

# 台股开放 大陆投资者淘金去

两岸金融市场交流步伐的加快,终于让祖国大陆普通投资者也有了投资台湾金融市场的机会。

7月31日,台湾通过了“海外企业来台上市松绑及适度开放陆资投资岛内股市方案”,开放大陆合格境内投资者(QDII)投资台湾的股市和期货市场。

◎本报记者 金萃莘

## 台股直接投资门户首次开放

据台湾媒体报道,由于台湾行政当局此次决定开放大陆合格境内投资者(QDII)投资台湾证券及期货市场是在双方未签订监理合作备忘录(MOU)的前提下,因此投资上限为基金净值规模的3%。台金融监管部门有关负责人称,最快将在10月开放陆资投资台股。

据台湾凯基证券研究部主管朱晏民介绍,这是两岸金融交流步伐加快后,台股对内地资金进行的首次“门户开放”。

据朱晏民透露,此前对于大陆普通投资者而言,直接投资台湾股市是不被允许的。虽然部分台湾券商已经通过一些金融渠道,给大陆投资者提供了参与台湾股市的通道,如有一部分资金雄厚的个人通过私人银行的渠道进入台湾股市,但是对于大部分投资者来说,真正实现投资台湾股市的愿望,还是要在此次政策实现之后。以前,对于那些岛外基金,会限制投资者不能有大陆背景的公司,投资对象不能有H股、红筹股,现在这个限制取消了。让大陆的金融机构可以直接参与台湾的金融市场。”朱晏民表示。

## ETF产品先行

那么在政策正式实施后,哪些产品将会首先向祖国大陆的QDII开放呢?

据朱晏民介绍,从当前的政策来看,第一个将要放开的是台湾的ETF。不久后,台湾的ETF将会挂牌到香港和新加坡市场,大陆的QDII若要投资台湾,就可以通过直接购买这两个

ETF的形式实现。

记者了解到,业内人士此前曾分析,台湾的ETF预计在今年9月份亮相新加坡,而要年底才能够登陆香港市场。对于最快10月份即开放大陆资金投资台股的说法,朱晏民认为“存在一定的机会”。他表示只要双方可以协商好关于签署监理合作备忘录(MOU)的相关内容,QDII可投资的比例将进一步提高。而届时大陆的普通投资者就可以通过购买QDII的方式实现投资台湾股市的愿望。

## 科技类板块机会较多

对于开放大陆QDII投资台湾股市,台湾的券商界人士都表示欢迎。同时他们也表示,相对于A股市场和港股,台湾股市目前在这三个投资市场中,上升空间和发展潜力都具有一定的吸引力。

“台湾股市在三个市场中,目前是市盈率最低的市场,2008年的市盈率大约只有12倍,很多股票的估值偏低,这是台湾市场具有吸引力的原因之一。”朱晏民介绍道。此外,台湾的部分产业具有很大的竞争优势,特别是电子科技类板块。据介绍,和香港的金融、地产股一样,台湾的电子科技类股票也是当地强势产业的板块所在,占到台湾股市大约6成市值。更具吸引力的是,“目前此类公司的市盈率普遍在7-8倍之间,但同时这些公司都很有竞争力。”

当然,随着台湾政治局势的转变,未来将会出现的更加开放的两岸政策,也会惠及当地的金融产业和旅游业等行业。因此,朱晏民建议投资者未来也可以关注此类板块。



## 投资小贴士

## 你可以关注这些ETF

“从目前台湾市场的情况来看,很多ETF的交易都非常活跃。”台湾凯基证券研究部主管朱晏民表示。以“宝来台湾卓越50”为例,该ETF涵盖了台湾最大的50家上市公司,是台湾股票市场上最大最具有代表性且流动性最好的ETF指数基金。“很多对台湾股市不是很熟悉的投资者,最先投资的就是这个品种。”

据了解,基于未来两岸金融市场的交流将日益深入,宝来证券投资信托也计划着将“宝来卓越50”在香港和新加坡重新上市,以便更多的投资者可以参与其中。

事实上,除了“宝来台湾卓越50”外,还有很多其他的ETF也值得投资者关注。而且不乏其中部分ETF也准备到香港或新加坡再次上市。台湾证券界专家推荐了部分值得关注的ETF基金,供投资者在未来投资海外时参考。

(金萃莘)

| ETF名称     | 基本组成比例  |
|-----------|---|
| 宝来台湾卓越50  | 涵盖了台湾最大的50家上市公司,覆盖了金融以及传统产业股份,其中金融股票占到18%,电子科技类股票占到60%  |
| 宝来台湾中型100 | 宝来台湾中型100产业覆盖面广,不集中单一类别,分散于18大产业,强力发挥ETF分散风险的结果。其中电子科技类股票占54%,金融类股票占10%                                     |
| 富邦台湾科技    | 富邦台湾科技以台湾最具竞争力的资讯科技指数为追踪标的,该指数是由台湾证交所与富时指数(FTSE)共同编制,该ETF主要由市值大,并经流动性检测的电子类个股所组成,相关系数达98.53%,具有台湾整体科技产业的代表性 |
| 宝来台湾电子    | 与富邦台湾科技类似,主要投资方向为电子科技类股票,投资占比接近100%   |
| 宝来台湾收成    | 投资产业涉及电子、钢铁、塑料、食品、百货、运输等行业,以电子科技类股票为主,占比62%,塑料行业个股占比19%   |
| 宝来台湾金融    | 以台湾金融业为主要追踪标的,投资占比达到97%   |
| 宝来台湾高股息   | 以高股息概念作为投资追踪标的指数股票型基金,电子科技类个股占比48%  |
| 富邦台湾摩根    | 追踪MSCI台湾指数,58%投向电子科技类个股,16%投向金融,投资该基金,在某种程度上可等同于买了整体的台股   |
| 富邦台湾发达    | 该指数涵盖行业广泛,类似于宝来台湾卓越50,18%投向金融,电子科技类占比55%  |
| 富邦台湾金融    | 以台湾金融业为主要投资方向,类似于宝来台湾金融,投资金融占比接近100%  |

金萃莘制表

## 不受“叫停担保”影响 信贷产品7月仍占主导

◎本报记者 金萃莘

尽管银监会明令禁止商业银行为融资性信托提供担保,但目前市场上,该类理财产品仍为主流产品。据普益财富网统计,今年7月份,信贷融资类理财产品没有受到“叫停担保”的影响,各家银行发行该类产品的热情依然高涨。截至7月17日,市场上共新发121款信贷融资类理财产品。

据了解,仅仅在2008年7月25日至7月31日这一周,各家银行总共发行了49款信贷资产理财产品,比上周42款的产品数稍多。

此外,该类产品中仍然出现了“担保方”的形象。工商银行、北京银行、光大银行近期发行的此类产品中就出现了国家开发银行的担保。除国家开发银行外,更多的类似产品的担保方变成了资信较高的大型企业甚至政府机构。业内人士指出,目前新出现的担保方式包括信用主体和关联企业以各种信用、实物、土地使用权等进行担保,甚至政府机构也参与到担保当中。如建设银行之前发行的一款产品的借款人为辽宁省交通厅,担保人就是辽宁省高速公路管理局。而政府机构担保的实际效果丝毫不亚于银行的担保效果。因此,市场上出现的“变相”担保让信贷融资类理财产品依然热销。

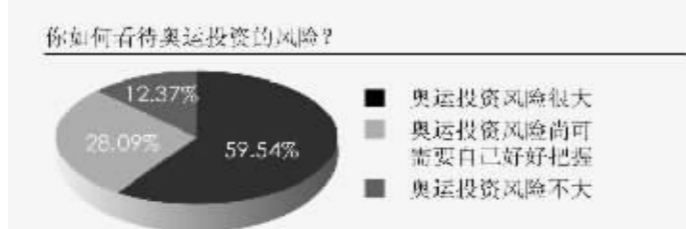
至于为何出现多种“变相”担保,专家指出银行主要是希望通过“担保”之类的方式提高产品的信用等级,增强投资者信心。但不少银行的信贷资产类理财产品从来就没有加入过担保要素,比如招商银行和中信银行。即使有“叫停”之说,对这类银行也丝毫没有影响。

## 钱沿调查

# 近六成投资者认定投资奥运藏品风险大

◎调查/策划 金萃莘

奥运临近,各类奥运藏品和奥运投资理财产品早已走红市场。面对如此形式,个人投资者对奥运投资的态度如何?他们的风险意识怎样?本报联合新浪理财做的联合在线调查“你有趣投资奥运产品吗”发现,投资者认定奥运投资风险较大。



郭晨凯制图

本次调查结果显示,在目前的时间节点,大部分投资者都已经选择放弃投资奥运藏品。有75.77%的投资者选择“不会投资与奥运相关的藏品”。对于奥运投资的风险,大部分投资者也持理性态度,近六成投资者觉得投资奥运相关的产品风险很大。此外,奥运金条仍然是投资者目前最为偏好的奥运投资产品。

## “概念”理财,产品经理很无奈

◎本报记者 涂艳

离北京奥运会开幕式只剩两天,而投资者对奥运理财的关注也并不亚于对这场盛会的期待,共享奥运“财运”的热潮很早就开始涌动。

除了奥运收藏品之外,银行发行的一系列“奥运理财产品”从2006年就走进了大众视野。中国银行的美元“汇聚宝”0610A,光大银行的1年期“同升十二号”,交通银行的得利宝“欢橙”系列之一,招商银行的奥运年打新股产品等纷纷打着奥运旗号忙得不亦乐乎。而据市场公开资料显示,这些产品到期的收益率似乎表现不俗,其中,中行到期的这款美元产品还达到了年化7%的收益,市场早先也有人给出了“虽然没跑赢通胀,但是已经跑赢大市,算是涨势喜人”的评价。

除了奥运概念,记者发现一些与重大事件例如“世博会”和“抗震救灾”之类的概念理财产品亦是屡见不鲜。早在去年6月,民生银行就在全国范围内推出了一款“世博理财”产品,为期半年。本质上,它是一款信贷资产类产品,将信托贷款的收益作为偿还投资者本金和收益的来源,而为了安全起见,民生银行还提供了备用贷款作为“间接担保”。而更让市场记忆犹新的,是5·12汶川大地震发生后不久,就有建设银行、招商银行和中信银行等多

家机构发行了“赈灾爱心”概念理财产品。一时间,银行理财也成为支援灾区的途径之一。

而对于捆绑重大事件作为推销理财产品概念的做法,市场又作何反应呢?

一位投资者表示:赈灾产品本无必要,和以前的产品只是换汤不换药罢了。就拿最先发行的某款产品来说,投资者的收益被当做爱心捐往灾区,而银行却照样收取中间费用。”

而另一位本报读者表示看好奥运题材股票,而直接进入市场自己不能掌握,交给银行理财产品或许更有机会分享到一些机会。

银行理财专家认为,多数奥运题材的产品都是结构性产品,将几只奥运题材股在某些监测日的表现作为收益依据,虽然都获得了不错的表现,但只是跟选择的时机有关,和奥运本身实在关系不大。投资者在购买前至少应当注意投资的方向,以免因概念而伤财。

## 新品上市

## 联手招商证券 中原信托推出信托PE产品

◎本报记者 唐真龙

一款投资于实业领域的PE集合信托理财产品——中原理财-聚富资本1期集合资金信托计划将于8月6日开始预约,预期年收益率30%,单笔认购金额不低于人民币100万元。

该款PE信托产品由中原信托作为受托人,通过设立信托计划的方法,形成具有一定投资规模和实力的资金组合,对拟上市公司进行股权投资。信托计划期限3-5年,信托规模不高于3亿元人民币,预期年收益率高达30%。

点评:由于PE信托产品与传统的固定收益类信托产品差别较大,其高风险高收益特征对投资者的资金实力和抗风险能力提出了较高要求,该款PE信托产品单笔认购金额最低为人民币100万元。该款PE信托产品将在汲取前期投资管理成功经验的同时,引入招商证券等具有丰富项目资源和投资经验的实力合作伙伴,实现强强联合,优势互补。

## 上海银行 发行美元保证收益型产品

◎本报记者 涂艳

从8月4日起至8月15日,上海银行在上海地区推出三款投资期限分别为3个月、6个月和1年期的“慧财”金鑫系列美元理财产品。该系列产品由银行保证收益,分别为3个月4.7%、6个月4.9%和1年5.5%。其中,上海银行的VIP客户购买产品还可以获得高于普通收益0.1%的优惠收益率。产品投资于银行间或交易所流通高信用等级债券、票据等。产品起息后,每月1次上海银行有权决定是否提前终止本产品。若上海银行提前终止本产品,客户在终止前的持有期内仍享有原定的保证收益率。投资者不能提前赎回。

点评:该系列产品是保本保息类产品,虽然收益率相对于市场上同类理财产品较低,但是美元的相应期限定存利率相比还是较有优势,同时,由于它对投资者的本金和收益有绝对保障,对于手中持有美元而在短期内没有使用需求的投资者来说有一定吸引力。但是,投资者不能提前赎回,请注意流动性方面的限制。

## 东亚银行推“溢利宝” 人民币投资产品系列10

◎本报记者 金萃莘

8月6日至2008年8月15日,东亚银行推出“溢利宝”人民币投资产品系列10产品。据悉,该产品挂钩恒生H股指数上市基金与iShares富时新华中国25指数基金,捕捉海外中国蓝筹股的潜在投资机会。该产品提供到期100%本金保障,投资期限为1年,并在每个季度设立赎回日。投资的最低起点为人民币5万元,以1万元递增。

点评:该产品投资时间较长,为1年,但其中设立四个观察日,因此流动性上稍有起色。此外,该产品虽然号称保本,但是投资者必须满足持有产品到期的条件,否则本金仍将不保。此外,其潜在收益的获得也有一定条件,若“季度平均表现”等于或小于0,则投资者于到期日将只可取回投资本金,而投资收益将不被派发。因此该产品适合那些具有一定的风险承受能力,且对资金流动性要求不是很高的投资者。

## 恒生推外汇挂钩保本产品

◎本报记者 石贝贝

记者5日从恒生银行(中国)获悉,该行将于8月6日至18日,推出新一轮“外汇挂钩保本投资产品”——“欧元/美元”。该产品为保本投资产品,投资预设期限为7个月。认购期为2008年8月6日至2008年8月18日,投资基准货币为人民币,最低认购额为5万元人民币。

点评:恒生银行将于最终汇率决定日决定回报公式。如最终汇率在交易区间以内,到期时总回报=投资本金x(1+潜在回报率);如最终汇率在交易区间之外,也就是说,相等或低于“汇率下限”或者相等或高于“汇率上限”,到期时总回报=投资本金x(1+最低回报率)。

## 荷银推Alpha亚洲100指数 挂钩结构性存款

◎本报记者 石贝贝

荷银中国将于8月4日推出Alpha亚洲100指数挂钩结构性存款。该产品挂钩指数运用做多做空机制对冲震荡行情,以应对全球宏观经济低迷形势的影响。

Alpha亚洲100指数基于苏格兰皇家银行研发的一项市场中立策略,以既定的交易规则为基准,同时建立做多和做空仓位,透过一定频率调整策略内股票的权重。该标的指数历史表现优异,且波动率相对较低。此款产品可使用澳元和美元进行投资,澳元投资期限为6年,美元投资期限为8年,起存金额为5万澳元(美元),自即日起至8月22日公开募集。