

# 详解香港首只黄金ETF投资攻略

◎本报记者 涂艳

从本轮国际金价持续一个月的下跌以来,市场对黄金牛市的质疑声频起,黄金投资者特别是纸黄金的持有者更是亏损不少。而7月最后一天在香港联合交易所上市的金ETF以其独特的魅力给港澳地区和内地居民提供了一种新型的黄金投资工具。

## 内地居民办理需绕道

这只黄金ETF是在港交所以前普通证券形式上市流通,代码为2840,简称香港SPDR金ETF,故只要拥有一个香港证券账户即可参与买卖。而记者致电该基金的管理人香港代表处得知,内地居民需要一张港澳通行证、身份证和居住证明(如果身份证住址和现住址不一致的情况下需要)即可在香港的证券公司、银行等中介机构开户,该基金收取的每年0.4%的管理费已经在报价时显示,除此之外,投资者需要缴纳的成本为一般的证券交易手续费。

虽然内地的港股直通车曾一度放开,但是从去年11月被叫停后,直投H股又需要绕道而行。记者了解到,从上世纪90年代起就有内地居民通过香港的驻内地的经纪公司开通香港股票账户,虽然这比借道香港旅游或商务出行的机会办理开户的方式省去不少麻烦,但是内地出现的多起虚假黄金交易平台诈骗案着实需要投资者多留个心眼。

## 可做空防大跌风险

与实物黄金投资只能买涨、纸黄金只能做波段投资相比,黄金ETF的最大优势在于它允许投资者做空。据道富环球投资管理亚洲公司的销售代表介绍:投资者可以跟操作期货一样买入看跌凭证,虽然不像期货一样可以杠杆交易,但是在行情单边下跌的市场预期之下,投资者可以积极操作买涨买跌。“根据港交所ETF交易规则,ETF被允许做空,且不受卖空价限制,即可低于市场当时最好收盘价卖空。

与纸黄金最大的不同在于,黄金ETF背后有实物支撑,是以追踪现货黄金价格(本地伦敦金现货价)波动为目标,虽

然和纸黄金一样都有做市商参与,但是由于可以申购、赎回甚至提现,它的流动性更加充足。”高赛尔首席分析师王瑞雷介绍。

## 流动性压力值得考虑

由于黄金ETF本质上是一只跟踪金价的基金,在香港可以如股票一样实现T+0的交易,流动性可谓很强。但是,由于香港这只代码为2840的ETF是首只黄金ETF、第二只商品ETF,在黄金价格波动较大的情况下也会受到市场流通量的影响。该ETF为一些持美元资产的外资机构提供双重的对冲功能。但随着美元指数最近一段时间的回暖,其对冲保值功能有所下降,市场对这部分的需求降低致使交易量产生波动。而从交易的概念来看,它不及股市以及权证活跃,主要还在于市场对其认可程度不是很高的原因。”西汉志黄金总裁黄汉君分析道。

此外,这只ETF还可以提取现货黄金,相较于投资实物金来说,0.4%的管理费与3%甚至4%的实物金保管费、储藏费和保险费费用来说已经便宜了。但是,普通投资者欲提取实物金是有门槛要求的,在港交所公布的香港SPDR金ETF交易规则中显示:SPDR金可经由认可参与者申购及赎回,申购及赎回每手10万股,即1万盎司以上的黄金提现要求才可以得到该基金公司的允许,从黄金指定账户中提取。

## 汇率风险须小心

由于香港SPDR金ETF的交易时间仅为周一至周五上午10点至中午12点30分、下午2点30分至下午4点之间的4个小时内,与纸黄金的日夜交易时间相比少很多机会,对于时间和精力有限的投资者来说较为适合。但是,在欧美交易时段,金价走势往往较活跃,买入香港上市的金ETF,开市时有机会面对急升急跌风险。”黄汉君表示。

另外,该ETF是以港元报价,美元成交的,故对内地投资者的外汇资产来说要求较高。当美元处于下降通道中时,贬值还可能抵消ETF价格上涨带来的利润,也就是面临一定的汇率风险。

## ■小贴士

**何谓黄金ETF?** 黄金ETF,又称黄金信托基金,是指一种以黄金为基础资产,以追踪现货黄金价格(本地伦敦金现货价)波动为目标的金融衍生产品,属于商品ETF的一种。2008年7月31日,中国首只黄金ETF基金在港交所上市,代码为2840,简称香港SPDR金ETF。

**交易门槛是多少?** 基金单位为1/10盎司,最低认购股数为1手(10股),折合港币约6000港元(以8月18日收盘617港元报价推算)。

**黄金ETF的运行原理是什么?** 由大型黄金生产商向基金公司寄售实物黄金,随后由基金公司以此实物黄金为依托,在交易所内公开发售基金份额,销售给各类投资者,商业银行分别担任基金托管行和实物保管行,投资者在基金存续期间内可以自由赎回。

**在哪里可以买卖香港SPDR金ETF?** 你可以通过经纪买卖ETF,情况就如买卖股票一样,无须另行开立户口。

**买入香港SPDR金ETF后多久才可卖出?** 与买卖一般股票无异,买入后的ETF可以即日卖出,即T+0。

**买卖香港SPDR金ETF时要支付哪些交易费用?** 除了基金公司收取的每年0.4%的管理费外,其他与买卖一般股票相同,需要支付经纪佣金、交易征费、交易费及股票印花税。一些以非本地股票为相关资产的ETF豁免收取股票印花税。

**交易时间的规定是什么?** 周一至周五上午10点至中午12点30分;下午2点30分至下午4点之间,与香港证券交易时间相同。



## 黄金底难猜 目前不宜抢反弹

◎本报记者 金萃萃

随着伦敦金跌破800美元/盎司,上周出现的黄金“跳水”行情让很多投资者认为到了可以抢反弹的时候,尤其是在实物金投资市场,出现了很多投资者入场抢购金条的情况。专家提示,目前的金价走势前景尚未明朗,盲目抢反弹风险太大。

市场分析人士认为,上周受美元继续走高的拖累,国际黄金期现价双双大幅下跌,并再一次刷新年内低点。COMEX12月合约深度下挫22.4美元,收于792.1美元/盎司,一周之内,跌幅达72.7美元;伦敦现货金则下挫18.38美元至787.46美元/盎司。此外,受外盘深度受挫影响,国内期金一周之内下挫17.96元,创出上市以来最大周跌幅9.25%。

尽管如此,众多分析人士仍然认为目前黄金的底部很难预计,兴业银行资金营运中心黄金交易员卢林表示,目前短线国际现货金价在787-

790美元/盎司之间确实有一个支撑位,但是鉴于目前欧元区经济下滑,市场担心其为了刺激经济从而采取降息策略,导致美元后期仍可能走强。另外,加上油价的下跌,导致各国央行对于通胀压力的预期减弱,使得当前几天内黄金出现的反弹显得较为无力。

因此,目前金价的支撑能否持续,能难预计”。这就导致众多分析师认为黄金交易的跌势没有明显的止跌迹象。对于黄金期货投资者而言,可以将前期空单部分平仓获利离场;但是更多投资实物黄金的投资者,则暂时观望为好。

如果从较为谨慎的角度来看,由于实物黄金的投资成本较其他黄金投资高,所以等反弹趋势明显后再进行投资更为稳妥。”卢林分析。他表示,黄金即便出现反弹行情,也不会走出单边上涨的行情,趋势明朗后入场,可以有效减少投资风险。而盲目入场抢反弹,则可能面临金价继续下挫带来的损失。

## 新品上市

### 东亚银行推出“立盈宝”系列

◎本报记者 金萃萃

8月18日至8月27日,东亚银行推出其“立盈宝”投资产品系列。该产品分为系列1和系列2,分别挂钩恒生H股指数上市基金与新华富时A50中国指数基金,且提供到期100%本金保障。产品的投资期限为6个月,到期若“触发事件”曾发生,则投资者可于到期日获得相当于投资本金2.3%的收益率4.6%的投资收益;相反,若“触发事件”未曾发生,则投资者于到期日可获取相等与挂钩标的表现乘以参与率之投资收益,而最低的投资收益更保证为投资本金的0.36%(年收益率0.72%)。投资币种为人民币,最低额度为5万元。

**点评:** 该产品属于到期保障本金以及最低收益类品种,使投资者在获取最低收益的同时有可能博取更高收益。主要的投资风险在于投资者没有提前终止权,保本保障的前提是必须持有产品到期。

### 恒生银行续推 外汇挂钩保本投资产品

◎本报记者 金萃萃

8月20日-9月2日,恒生银行新一轮外汇挂钩保本投资产品上市销售。据悉,该产品仍属欧式区间投资范畴,挂钩美元/港币的汇率。若到期汇率落在7.7450-7.8550之间,则投资者除可以获得保底收益1.3208%外,还能获得2%的潜在收益(VIP投资者可获2.0833%的收益)。该产品的投资期限为5个月,投资币种为人民币,最低投资额度为人民币5万元(VIP客户为100万元)。

**点评:** 该产品属于保本类理财产品,在获得较低保底收益的前提下,投资者通过挂钩美元/港币的汇率区间来博取较高的潜在收益。但是该产品投资期限为5个月,期间投资者不能提前赎回,否则面临无法获取最低收益且本金不保的局面,因此在流动性上稍逊。比较适合那些在短期内对资金流动性需求较低且对相关外汇市场有所判断的投资者。

### 上海农行 “本利丰”第23期面市

◎本报记者 金萃萃

上海农行“本利丰”第23期人民币理财(依银汇理·基金投资系列第2期)产品日前正式发行,发售日期截止到8月24日,产品期限为1年。本期产品所募集资金将投资于中信信托有限责任公司设立的资金信托计划,该信托计划投资范围包括中国境内依法发行的证券投资基金、货币市场工具、银行存款及农业银行指定的其他固定收益产品等。投资起点金额为5万元,以1万元整数倍递增。此理财产品为非保本浮动收益型产品。

### 中行发行奥运纪念金、纪念银

◎本报记者 邹靓

8月18日,中国银行在上海正式发行2008奥运上海分赛区奥运纪念金、纪念银——“申城福印”,从即日起2008奥运上海分赛区奥运纪念金、纪念银”在中国银行相关网点接受预定。

“申城福印”正面图案为北京2008年奥运会会徽——“中国印·舞动的北京”,背面图案由上海体育场、福娃欢欢踢球造型以及2008年奥运会会徽等元素组成。由成色99.99%的纯金、成色99.9%的纯银以造币工艺打造,全球限量编号发行,每套均配有收藏防伪证书,经由北京奥组委授权发行。

### “世博”借记卡发行突破16万张

◎本报记者 邹靓

记者8月18日自中国银联获悉,第一张以2010年上海世博会为主题的银行卡——交通银行银联标准太平洋“世博”借记卡发卡量已经突破16万张。

该卡是中国银联携手世博会合作伙伴——交通银行专门为世博会境外参展商提供的个人支付结算工具,同时也面向国内公众发行。该卡除具有普通太平洋借记卡的所有功能外,还将结合世博会主题分阶段逐步引入各类增值功能,如商户优惠、积分抽奖等。

### 渣打开展黄金交易自营业务

◎本报记者 金萃萃

渣打银行(中国)日前获银监会批准,开展黄金交易自营业务,并于日前在上海黄金交易所完成首笔88公斤黄金交易。

据悉,渣打银行(中国)此次交易为Au(T+D)品种交易,这是外资银行首次在上海黄金交易所内实现黄金延期交易品种的交易,也是单日内完成的交易量最大的一笔。业内人士分析,外资银行交易主体的增加,以及交易向黄金延期品种的延伸,将能够解决国内黄金市场交易量少、流动性不够高的问题。

渣打银行(中国)是首批获得上海黄金交易所会员资格的外资银行之一。除了黄金交易外,渣打计划进一步加强在中国的大宗商品交易业务,并在获得监管机构许可后最终为企业客户提供与黄金挂钩的场外交易服务。

### 银联信: 银行个人理财存在三大问题

◎本报记者 谢晓冬

针对当前银行个人理财市场频频误导和欺诈的情况,研究机构银联信日前发布最新的研究报告指出,此中主要原因仍基于我国商业银行个人理财产品研发能力设计不足、理财专业人员缺乏、以及对产品的风险提示、信息披露不够充分等三大因素。

报告指出,投资者购买银行理财产品,一般主要是看中其比股票、基金风险小,比存款利息高这一特点;但银行有自身研发能力、运行不透明等因素,往往使投资者对风险难以做到准确识别和判断,并缺乏有效监督。因此一旦导致没有收益或负收益,消费者就会认为银行存在欺诈,并联想到暗箱操作等其他方面。

此外,第三方理财机构的缺乏、理财师人才市场的不发达,也是导致这种现象频发的重要原因之一。银联信对上海16家中资银行的一份调查显示,在总计1600多个理财网点的3990多名工作人员中,拥有金融理财师认证的只有600多人,占比17.3%,远远低于发达国家的水平。

同时,拥有资格认证并不代表即拥有专业性和经验,银联信分析师钟加勇指出,经验的严重不足导致他们很难帮助客户量身定制出适合他们的理财方案,同时第三方理财市场的缺乏,使的银行的理财师在产品营销时难以保证独立性,激励机制使他们竭力推销自家的产品,甚至为销售产品而隐瞒风险或夸大产品收益。

银联信首席分析师符文忠指出,频频发生的该类事件,正在使银行失去自身多年积累起来的客户的信任,银行界必须对此充分重视。由其主笔的上述报告也建议,银行可分别通过细分市场,加强和其他类型机构合作;借鉴国外先进经验和引进竞争机制,对理财从业人员加强培训;摒弃把理财业务仅仅当作产品销售,树立以客户为本的理念,实事求是进行信息披露等方式加以解决。

### 第一演播室 | 中国证券网

## 如何借道信托实现资产保值增值

策划/整理: 本报记者 涂艳  
嘉宾: 华宝信托公司总裁 占兴华

证券市场低迷,大盘屡屡创下新低,市场信心难以提振,股民或有转移投资战场配置的考虑。而信托理财产品也在近几年内逐渐走进不同层级的投资者视野中。投资者是否能借道信托实现资产更完美的配置,在低中实现资产保值增值是值得关注的一个话题。我们请到业内著名的专家——华宝信托公司总裁占兴华先生给我们一些建议。

**主持人:** PE信托产品在二级市场“走熊”的行情下更受投资者的欢迎,股权投资是否可以称得上所有集合信托计划产品中风险最高的呢?对投资者有什么建议?

**占兴华:** 确实,多数投资者憧憬IPO后暴富的故事,而且由于目前证券市场的走弱,项目估值偏低,PE产品投资对象的价格日趋合理,PE更是孕育着一定的投资机会。从客户的反应来看,我们也确认它是目前市场比较受欢迎的产品。

但是,股权投资信托是风险级别较高的投资品种,对投资者的风险承受能力和实力有较高的要求。有较多金融资产的客户可以进行一定比例的PE投资,但首先要有较高的风险承受能力;其次,因为PE投资周期较长,需要投资者的资金能长期富余;第三,一定要仔细选择投资顾问团队。毕竟,失败的例子也比比皆是,投资者的预期需要更加合理化。

**主持人:** 在华宝网站上看到了美国定

收益型、保本浮动收益型和浮动收益型产品,请问信托公司发行的理财产品也有保本的吗?

**占兴华:** 所有信托产品,按照法律和法规的要求是不能承诺保本保息的。但是信托公司能通过各种安排,来增强信托产品的本金或者收益的安全性。比如所说的类固定收益产品,是通过产品投向本身的信用等级(例如选择高信用等级的投资对象、要求抵押物或者结构的特殊安排)来达到本金和预期收益的高安全性。信托公司在选择适合的信贷资产和票源时,会通过各种措施,尽量选择信用级别高,违约风险很低的品种,从而将信用风险降到最低,从而有力的保证投资到期本金和预期收益的安全。

再比如结构化信托产品,我们通过优先受益人和一般受益人的结构化安排,将风险和收益的再次划分,保证了优先受益人的本金和预期收益不受市场大幅波动的影响。至于保本浮动收益型产品,它与类固定收益产品的最大区别在于,在风险控制措施上,我们主要集中于本金安全,在本金安全的基础上尽量追求较高的收益。当然这类产品的预期收益可能面临不确定性。

**游客:** 结构化产品的收益一般可以拿到信托公司给出的预期收益率吗?会比银行合作产品风险高吗?

**占兴华:** 从实际情况来看,华宝信托目前已经发行了30多期这类结构化产品,每期的投向虽然都是证券市场,但迄今为止,已经到期的结构化信托全部按照预期收益正常兑付。

目前该产品的年化预期收益率在7%左右,是投资者在“熊市”中借道信托实现资产保值增值的最优选择之一。结构化信托有两类受益人,优先受益人甲不承担证券市场波动的风险,同时若证券市场向好,也很难大幅分享股市上涨的收益,而列后受益人乙的全部承担市场波动带来的风险,但市场向好,其享受的收益也将成倍增长。举个例子,甲出200万,乙出100万,双方通过信托开立信托专户投资证券,若出现亏损,则先亏乙的资金,若信托专户的净值跌到一定程度(比如250万),信托公司将进行不可逆转的平仓,从而保证优先受益人甲本金和预期收益率(例如年7%)的安全,甲在平仓后能得到214万,剩余的信托资产分配给乙。

金融产品风险主要取决于产品本身投资方向和投资标的的风险投资特征,是否是银信合作还是信托单独发行本身并不决定产品的风险。

**游客:** 既然优先受益人没有风险,那么为什么不提供一些绕过政策的间接担保呢?

**占兴华:** 首先,信托业并不存在绕过政策的担保形式,所有的信用增强措施都是在政策允许的情况下进行的;另外,我们也确实尝试过通过引入担保公司,进一步增强产品的安全性,但这将增大投资者的成本,降低预期收益率;最后,即使引入了担保公司,也是在风险控制措施上的增强,并不能说这类产品就是保本产品,因为根据现行法规,所有的信托产品均不能承诺保本保收益。