并非一帆风顺。2007年9月,南方基金公司的南方全球精选配置高调“出海”,结合彼时A股市场的火爆,该

限的,其本金和收益只能到期支取,提前赎回需要支付一定费用。这就使得投资者面对突然出现的投资机会时,由于流动性问题而错过赚钱时机。而“活期”新股申购产品则没有固定期限,平时与普通存款无异,当有新股发行的时候,银行会发公告并扣款集参与新股申购,未中签的资金则返还到投资者卡上,收益也会在卖掉新股后一并返还到卡上。

但此种种,并非意味着打新股产品是一种可以让投资者高枕无忧的理财产品。2007年下半年,随着各路打新资金的增多,打新股产品的收益也在下降。根据统计,今年以来新股的网上中签率平均为0.346%,而9月份新股平均中签率为0.57%;10月份新股平均中签率为0.35%,11月份平均为0.15%。由于申购新股的资金屡创新高,导致了网上中签率不断走低。专家甚至预计,一旦中签率和新股上市首日涨幅继续走低,那么届时打新股类产品的收益走低的可能也是有的。2008年,打新股产品虽然仍具有投资价值,但其“高收益神话”,也面临着未必能够继续的可能。

所以投资者们届时也需要调适自己的收益预期,再一次认清打新股产品“非保本浮动收益”的实质,做个理性而明白的金融消费者。

QDII基金在瞬间俘获了因为股市的财富效应而有些膨胀心理的众多投资者的信心。随后,华夏基金、嘉实基金、上投摩根的QDII纷纷登场,也一样受到市场追捧。但是,11月市场因为次贷危机引发的全球股市震荡,导致了港股也应声下跌,变幻的市场风云让基金QDII风光不再,甚至面临了在封闭期后遭遇投资者赎回的境地。

而银行系QDII因为投资门槛较高和投资渠道等方面异于基金系QDII,在这次危机中,由于“投资于股票的资金不得超过50%”这一规定而幸免于难,有些产品甚至还获得了不错的收益,其稳健的作风也赢得了投资者的认可。

当然,2008年对于QDII而言,应该是更为多姿多彩的一年:保险系QDII尽管走得谨慎小心,但仍呼之欲出;而首只券商QDII产品——中金大中华股票配置集合资产管理计划近日通过审批,即将发行;银监会也在日前宣布将银行系QDII产品投资范围扩大到了英国市场,并且有望近期扩大至美国,银行QDII将能够投资于英国的股市以及公募基金……种种迹象表明,中国资本扬帆出海的故事在2008将更为精彩。

投连险：保险市场上的“小巨人”

◎见习记者 涂艳

2007年是投连险风光无限的一年,看罢之前几年投连市场的清冷,站在年末回望,投连险不愧为保险市场中的“一枝独秀”。

至今,保险公司中尚未推出投连险品种的可谓屈指可数,从今年二季度始,投连险保费收入可谓在“妖涨”的基本步调中“进退相持”。由于投连险大多关联股票和基金等资本市场,今年震荡中的大牛市毫无疑问是投连险品种收益中的“马首”。

投连险又称“变额寿险”,是一种兼具投资和保障功能的保险产品。在央行频繁加息的大背景下,汹涌地向市场推出投连险特别是创新型产品就成了各家寿险公司激烈竞争中的思变之策。保险QDII借道投连险种冲出海外,今年10月,国内第一家获得境外委托股票投资资格的保险公司——生命人寿就率先掀起了酝酿QDII

黄金：异军突起成新宠

◎本报记者 金莘莘
实习生 崔君仪 严莹莹

尽管2006年开始就已迈开了其牛市的步伐,但黄金还是在2007年下半年出其不意地异军突起,成为投资市场上最耀眼的明星之一。

A股市场的大幅震荡、国际金价的突飞猛进以及国内CPI连续多月高位运行,使得黄金投资成为股票、基金之后,又一高人气投资产品。

2007年,国际金价从639.8美元/盎司出发。但自9月中旬以来,由于美元受次债影响持续贬值,全球通胀有抬头趋势,黄金价格一路上扬,11月7日更创下了845.45美元盎司的高点,随即进入调整期,近一个月内,一直维持在780美元—820美元间盘整。

下一站——港股直通车

◎本报记者 金莘莘 实习生 崔君仪

对于投资理财市场,2007年无疑是可以抒写众多具有里程碑事件的年份。8月20日,国家外汇管理局宣布,在天津滨海新区进行试点,允许境内居民以自有外汇或人民币购汇直接投资海外证券市场,初期首选香港。虽然这次新政宣布事先并没有任何预兆,但依然给众多投资者和资本市场带来不小的兴奋。

“港股直通车”甫一宣布,市场给与了热烈关注。中国银行天津分行

投连险的热潮。几乎就在同时,联泰大都会人寿和花旗银行共同推出的少儿投连险产品也风风火火地面世了。

投连险作为一种号称保障为先,实则风险不小的保险产品在大牛市中让人既“爱”又“恨”。首先它在保证人身保障功能之外,还可尽情享受资本市场的节节利好。顾客可以根据产品的设计在平衡型、成长型、安益型、避嫌型甚至更多的投资账户中做出攻守平衡的配置,最终达到进退自由。其次,投连险的抗跌性也是相对较强。在今年5.30大跌和10月底的回调行情中,大多数投连险账户的跌幅都在同类基金跌幅平均水平之下,因此保险公司纷纷冠以投连险“基金中的基金”的称号。

但是,投连险的风险也不可小觑。由于投连险中投资股票和基金市场的账户占绝大多数,在大盘下跌时多数购买者不具备在各

类账户中自由转换规避风险的能力。另外,虽然今年10月1日正式实施的《投资连结保险精算规定》中将投连险初始费用和买卖差价收费标准有所降低,但是加上死亡风险保险费及其它各项费用,投资收益就会被保险公司刮去不小一块。再者就是保障风险,多数人购买投连险就思量着这类产品不用自己费神就能获得不菲的收益,又可以提供保险保障,但是绝对不认为买了投连险就能一劳永逸。毕竟,目前市场上推出的该类产品大多只提供基本身故保障,对疾病、养老、意外等其它人身保障基本没有涉及。

接近年关,投连险产品明年的表现将与资本市场命运紧密相连,是再战群雄,独领鳌头还是慢慢隐退消失在日新月异的市场中都是一个大大的问号。但是唯一可以肯定的是,将人身保障和投资获益更加完美结合的投连险产品将更能博取老百姓的钟爱。

而利用保证金杠杆交易的黄金期货,也于9月14日经证监会批准,将在不久的将来推出。相信2008年,黄金期货这一颇具特色的黄金投资品种将成为“炒金族”新的选择。

在2008年黄金依然是一个值得关注的投资品种。众多业内人士分析,2008年黄金的行情仍有看点:美元不大可能大幅反弹,将会弱势调整,国际油价继续高企,加之全球通胀的加剧,将导致2008年国际金价在第一季度依然走强,突破900美元/盎司甚至1000美元/盎司的可能也存在。不过专家预计,2008年的金价走势不可能如2006年和2007年一路上扬,投资者在饱含热情的同时,也需要保持冷静和谨慎。

不同的投资者参与。而利用保证金杠杆交易的黄金期货,也于9月14日经证监会批准,将在不久的将来推出。相信2008年,黄金期货这一颇具特色的黄金投资品种将成为“炒金族”新的选择。

在2008年黄金依然是一个值得关注的投资品种。众多业内人士分析,2008年黄金的行情仍有看点:美元不大可能大幅反弹,将会弱势调整,国际油价继续高企,加之全球通胀的加剧,将导致2008年国际金价在第一季度依然走强,突破900美元/盎司甚至1000美元/盎司的可能也存在。不过专家预计,2008年的金价走势不可能如2006年和2007年一路上扬,投资者在饱含热情的同时,也需要保持冷静和谨慎。

“港股直通车”短期内将难以开通的消息出台后,香港恒生指数也顺势下跌1500点。

虽说市场对于直通车的暂缓有些微的失望,但是为了缓解流动性过剩、外汇储备压力,“港股直通车”作为继放开银行系、证券类、保险系合格境内机构投资者投资境外股市之后,中国拓宽外汇资金流出渠道的又一重要举措,其趋势并不会改变。待各项相关技术与制度建设完毕后,预计2008年内地投资者或将可“起航出海”,将自己下一站的投资站点设置为香港。

产品动态

民生银行 “B股挂钩”产品面世

◎本报记者 金莘莘

12月17日—1月7日,民生银行推出其“B股挂钩”人民币结构性理财产品。该产品投资期限为1年,100%保证本金安全。产品的投资方向为上海和深圳B股市场的两个篮子股票,产品将投资者的本金分为两个部分,每个篮子挂钩6只股票。产品独立计算收益,分为4部分计算,每部分为4.5%,只要实现一部分收益即可获得超过定期存款的利息收益。

点评:该产品直接以人民币投资,在人民币升值预期环境中,规避了汇率波动对产品带来的风险;其次,其收益的4个部分独立核算,能够使投资者获得较多获取更高收益的可能,加上其保本策略,该产品适合那些有保本需求但又渴望博取较高收益的稳健型投资者。

深发展全球行业 精选挂钩型产品发售

◎本报记者 金莘莘

2007年12月19日至2008年1月7日,深发展推出一款挂钩全球行业精选挂钩型产品。该产品挂钩标的为高盛集团、法国兴业银行、中石油、中海油、中国建设银行、中国银行、新鸿基地产和和记黄埔等,投资币种分别为人民币或美元,投资起点为5万元人民币或5000美元,投资期限为18个月,预期最高年收益分为13.3%和16%,投资者和银行都无权提前终止。

点评:这期产品最具特色的地方是采取了市场中立的投资策略,充分考虑全球股市前景不确定的情况,市场波动越大,产品获利越丰,涨跌均有收益,有效帮助投资者分散风险,实现资产优化配置。此外产品的保本策略,也帮助投资者锁定了本金安全。不过,该产品投资期限较长,流动性不够强,而且根据产品设计条款,投资者也可能面临零收益风险,用美元投资还将面临汇率风险。

中信银行 蓝筹计划2号上市

◎本报记者 金莘莘

12月13日—1月9日,中信银行旗下理财产品蓝筹计划2号上市发售。据悉,该产品是中信银行、中信证券和中信信托联合推出的产品,投资方向为中信银行委托中信信托设立的“蓝筹+新股”信托计划。

本产品存续期间,受托人只能将信托资金投资于在中国境内依法公开发行的蓝筹股票(沪深300指数成分股)、证券投资基金、首发新股、增发新股、首发可转债等金融产品。该产品的投资期限为2年,预期最高年化收益率36%,投资起点为5万元人民币。

点评:该产品属于非保本浮动收益类产品,尽管预期收益较高,但投资期为2年,流动性稍逊,只有产品单位净值在扣除相关费用后达到1.72,银行有权提前终止,因此整体上变现能力较差;此外,由于挂钩标的为资本市场产品,可能出现到期本金不保的情况,适合那些风险偏好较高的投资者。

合众人寿推 万能型综合保障计划

◎本报记者 黄蕾

合众人寿日前推出“合众睿智人生万能型综合保障计划”,既能提供全面的保障,又能提供专业的理财服务。据介绍,“合众睿智人生万能型综合保障计划”由《合众睿智人生终身寿险(万能型)》、《合众附加睿智提前给付重大疾病保险》和《合众附加睿智意外伤害保险》三款产品组合而成。

点评:作为一个产品组合,“合众睿智人生万能型综合保障计划”具有如下特点:保障高,重大疾病保障范围高达31种;保障全,一张保单提供多重保障,涵盖生命保障、重疾保障、意外伤害、意外医疗等多方面,生老病死“全保”;灵活性,保额可以根据不同时期的需要灵活调整;持续交费得奖励,合同生效后持续交费5年,则在第6年交费后将当期交纳保费的10%作为持续交费特别奖励计入个人账户,以后每个保单年度,都会将当期交纳保费的2%作为持续交费特别奖励计入个人账户。