

## 基金QDII遇冷空气 投资海外谨慎行

在目前全球经济趋于疲软的大背景下,投资海外市场尤需谨慎,但是QDII产品也有适合的投资群体。一类是确有外汇流动性需要的投资者,他们可以投资一些港股和“金砖四国”的QDII产品。另一类就是资金量大,资产配置中尤其需要分散风险的投资者,这类群体有分散资产配置,规避国内股市泡沫风险的必要性。

◎本报记者 涂艳

新年伊始,资本市场暗潮涌动。2008年的首只基金QDII——工银瑞信“中国机会全球配置股票型基金”上周四正式发售,虽然首日发售遇冷,但还是引起了投资者和业内人士的广泛关注。有人断言,新年首只基金QDII将被“打入冷宫”,业内人士纷纷表示,在2月1日发售完毕之前再下判断不迟,目前尚难定论。

然而在这个投资者对QDII心灰意懒的时节,是否正悄然酝酿着QDII出海抄底的机会?新年我们能对海外投资品种抱以多大的期望呢?

自从去年9月南方全球精选基金“领航出海”以来,风靡一时的基金QDII可谓正中不少人的下怀,而银行QDII在经历了与基金QDII“冰火两重天”的尴尬境遇后也将境外投资渠道的拓宽视为王道。对于渴望深海中“大鱼”的投资者来说,能够分享海外市场是个不错的选择,最低千元的基金QDII认购门槛也迫使银行将门槛越开越大,可是蜂拥而至的投资者们怎么也料想不到“前浪”纷纷“倒在沙滩上”的悲剧来得如此之快。

2007年9月后相继上市的两只全球、华夏全球、嘉实海外和上投摩根亚太四只基金QDII因美国次贷危机的突然爆发而经历了“过山车”式的震荡行情,截至今年1月3日,除去南方全球基金净值0.92元之外,其余三只净值均在0.9元之下徘徊。相较之下,由于门槛较高、投资比例的限制以及流动性较差,银行QDII虽有更悠久的历史,但也在去年面临投资者的尴尬境遇。

汇率风险是海外投资面临的主要障碍,人民币升值去年年内升值幅度达6.9%,人民币突破整数关口的耗时越来越短更是令市场对2008年人民币升值速度有了更大的想象空间。但是在过去五年里,人民币对欧元相对贬值了27%,对其他主要货币也出现了不同程度的下跌。对于



“在更低的估值水平上进行投资”将面临严峻的考验 本报记者 史丽媛

汇率风险,工银瑞信基金经理人曹冠军在推广沙龙中曾表示:“如果我们投资到欧洲企业,不但可以享受到这些企业盈利的增长,也可以享受到汇率的盈利。但是我们投资到美国企业,特别是美国的本土企业,如果我们觉得盈利增长无法超过汇率风险,我们就不会投资。”该产品将在香港等境外证券市场上市的中国公司股票投资比例定在30%-50%,曹冠军认为,在自身对投资盈利增长和汇率风险的权衡下对投资方向的准确把握是可行的。

对于现在“出海”,工银瑞信抱以很大的期待,一方面相对于A股来说,市价仍偏低的香港股市给投资者带来超过60%价格上涨空间的遐想;另一方面,对于“中国机会”,即中国国内消费、进口需求和出口优势三

个主题,基金经理人也是信心满满。

针对某证券公司对此发布的投资策略报告中提到的“在更低的估值水平上进行投资”的观点,相关市场人士向记者表示,现在“出海抄底”还言之尚早。随着美国一系列疲软不振的经济数据的公布,美国经济学家对美国经济因次贷危机造成的恶劣影响已经愈发“失望”,在全球特别是欧美经济尚未走出低谷迹象之前,任何一个联动市场都难以独善其身。在全球股市不振的情形下,海外投资产品似乎有“生不逢时”,“业绩差强人意”的直接原因是我国推出QDII的时机不佳,但是并不能否认其必要性。QDII产品的发行是我国资本市场开放的必然要求,要想使我国资本市场日益健全和丰富,走出去分享全球经济的成果是迟早的事。各类

QDII产品的兴起也确实受到我国流动性过剩,急需分流外汇储备的直接刺激。”某业内人士在接受记者采访时表示。

继银行和基金QDII之后,首只券商QDII——中金国际的大中华股票配置集合资产计划也将于今年春季前后面世。而去年12月监管层给基金公司、证券公司及相关托管银行下达的“关于《合格境内机构投资者境外证券投资管理办法》(下称《试行办法》)及《关于实施〈合格境内机构投资者境外证券投资管理办法〉有关问题的通知》中有关问题的口径”中明确放行QDII投资国内A股市场。

虽然从字面上来看,“合格境内机构投资者”显得有些名不副实,但是市场人士表示,允许QDII回归国

内市场也是无奈之举,毕竟QDII作为中国资本市场开放的先行者有着难以取代的地位,如今用A股的“牛气”鼓舞QDII士气可以让投资者们不至于过分失望。上海财经大学金融学院教授霍文文表示,由于面前的QDII产品只给了“境外证券市场”的大概范围,并没有将具体的持仓方向信息披露,加之市场对QDII就是“国外基金中的基金”的误解,所以很多投资者都在“盲人摸象”。就在去年12月,监管层允许银行QDII产品投资除了香港市场外的英国市场,如今中美两国也在积极筹划合作事宜,但是专家认为,在目前低迷的全球股市下,考虑到英国市场与美国市场的较强关联性,即使银行推出相关产品也很难得到投资者的青睐。

专家建议,在目前全球经济趋于疲软的大背景下,投资海外市场尤其需要谨慎,但是QDII产品也有适合的投资群体。对于确有外汇流动性需要的投资者,他们可以投资一些港股和“金砖四国”的QDII产品,毕竟近几年来,巴西、印度和中国香港等市场的表现惊艳,如果按照人民币升值的步伐来看,投资海外比外汇储蓄要划算些。另一类就是资金量大,资产配置中尤其需要分散风险的投资者。霍文文表示,这类群体还是有分散资产配置,规避国内股市泡沫风险的必要性。对于投资欧美市场的海外基金短期内要尽量避免,毕竟欧洲市场和美国市场联动性很大,而次贷危机造成的深远影响对未来股市还存在很大的不确定性。

除了基金和银行外,券商、信托公司和保险公司的QDII产品也呼之欲出。2008年作为中国奥运年,国人希望分享中国机会带来的丰厚投资回报似乎不算奢求,中国投资者奔向世界共享全球市场的资本盛宴值得期待。当然,专家的提醒不可忽视:投资者面对不同机构推出的QDII产品要量体裁衣,切忌盲目跟风。

■黄金周评

## 28年历史新高告破 短期回调压力骤升

◎贺东觉

▶▶ 基本面分析

上周,国际现货黄金开盘839.5美元/盎司,最高到869.2美元/盎司,最低829.8美元/盎司,周收盘859.2美元/盎司,全周四个交易日,周三、周四,两度刷新28年以来的历史新高。周K线图上,连续五周报收阳线。

美元方面,上周受ISM和非农数据的拖累,美元指数周K线再度报收阴线,当周最低至75.39。本周美元走势仍未摆脱前几周糟糕的房地产数据带来的影响,周五非农数据再次远低于预期,市场再度加大了对美联储进一步采取货币紧缩政策的预期。同时,日元本周的强劲表现对美元再度造成极大压力,非美货币中除日元外,欧元本周表现亦较为强劲。在2007年的最后一个交易日,美元曾因房产销售数据良好而受到提振,但在2008年的头几

▶▶ 技术走势分析

2007年末最后几个交易日,现货黄金成功突破前期三角形上轨的压力后,中期上涨走势再度得到确认,在上周四突破历史高点850美元/盎司后,中期上涨空间进一步打开。中长线走势再度趋于良性。金价在突破2007年高点845美元后,金价的理论测算目标指向于918美元附近。这将需要后市的进一步走势验证。

同时,技术图表上反映出的技术性顶部背离也愈发明显,周图上,KD及RSI出现明显的顶部背离,虽然KD仍然保持着明显的强势,但连续上涨带来的短期技术压

个交易日,再遭巨变,市场对美联储进一步降息预期再度升温,美元2008年初首战告败。

国际原油方面,上周原油走势绷紧了全球的敏感神经,盘中多次突破100美元/桶的历史高位。原油价格的大幅上扬,主要受益于近期国际地缘政治局势的不稳定,投机资金利用地缘政治局势的紧张哄抬油价的意愿明显。同时,上周四公布的美国原油库存数据也对国际原油价格起到了支撑作用,但从盘口观察,原油走势目前尚未看出有明显突破100美元/桶的走势,上周五的多头获利了结使业内对原油继续出现大幅上涨的走势的可能性多一份谨慎。目前从技术走势上看,还没有明确信号显示原油价格已经企稳,本周初投资者仍需要注意并保持谨慎。

力将更严重。

日线图上,相比前期845美元高点的MACD指标,背离明显存在,虽然MACD仍保持着向上扩张态势,但上周五的获利抛压,应引起投资者对本周走势的不明确性的高度警惕。同时KD进入超买区,正如此前开始提示的风险预警一样,短期技术走势上的分歧将进一步危及本周前几个交易日的黄金走势。

对于目前走势,笔者认为,金价可能向下寻求更有利的支撑以获企稳,并重新展开新一轮上涨。具体走势仍需要对近日的波动多加观察。

作者单位:西汉志黄金投资研究中心

## 银信产品升温 打新收益缓降

◎本报记者 涂艳 实习生 崔君仪

根据西南财经大学信托与理财研究所的统计,2007年12月份,共有22家中资银行和7家外资银行推出约260款理财产品,数量上大致与11月份持平。12月份推出的产品中,信托类产品无论在绝对数还是相对数都达到了历史最高,而在产品设计上,短期化趋势明显。

信托类产品渐升温

报告显示,12月份信托类产品发行数为73款,占当月银行理财产品发行总数的30.8%。这是信托类产品首次月发行数超过70款,不论是绝对数还是占比数都达到了历史的高点。

货币政策从紧对于理财市场产生了很大影响,信贷紧缩政策势必使得企业融资将转向于上市或者信托等其他直接融资渠道。12月份发行的银信合作产品中,有45.2%的信托产品投资于证券市场,较11月份略有下降。而投资信托贷款的信托产品在发行数量上则有显著上升,从11月份的27款上升到12月份的38款,同时占比也达到了52.1%。此外,有2.7%的信托类产品投向了货币市场。

打新产品收益略降

去年下半年来,理财市场最闪亮的明星无疑是“打新股”产品。由于国内资本市场的特殊性,新股申购类产品具有低风险、高收益的特性,有时更被视为最好的“无风险套利”产品。

但随着“打新高收益”成为市场的共识后,一级市场巨量资金的涌入,使得中签率屡创新低。据统计,在2007年沪深两市发行的新股中,仅有交通银行、中国石油、中国平安等5支大盘蓝筹股网上申购中签率高于1%,而中签率低于0.1%的则有



34只股票。同时,伴随着11月A股市场的剧烈震荡,首日上市涨幅大多在100%至150%之间,远低于8月份则200%的涨幅。

从12月份到期的新股申购类产品来看,较早发行的该类理财产品都获得了20%以上的年化收益率,而近期几款收益水平则呈现下降趋势。以“中信银行新股月月打”为例,其较能反映每月新股申购收益趋势。据其公告显示,同样当月有4只新股上市,其11月投资费后累计年化收益率为14.11%,而12月则下降至11.49%。但较银行存款,打新产品依然存在较强的吸引力。

短期化趋势明显

西南财经大学信托与理财研究所认为,12月份,银行理财产品出现短期化趋势与投资者的流动性要求相关。由于春节前后一段时间内投

资者的流动性要求将会提高,进行节日消费,因此银行在产品推出方面推出了较多短期产品,1个月期和3个月期的产品占比增加明显。

目前,市场上1个月期产品均为投资于债券类的保本固定收益类产品。该类理财产品最早出现在2007年7月,当时,招商银行推出的固定收益型债券理财产品,满足了在央行频繁加息背景下,投资者对于资金流动性的要求。此前,该类理财产品基本保持每月1款的推出态势。而在12月,包括中国银行、招商银行、浦发银行在内,市场共推出4款1个月期固定收益产品,满足投资者短期化投资需求。

3个月期产品的产品类型更为丰富,包括保本固定收益型、保本浮动收益型以及非保本浮动收益型。其投资方式则有债券计划、挂钩利率的结构性产品以及新股申购型多种产品,满足投资者各种要求。

▶ 新品上市

## 海康保险推期缴投保连险

◎本报记者 黄蕾

海康保险日前推出一款新型的期缴投保连险——“智通理财”。该产品具有缴费灵活、保额自选且灵活可变等独特优势,设有积极型、平衡型、安全型三个投资账户供客户自主选择并随时调整。

对于那些既想拥有保险保障,并希望通过理财分享资本市场的回报,但是平日又缺少时间理财的人来说,这款产品使客户在享有投资收益和完善的风险保障的同时,也能充分享受到“专家理财”的优质服务。

点评:作为一款新型的期缴型投保产品,“智通理财”还具备更多人性化特点。比如,客户可以根据自己人生不同阶段的保障需求,自由选择并调整身故保障的保额,并且可以根据收入变化情况,灵活确定缴费金额,同时客户还可以随时根据自己的需求,灵活变更。

此外,购买了该款产品后,投保人还可以根据自己的需求投保其他附加保险产品,使自己的保障更为全面,让一张保单满足客户的综合需求。例如,在购买“智通理财”后,还能以相对较低的费率购买一份附加定期重大疾病保险,这样客户就可以通过一份保单,享有了养老、子女教育金、重疾、意外等多重保障保障。

## 东亚推出 QDII“基金宝”系列 1.3

◎本报记者 石贝贝

为了让投资者把握亚洲经济的蓬勃发展机遇,获取更高投资收益,东亚银行(中国)推出最新QDII产品“基金宝”系列1.3——东亚亚洲策略增长基金。

“基金宝”系列1.3投资的东亚亚洲策略增长基金为重新开放申购基金,该产品主要投资于在亚太区(不包括日本及香港)进行其主要业务活动的上市公司证券所组成的分散投资组合,从而向投资者提供以美元计算的长期资本增长收益。该基金投资于包括新加坡、马来西亚、韩国和中国在内的任何一个市场的最高投资额不会超过该基金的50%,该基金投资于泰国、印度尼西亚、菲律宾及印度中任何一个市场对最高投资额不会超过该基金的30%。

“基金宝”系列1.3本期发售期为2008年1月7日至1月22日,投资金额起点为50000元人民币或5000美元。

点评:该产品为非保本理财产品,可能导致无法全额收回投资金额。为了增加投资者资金的流动性,该产品未设定投资期限,并且提供每周赎回的机会。而投资者认购及赎回该投资产品均无须缴纳任何买卖差价,有关交易日的资产净值价格将被视为投资者认购价格及赎回价格。

## 工行新推 本外币理财产品

◎本报记者 邹靛

即日起至1月14日,工商银行推出本外币理财产品各四款。

这些产品分别为人民币理财产品“稳得利”信托融资型半年期,预期年收益率4.8%;“稳得利”信托融资型一年期,预期年收益率5.20%;新股申购型半年期,预期年收益率为5%至15%;新股申购型一年期,预期年收益率为5%至15%。

“聚金”外汇理财产品则包括美元3个月、6个月期固定收益产品及港币6个月、1年期固定收益产品,大额认购可享受利率上浮优惠。美元理财产品起点认购金额为5000美元,或4万港币。

点评:这4款人民币理财产品认购起点金额均为5万元人民币,投资者可在资产组合中配置一些此类中低风险理财产品,有效防御资本市场波动风险。

专家认为,4款外汇理财产品对外汇持有者而言是特将外汇资产进行期限及风险收益配置,合理抵御人民币升值所带来的外汇汇率损失的上佳选择。

## 农行贷记卡 新增挂失渠道

◎本报记者 邹靛

记者昨日自农业银行获悉,该行金穗贷记卡于近日新增了两种挂失渠道,即电子邮件和短信。

即日起,金穗贷记卡持卡人除通过800-819-5599客服热线进行卡片挂失外,还可选择发送电子邮件 guashi@abchina.com 或发送短信至13585858919(该手机号不受来电)申请挂失,挂失信息应包括持卡人的姓名、联系方式、卡号(或有效身份证件号)。

农行承诺,该行客户服务中心收到信息后将第一时间联系持卡人,确保成功办理挂失业务。