

# Money

## 外汇理财成“跷跷板” 美元澳元巧投资

8月的外汇理财市场出现了新的“跷跷板”现象——随着美元的大幅上涨，刚刚过去的8月成为美元理财产品打“翻身仗”的好时机，而之前的热门品种澳元理财相对减少了新品，9月2日澳联储还实行减息。那么，目前外汇理财市场上的主流品种美元投资和澳元投资究竟该如何选？投资者怎么做才能更好地实现外汇资产的价值增值呢？

◎本报记者 金萃莘

### 美元投资：投资宜“短打” 趋势预测：后市继续震荡上行

对于最近涨势不错的美元，投资者心里最关注也最忐忑的就是：美元还能继续涨吗？

众多机构和分析师认为，目前欧元区经济形势急剧恶化，相比之下美国在刺激经济发展的政策方面更为积极，因此在未来的经济前景方面，美国“胜算”更大，美元兑欧元的汇率也将继续上升。摩根士丹利研究报告更是认为，美元已经进入了一个新的阶段，预计美元将以此为起点继续上扬。

从短期来看，美国商务部在8月28日公布的经济数据也显示，人们之前对于美国经济的恶化担忧或许过于严重。在第二季度，美国的GDP增长达到3.3%，比第一季度的0.9%大幅上涨。加上此前美国退税刺激消费的政策开始显露成效，目前市场对于美元后市的走势都比较看好。

我个人比较看好美元的后期走势。”某银行外汇交易员告诉记者，其表示美元在前期已经形成底部，未来的走势将会是震荡上行的反弹行情；并且美元不可能一直走出单边上扬的行情，因此中间的回落和反复行情也属于正常。尽管有观点认为美元的反弹即将结束，但是综合分析各类数据和情况，只能说以后美元的上涨不可能如前期强劲而已。”

8月份随着美元走势的逆转，各家银行发售的美元理财产品重新走俏市场。据有关统计结果显示，今年8月份各家商业银行共推出118款外汇理财产品，其中美元投资产品占54款，占比达到45.8%，几乎占到外汇理财产品市场的“半壁江山”。而在投资收益方面，美元理财产品的收益率也看涨，有统计显示，美元3个月、6个月与1年期的理财产品平均收益率已经分别达到了4.2%、5.3%、6.2%。

尽管市场回暖，收益攀升，但是业内人士仍然提醒投资者：美元理财宜“短打”。招商银行深圳分行理财师冯婷婷表示，目前美元汇率尚处于敏感时期，各项不确定因素仍存在。因此投资者在投资时，尽量选择那些期限短且保证收益的固定收益类理财产品为好。

### 澳元投资：长期投资更保险 趋势预测：汇率利率风险同增

澳元在最近1个月来其汇率已经呈现出逆转的态势。业内分析人士也表示，澳元的后市不容乐观，因为其基本面已经转弱。目前，澳元的走势已非常疲弱，后市还可能继续下跌。因此目前的澳元产品投资，风险正在加大。

即使是3个月有8%的固定收益，其投资风险仍然很大。”一位银行外汇分析师表示，鉴于澳元汇率在未来还将继续下探，因此投资澳元的汇率风险将会大大抵消利率收益。

此外，9月2日，澳联储实行降息25个基点，至7.0%。分析人士预计，澳联储尽管如期实行了降息，但是其经济前景仍有诸多不确定性，尤其是通胀和需求方面的前景仍不明朗，因此澳联储仍有放松货币政策的空间，澳元还将有继续降息的可能。如此，此前投资澳元看重的利率优势，在未来也将减弱。

虽然澳元投资的风险在加剧，但是冯婷婷认为投资者也不必过于悲

观”。因为美元的反弹不可能是单边上扬的走势，在外汇理财中，如果手头外汇币种较多，进行多币种投资也是分散风险的方式之一。因此澳元理财，仍然有其价值所在。

如果持有的本币是澳元，建议买长期的理财产品。”冯婷婷表示，目前很多人都有移民澳大利亚的计划，因此持有澳元的投资人数量不少。而因为本币是澳元，在投资时已经规避了汇率风险，因此目前很多银行推出的1年期左右的长期理财产品比较适合这些投资者。

对于那些有澳元使用需求，但是资产还未完全变成澳元的投资人来说，银行外汇理财专家则建议分步建仓进行投资比较合适。

但如果在目前是用美元或人民币买入澳元的话，投资价值已大幅减小，投资人面临的主要风险就是汇率风险，届时投资者会面临利率上的收益还不能弥补汇率上损失的尴尬。”



#### ■小贴士

### 投资美元产品 看清“盈利点”

美元的重新走强，让市场上部分反应灵敏的银行推出了更多新颖的美元理财产品。目前，除了传统的固定收益类美元理财产品外，很多结构性的挂钩产品，其挂钩的投资标的又有不少新的亮点，能让投资者有更多选择。

如招商银行此前推出的“金葵花美元指数表现联动产品”，产品期限1年，收益取决于美元指数的上涨幅度，根据产品70%的参与率设置，假设未来一年，美元指数上涨10%，产品实际收益就为7%。

而荷兰银行近期推出的“市场中立策略系列”指数挂钩型美元产品，挂钩CYD市场中立商品指数凭证，旨在全面跟踪CYD市场中立商品指数的表现，属于一种可上市交易的金融工具。该商品指数基于市场中立策略，可较大程度的降低投资风险，使得产品表现尽量独立于市场波动。该产品到期收益与挂钩指数的正向表现挂钩，因此只有挂钩指数保持上涨态势，投资者到期时才能获得收益。

不过业内人士也提醒，面对市场上琳琅满目的美元投资理财新品，投资人需要意识到其风险，不要因为美元的走强而盲目相信理财产品也将必然“赚钱”。特别是那些挂钩型产品，其标的不同，今后能否盈利的结果就可能不同。看清产品的“盈利点”和“盈利条件”非常重要。

(金萃莘)

### 市场热点稳中求变

◎本报记者 涂艳

从社科院金融研究所刚刚发布的7月份银行理财产品评价月报中我们发现，上月银行理财产品共发行503款，月环比增长18.9%，理财产品仍呈高速增长的发展势头。

#### 美元产品开始复苏

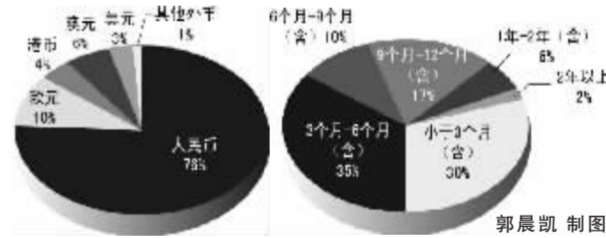
7月份银行理财产品发行数量最多的是人民币产品，占76%强，主要原因在于普通类产品数量较大且此类产品大都是中资银行发行的人民币产品；而我们知道，从整体数量来看，外资行发行数量远远低于中资行。从币种上来看，数量排名第二的是美元产品，对于结构类产品而言，7月份呈现出了美元产品持续增多，澳元产品数量趋少的现象。

从投资币种的价值分析，报告指出澳元和美元产品投资价值相对较高，原因

之一在于这两个币种的产品大部分是设置了保本保息条款的结构类产品。而港元产品的低投资价值是由其一结构产品的高风险造成，并不代表港元产品的整体表现。

#### 短期产品仍是主力

今年以来，随着股市的走熊，流动性极强的短期理财产品一直受到热捧。7月份全月，普通类理财产品的期限结构继续呈短期化趋势，平均委托期限由上月的6.5个月缩短至5.8个月，人民币产品的平均委托期限为5.6个月，比上月的5.2个月有所延长，而外币产品的平均委托期限为7.4个月，比上月的10.8个月显著缩短；对结构类产品而言，商品类产品期限最长，平均期限2.5年，其次是股票类产品，平均期限是2年，后面依次是利率和汇率类产品，平均期限分别为0.5和0.4年。



郭展凯制图

### 证券投资类信托产品重登新发产品榜首

◎本报记者 涂艳

上月底普益财富发布的8月证券投资信托产品市场报告显示，8月新发的信托产品数量为35款，而其中共有7家信托公司发行了14款证券投资类产品，占到了所有新发产品数量的40%，是本月发行最多的一类产品。

专家分析认为，去年的大行情

情支撑信托公司2007年业务暴利，而在2008年前半年的熊市行情使他们尝到了苦涩。在公布半年报的10家信托公司中也有不同程度地显示，不少信托公司的利润出现大幅下滑，主要就在于各家公司持有的证券资产的公允价值因持续市场疲软都出现了较大程度上的亏损。于是对信托公司欲借股市即将见底的机遇再搏一回的猜测存在。

### 华宝信托结构化理财产品重获青睐

◎本报记者 李锐

华宝信托针对近期市场特点，对结构化产品做了进一步的安全性设计，使得此类产品再次受到市场追捧。

通常这类产品期限均在一年以上，但由于优先受益人的收益率稳定，相比其他理财产品也高出若干，因此这类产品仍受到稳健型投资者的喜爱。”华宝信托相关项目负责人介绍说，公司最新推出的千足金一汉和一期中以自有资金加入作为次级受益人，资金用于保障优先受益人本金的安全，因此，作为优先受益人来

说，双重保障更增添了安全性。结构化证券投资资金信托产品由于采用了结构化的受益权设计，将受益人分为“优先”和“一般”两个层级，在收益分配时享受不同的顺序，一般受益人投入的资金全部用于保障优先受益人本金和收益的安全，使得“优先级受益权”成为低风险的投资产品，成为大众投资者的避风港。而一般受益人虽承担了全部的市场下跌风险，但由于其享有超额收益权，即如果超过一定收益水平后的全部或大部分收益，使其在投资盈利时回报颇丰，成为专业投资人，特别是私募基金的良好投资工具。

#### ■编读往来

## 银行 FOF 产品风险评级遭质疑

◎本报记者 涂艳

近日读者来电表示，对去年7月购买的一款被内部风险评级为R3“稳健型”的招商银行优选“财富增值”产品质疑。曹先生表示，这款产品运行期一年后，也就是今年的8月3日到期的实际收益率为-10.37%，既然是投资到证券市场的高风险产品，为何当初银行会将之归类为稳健产品来“忽悠”客户呢？

记者了解到，该产品属于银行发行的一款FOF产品，也就是常说的基金中的基金。该产品是去年A股市场大牛市行情到来之前发行的，在运行的前半年中收益率一直为正值，而直到今年3月开始转为负值，随着证券市场的牛熊转换，最终该产品以亏损宣告到期。其实，证券市场的起伏给相关市场都带来了不小的影响，股票、股票型基金、投资于证券市场的信托产品、QDII产品和大部分与之挂钩

的银行理财产品纷纷难逃厄运。对于该段时期内未能保本或者重度亏损的产品不在少数，而为什么投资者仍对风险自担的银行理财产品还抱有如此怨言呢？

曹先生表示：“本来投资有风险我很清楚，但是银行不能将损失都归咎于股市，这也是对银行投资风险和理财能力的一种考验，毕竟我买的产品并非进取型，而是所谓的稳健型。现在翻看招行这款产品的说明书中‘预期年收益率有望达到4%—20%，远远高于同期存款利率’的宣传就会觉得很没有依据。”

而巧合的是，记者发现，现在占据人民币理财产品半壁江山的信托贷款类理财产品在招行内部的风险评级也是“稳健型”。而据市场普遍认识和招行先前的对该类产品的解释我们了解，信托贷款类的产品虽然不能承诺保本保息，但是即使在没有银行担保的情况下，也是由银行严格审核以保证借款

人能够到期及时还款，基本上属于低风险产品。而这也不得不让人怀疑这款FOF产品是否“站错队”？

招行一位不愿意透露姓名的产品经理向记者解释：如今市场行情不佳，FOF已经被列入平衡型或进取型的风险类别中，而银行也的确会根据市场行情而变化具体产品的风险评级。例如去年市场行情很好时，将FOF列入稳健型产品中也是基于对后市的一种积极判断。”同时，该产品经理也提醒投资者，银行内部所做的产品风险评级、产品适合度评估和投资者风险测试等都是一些定性结论，并没有定量模型分析，也只是提供投资者的一种参考，到底是否适合购买还需要自己衡量。

对于评级的法律效力，律师的意见是虽然产品风险评级是在合同中的一部分，但是由于有“该评级为银行内部评级，仅供参考”的特别说明，故对投资者不构成违约。

#### 新品上市

### 东亚银行溢利宝系列上市

◎本报记者 金萃莘

东亚银行日前推出两款全天候人民币保本投资产品，“溢利宝”系列11及系列12，均属于保本投资产品。其中系列11挂钩3只于香港交易所上市的中国银行股组成的看涨篮子与美国消费类股票组成的看跌指数，投资收益将分为红利收益及到期收益两部分，投资期限最长1年，最短1个月。系列12的投资收益将取决于挂钩标的之股价波动幅度，最低的到期投资收益保证为投资本金的1.08%，投资期限最长1.5年，最短3个月。最低投资额度均为人民币5万元。

点评：这两款产品都是根据目前市场上投资者稳健理财需求设计的，在保本且有最低收益的前提下力求博取更高收益。在流动性方面，产品的“触发条件”一旦成立，就可缩短投资期限为1个月或3个月。不过需要提醒的是，假如未来投资市场情况不佳，投资者届时只能收获很低的投资收益，仍面临一定风险。

### 恒生中国 推外汇挂钩保本投资产品

◎本报记者 石贝贝

恒生银行(中国)将于3日至16日推出“外汇挂钩保本投资产品”——欧式区间投资(美元/港币)。该产品投资期限短，不设任何手续费或管理费，最低投资金额为5万元人民币。

只要在最终汇率决定日，有关汇率收市价处于恒生银行之前指定的交易区间以内，投资者即可于到期日获享潜在回报。即使有关汇率收市价处于指定的交易区间以外(即等于或低于“汇率下限”或等于或高于“汇率上限”)，投资者亦可取回投资本金及最低回报。该产品最低年回报率为3.17%，最高潜在年收益4.4%。该产品不设提前赎回。

### 保险中介寿险产品面世

◎本报记者 涂艳

泛华保险、生命人寿与瑞士再保险公司险集团联手共同打造帮助一个家庭解决一揽子问题的保障方案——泛华瑞祥综合保障计划于本月1日正式面世，据悉这款产品能满足普通老百姓对保障、储蓄、重疾、医疗、养老等问题的强烈需求。

点评：这张保单集合了保障、储蓄、医疗、养老等问题，同时还具有投保次年起每年5%的快速返还、65岁起每年领取20%的养老金、38种重大疾病5倍保额的全面保障、满期贺寿、双双豁免、一生分红、返还交费等特点。投保人重大疾病豁免保费用和被保人重疾给付合同继续有效责任，更是保险市场产品责任的创新。

### 深圳平安银行 推六大中小企业服务

◎本报记者 黄雷

9月1日，深圳平安银行上海外滩支行正式开业，同时推出中小企业金融服务六项举措：专注客户、专心服务”服务、专项额度优先保障、专业人员优先配置、强化授信流程操作专业化、推出标准化中小企业授信模式、推出售后增值服务。

据悉，深圳平安银行为企业度身定做组合授信产品方案，提供从政策咨询、金融产品、授信方案等一揽子的金融服务方案。同时，其上海分行专门将下半年的信贷额度全部配置给中小企业信贷业务，并设立专项额度为中小企业融资业务的发展提供有力资源保障。深圳平安银行还推出标准化中小企业授信模式、推出售后增值服务。

### 银联与新加坡星展银行 签署战略合作备忘录

◎本报记者 邹靓

2008年9月1日，中国银联和新加坡星展银行签署战略合作备忘录。根据备忘录，双方将在新加坡和香港等市场开展零售银行领域的全面合作。星展银行还同时宣布对中国银联开放旗下新加坡的全部联网商户。

近年来，中国和新加坡两国社会经济交流日益频繁，新加坡已经成为中国公民出境旅游的主要目的地之一。截至目前，银联卡已经可以在新加坡几乎所有的ATM上取款及查询余额，近万家的商户及POS终端上实现刷卡消费。

### 建行私人银行进驻广东

◎本报记者 涂艳

8月31日，建行在广东省的第一家私人银行正式开门迎客，这也是建行继在北京和上海之后开办的全国第三家私人银行。据悉，该行向内地金融资产超过1000万元人民币的高端客户提供个性化的全面财富管理，具体业务种类主要涵盖定制化理财产品、专属理财产品、资产管理、顾问咨询、准公益慈善信托等方面。资深私人银行服务团队成员具备国际金融理财师(CFP)、金融理财师(ATP)、注册财务策划师(RFP)、特许财富管理师(CWM)等国际认证的专业理财资格。