

外汇理财:股市之外另辟投资蹊径

近日,备受炒汇投资者关注的“第三条杠杆”开通了,民生银行于2月22日正式接受外汇保证金业务的开户。在外汇保证金正规军又添“新兵”之际,外汇理财这面看似平静的湖水又被激起阵阵涟漪。不同投资者如何找到适合自己的外汇理财之道,我们尝试为您解答。

◎本报记者 涂艳

外汇保证金:加倍撬动收益与风险

长期以来,具有放大财富功能的外汇保证金就在经历着地上和地下的激烈竞争,来自国外的众多平台几乎成了屈指可数的银行“正规军”的最大挑战者。

民生银行这款名曰“易富通”的保证金业务就吸引了洗小姐的眼球,一般来说,交易费用主要有两块,即交易点差和程序费用。“易富通”将直盘双边点差定在8点,交叉盘点差定在8至14点是吸引投资者的一大亮点。同时,30倍的放大杠杆和交行的最高比例已经持平了,但是较为单一的杠杆比例也限制了一部分投资者的风险控制能力。以交通银行“满金宝”为例,银行依据客户的资产状况和信用记录对客户做出最低5倍最高30倍的杠杆参考建议,客户可以有较大的选择余地。

“毕竟,外汇保证金的点差、平台速度、稳定性和增值服务是衡量其竞争力的主要因素,随着保证金的逐步放开和竞争的加剧,点差的下调肯定是个趋势。”国有某家银行的资深外汇交易员告诉记者。就在年前,交行已经将直盘双边点差从12点下调到了10点,但是在每笔交易缩减25%的交易成本上,民生银行的“易富通”似乎显得更有吸引力。但是,相对于“满金宝”最低2000美金的保证金门槛来说,5000美金的保证金比例又显得略高。同时,民生此次还将国际金价和美元挂钩,以黄金作为交易币种之一。

“我觉得在交易成本没有太大区别之时,平台的稳定性和速度是我最先考虑的因素。之前听说朋友在某银行操作时发生堵单现

象,主要行情很容易错过的。”洗小姐说道。“在重要数据公布等情况下,国内某些脆弱的交易系统很容易出现问题,这也是很多国外交易商的竞争力所在。但是由于我国目前还没有全面开放此项业务的迹象,所以投资者选择余地很受限。”上述银行交易员分析。

外汇保证金虽然有较大的财富放大效应,并可以在全球交易时间内双向操作,避免了开盘操作时因单纯持有某种货币而无法积极操作的尴尬,但是专家提醒投资者也要注意同时被放大的操作风险。除了市场风险,我国法律还不保护投资者在国外经纪商处取得的权益,而在银行提供的双边点差大,杠杆小且选择品种少,交易货币选择范围小,门槛不低等因素制约,顾客可能面临在获利和交易成本相抵后收入甚微的投资尴尬。

	交通满金宝	中行外汇宝	民生易富通
交易门槛及其保证金币种	10000个左边单位货币,保证金视杠杆而定,且只限于美元	2500个左边单位货币	10000个左边单位货币,5000美元保证金
杠杆倍数	5,10,15,20,30	10	30
费用	直盘点差 10 交叉盘点差 22-36 其它费用 70或100元的USBKEY工本费	10 12-32 网银贵宾版10元	8,黄金为每盎司10美元双边点差 8-14 电话下单收取每笔2点点差手续费
强行平仓资金比例	3成强制追加,5和7成分别预警	2成,5成提醒	3成,7成资金邮件提醒
交易币种	美元、日元、欧元、英镑、瑞士法郎、澳大利亚元、加拿大元等7种	美元、欧元、英镑、澳元、港元、瑞士法郎、日元、加拿大元、新加坡元等9种	欧元、英镑、澳大利亚元、美元、瑞士法郎、加拿大元、日元和黄金8种

涂艳 制图

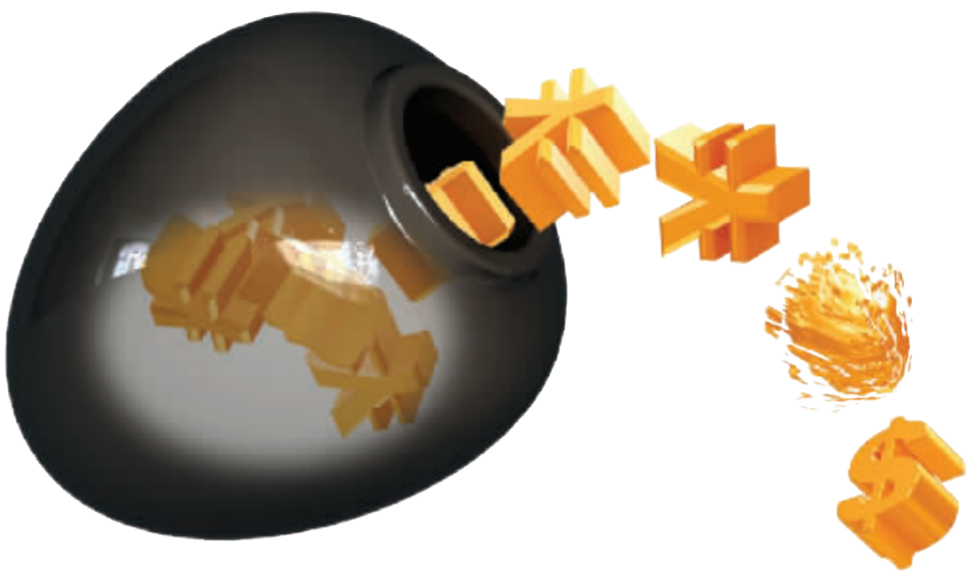
外汇期权:自信的对赌

相对于外汇汇兑和保证金业务,外汇期权作为一种外汇衍生品却一直并没有受到太多投资者的关注。目前,中国银行和招商银行都推出了外汇期权业务,投资者都可以在一定门槛下用美元在网上进行期权买卖操作。但是由于赚钱效应不强,投资者大都抱着相当谨慎的投资态度。王先生手中持有一笔美金,但是他对炒汇并不在行,也不太愿意购买外汇理财产品,在朋友介绍下开始关注期权产品。

招商银行理财师介绍:“期权业务一般有套期保值和套利两种功能,对于给风险厌恶

的客户它可以提供规避汇率风险,外汇保值的功能;但低买高卖、双向投资也是值得期待的。”

记者了解到,客户购买一份招商银行的期权合约首先需要开办一个财富账户,起点为5万元资金,而购买一个专业的USBKEY账户需要工本费88元。购买一份期权最低也有可能不够1美金,例如产品代码为0118的欧元-美元看涨期权市价为0.2225美元,客户买入价0.2525美元和卖出价0.1925美元之间有0.06美元的“点差”,而需要支付的期权费就是0.2225美元乘以购买份数。如果在到期日前砍



期权小知识

★ 期权

个人外汇期权合约是客户在根据银行的报价支付了期权费后,拥有了在未来按照约定的价格买入或卖出标的货币的权利。客户可以选择行使或不行使该项权利。

★ 期权费

期权的买方为了获得这种权利,必须向期权的卖方支付一定的费用,所支付的费用称为期权费,又称为期权的权利金,也叫期权的价格。

★ 看涨期权

指赋予合约的买方在未来某一特定期以交易双方约定的价格买入标的资产的权利。

★ 看跌期权

赋予合约的买方在未来某一特定期以交易双方约定的价格卖出标的资产的权利。

★ 执行价格

在期权合约中,约定的买卖标的资产的价格称为“执行价格”,又称“敲定价格”或“履约价格”。

(涂艳 整理)

外汇理财产品:保本良方

对于风险承受力较小的投资者来说,外汇理财产品一直是较为稳妥的选择。产品保本、收益率和流动性一直是关注的焦点。中国银行的一款“春夏秋冬”系列产品最近又加入了投资者眼帘。它由一系列起息期限可变的理财合约组成,产品起始日一般在每年的3月15日(春系列)、6月15日(夏系列)、9月15日(秋系列)和12月15日(冬系列),投资期限也从3个月至5年不等。银行在每周一和以上四个月的15日定期公布认购价和赎回价,投资者可以在两个时间段根据银行报价来判断是否提前赎回或持有到期。

中行理财师介绍,该产品有较强的流动性,在产品信息公开日起第二个工作日到起息日前一个月的最后一个工作日(一般3月15日公布夏季产品的信息,并在3月17

日可以开始赎回,直至5月的最后一个工作日,以此类推一般有75个交易日),投资者可以随时赎回。另外,在起息日到到期期间,投资者也可以在每年3、6、9和12月的每月15日赎回。光从这点来看,确实解决了部分产品投资者不具有提前终止权的尴尬。

然而,从收益率上来看,类似灵活性的产品就很难在收益率上具有竞争力。现在央行公布的美元3个月定期利率为2.75%,除以4后投资者可以在3个月内获得0.6875%的利息收入。而一款中行北京分行的3个月“汇聚宝”美元理财产品的预期年化收益率达4.3%,也就是可以获得3个月1.075%的固定收益。再看A08春3月的该产品,如果投资者持有到期可以获得3.95%除以4即0.9875%的投资收益。

投资者如果在产品到期前抓住机会套利,“春夏秋冬”系列产品将很有可能冲破固定收益产品的收益,然而,由于这款产品赎回价和美元利率有呈负相关,投资者要成功套利的前提是密切关注市场利率走势。“相比之下,固定收益类产品就比较适合懒人理财,而定存和春夏秋冬比较灵活,投资者要根据自己的情况做出选择。”中行理财师李婷表示。

	美元定存	A08春	固定收益类(中行)
三月	2.750% ÷ 4 = 0.6875%	3.95% ÷ 4 = 0.9875%	中国银行北京分行“汇聚宝”美元理财产品(3个月) 4.3% ÷ 4 = 1.075%
六月	2.875% ÷ 2 = 1.4375%	3.74% ÷ 2 = 1.87%	“汇聚宝”外汇理财产品(6个月) 0711A-2美元 4.4% ÷ 2 = 2.2%
一年	3.000%	3.46%	“汇聚宝”外汇理财产品(12个月) 0709B-1美元 4.7%

涂艳 制图

农行理财专家:奥运年投资先保值再增值

◎本报记者 唐真龙



经历了两年的大牛,投资者对奥运年仍然抱有较高期望,希望资本市场继续红火,再走出一个大牛市。但是随着国内人民币升值的加速,财政环境从宽松到紧张,美国次级债引发的全球金融动荡,以及国际宏观经济的走向,使得资本市场的因素加大。

面对诸多不确定因素,作为普通投资者,如何进行理财,面对市场上不断丰富、数量不断增加的理财产品,如何选择理财产品,如何实现资产的保值和增值呢?上海农行的理财专家给广大投资者提供了一些建议。

一、进行定期定额投资基金。采取定期定额投资法,可以有效地回避市场风险,稳定而安心地获取市场平均收益,尤其市场在高位运行的情况下,可以防止一次性投资在高位,而忍受长时间的负增长。另外定期定投比较省心,只要按时往卡里存上足够的金

额就行,免去了每次申购的麻烦。比较适合有固定月收入、没有太多时间的上班族理财。上海农行已联手大成、景顺、富国等17家基金公司推出基金定期定额业务。目前,可供选择的基金品种多达110个。对于定期定投,上海农行理财专家认为,指数基金是比较理想的选择,像国泰300指数基金、大成沪深300基金、嘉实300基金都是不错的选择。由于中国宏观基本面保持良好,经济将继续得以深化,通过投资指数基金可以获得与中国经济发展相匹配的收益。

二、可以适度投资一些债券型基金。由于宏观经济预期长期稳定发展,奥运概念、人民币升值、两税合并等等为上市公司提升业绩提供了依据,而且目前市场仍在负利率情况下运行,综合分析各影响因素,适当配置债券型基金可以规避震荡行情下股票市场的大起大落,但对于追求较高收益的投资来说投资债券型产品无法达到高收益的目标,债券型产品可以作为投资组合中平衡风险的品种适当配置。尤其

是债券型基金中可投资可转债的品种,具有打新股功能的品种以及全型基金中的债券型品种都是投资者可以重点关注的品种,如博时稳定价值、南方多利。

三、购买一些低风险人民币理财产品。专家认为,中国已经进入了一个前所未有的理财时代,理财产品层出不穷。对于现在一年定期存款利率只有4.14%,负利率的局面,那些要求本金安全、收益率又能够抵抗通胀风险的保守型投资者而言,新股申购类理财产品是一个相对不错的选择,可以考虑上海农行推出的“本利丰”人民币理财产品;另外像中国农业银行2007年推出汇利丰·金土地通过本金担保加浮动收益,在CPI指数高位运行时,购买此类产品可以有效化解通货膨胀带来的资产缩水。

上海农行理财专家认为,2008年进行理财时,一定要调整合理的预期收益,先分析自身因素,再选择产品。通过有效的资产配置,分散投资,规避不必要的风险,来实现自己资产的价值增值。

集合资金信托规模骤降

1月份信托理财产品发行冷热不均

◎本报记者 唐真龙

集合资金信托产品募集资金规模减少56.92%,银信合作产品发行数量增幅为16.7%,新年伊始,信托理财产品发行遭遇了冷热不均的局面。

西南财经大学信托与理财研究所日前发布的《2008年1月信托产品月度报告》显示,根据公开资料统计,今年1月份共有23家信托公司成立了47只集合资金信托产品,募集资金规模43.48亿元,与上月相比减少57.44亿元,56.92%。

与集合资金信托产品相比,2007年发行火爆的银信合作理财产品依然延续了活跃的发展势头。据不完全统计,本月有28家商业银行共推出银信合作理财产品91只,在本月91只银信合作的商业银行个人理财产品中,有62只透露了参与合作的信托公司,参与发行的信托公司数量与上月相同。上月共有17家商业银行与17家信托公司参与合作,而本月有28家商业银行与17家信托公司参与合作。银信合作产品发行数量上比上月增加了13只,增幅为16.7%。“越来越多的银行参与发行银信合作理财产品,以及银信合作理财产品发行量的持续增加,都从侧面反映了银信合作形式具有很大的制度优势和发展潜力。”西南财经大学信托与理财研究所研究员李勇博士表示。

报告分析,1月份银信合作理财产品发行升温主要是由于本月证券投资类银信合作理财产品大幅增加,而其中大部分都是用于新股申购的。“这与目前各大机构对证券市场的良好预期密切相关。”但李勇认为,新股申购类产品收益存在很大的不确定性。

2008年1月集合资金信托产品的发行和成立依旧是以证券投资领域集合资金信托产品为主,其中,该领域集合资金信托产品本月发行30只,占本月集合产品发行数量的62%;该领域集合产品本月成立30只,占本月集合产品成立数量的67%。虽然证券投资领域集合资金信托产品依旧保持发行和成立的强势地位,但是,相对于前两个月来说,在数量和规模上均有一定程度的下滑。“目前证券市场处于震荡调整期,投资风险和盈利难度进一步加大,这与信托公司发行此类产品的情况也相当吻合。”李勇表示。

不过,2008年1月集合资金信托产品的成立情况和2007年1月相比,产品发行数量上增长37.5%,募集资金规模上增长98.22%。由此可见,经历了2007年信托行业整体的业务能力得到提高,尤其体现在募集资金的能力上。

新品上市

广发行推“二手房交易资金托管”业务

◎本报记者 涂艳

昨日,广发行宣布在全行范围内推出“家多好—二手房交易资金托管”业务。该项业务主要为二手房交易的买方与卖方提供资金托管(包括楼款与定金),保障资金安全,消费者在行房屋交易之时无须担心中介机构的信用风险。

买卖双方可自行选择使用个人账户或银行的专用监管账户作为资金监管账户。客户既可以选择监管买方或卖方的账户,也可以选择同时监管双方账户。另外,客户还可以选择一次性划款,也可以根据买卖双方的要求进行分批划款。

同时,在资金托管期间,客户还可选择享受广发行提供量身定制的“存款生息”、“贷款组合”与“理财增值”三大理财升级增值服务套餐。

深发展推出全球商品指数篮子挂钩型理财产品

◎本报记者 邹舰

据悉,深圳发展银行将于2008年2月25日至3月10日推出一款全球商品指数篮子挂钩型理财产品。该产品期限18个月,实现限量发售。

该行理财经理介绍,该项产品采用设计提前触发事件的策略,如果发生触发事件,产品即提前到期,最短期限仅为3个月。投资者可选用人民币、美元和港币多币种投资该产品。

德银 QDII 新秀掘金亚洲

◎本报记者 石贝贝

德意志银行(中国)近期推出一系列QDII产品,该产品以亚洲为重点投资区域,涵盖主要行业热点的海外基金产品。包括四大国际基金公司旗下的6只基金,即景顺中国基金、景顺亚洲栋梁基金、邓普顿亚洲增长基金、施罗德香港股票基金、美林世界矿业基金和邓普顿全球债券基金。工行和布朗兄弟哈里曼银行分别作为“德银QDII产品海外基金系列”的境内和海外托管行。

其中,景顺亚洲栋梁基金以基建行业为投资重点,投资于中国、印度等亚洲国家的经济基建、社会基建、商业基建和公用事业四类基建项目。而邓普顿亚洲增长基金则以多元化投资见长,投资于含中国、印度、泰国等多地区的能源、电信、工业等多行业股票。景顺中国基金和施罗德香港股票基金则不约而同的以中国/香港为主打概念,共同受益快速发展的中国经济。

点评:影响代客境外理财产品表现优劣与否的关键因素之一就是建仓时机的选择。近几年来亚洲经济一直保持相对强劲经济增长,即使在次贷危机波及全球的情况下,亚洲仍以较强的投资和消费进一步推动着经济稳步发展。从中长期来看,今年年初的调整对亚洲主要市场释放了更大的增长空间。