

Money

# 耕耘两年 QDII“大餐”粒粒皆辛苦

或许在两年前,工和南方基金公司分别重磅推出其首款代表银行系和基金系的海外理财产品时,对QDII有所听闻的投资者还甚少。而在经历了两年有余的发展后,姑且不论欲分享海外大餐的中国投资者们盘中收获如何,但其中的艰辛用“粒粒皆辛苦”来诠释一点也不过分。而今,投资者如何保住投资果实值得思考。

◎本报记者 涂艳



## 银行系QDII 尽量选择存续期长的产品

众所周知,以渣打银行、汇丰银行和花旗银行为首的外资行一直是发行QDII产品的主力军。有关研究机构统计数据显示:2008年1月至7月间,商业银行共发行QDII产品233款,其中外资银行230款,中资银行3款,仅占1%的市场份额。而从目前中外资行的QDII表现来看,亏损较为严重的也属外资行。如渣打一款美林 聚焦亚洲(QDII200711)年化收益率已经亏损了58.41%,汇丰、花旗、东亚等银行的产品也惨不忍睹。

相较于外资行多投资到某只国外基金的情况而言,中资行的产品由于投资方向较为多元化而分散了一部分风险。外资行产品可能因为投资单一基金而较为透明,而其中风险也就更为集中,这是利弊相生

的。”工行浦东分行贵宾理财中心高级理财经理李吉表示。

记者了解到,由于目前国内银行系QDII产品的表现差强人意,一旦其到开放期,投资者要么赎回,要么置之不理,这就造成了目前QDII产品净赎回的情况。但是投资者也不必过分担心产品被清盘,因为亏损值或资产份额只有达到合同约定的条件才能终止产品,虽然处于净赎回状态,但是几乎所有产品还处于正常运行当中。”李吉也考虑到了部分投资者的担忧。

虽然机构对于美国经济是否依然疲软存在分歧,海外市场的走势对于海外基金存在决定性影响,而对海外市场情有独钟的投资者,专家建议可以尽量在股票等权益类市场和商品市场中合理配置,因为一般商品市场和权益类市场都是呈负相关的,一定的配置可以分散

一部分风险。而对于手中持有QDII产品的投资者来说,现在需要观察产品的存续期间长短,如果高于3年、5年甚至8年,建议暂时观望;而如果存续期间较短,则需要提前考虑退路,否则投资者还是不得不面对亏损的现实而遭遇清算。

## 基金系QDII 靠配置分散投资风险

早先出海的四只基金系QDII估计早已耳熟能详,而今,上投摩根亚太优势、嘉实海外、南方全球和华夏全球精选的净值已经纷纷跌至0.6-0.7元之间,成为最早一批壮士。而市场对全球经济揣摩不定,以工银瑞信、海富通和交银施罗德为首的一家基金系QDII产品净值来看,除交银施罗德在上月发行的

## 银行系QDII和基金系QDII的区别

- 1. 投资门槛:**银行QDII一般的投资起点是3万-5万元,甚至更高,而基金的QDII产品的投资起点多为1000元。
- 2. 投资团队:**银行QDII一般是购买某个海外基金或混合型配置,银行的管理较少;而基金一般有自己的投资团队,在管理上较为专业和主动。
- 3. 信息披露:**银行QDII的信息披露较差,一般只每日公布净值;基金QDII对净值、季度报告等信息披露较全面,更加透明。
- 4. 投资范围:**银行QDII只能在证监会开放的例如香港、美国、英国等少数几个市场进行投资;而基金可以在全球33个国家和地区的股票市场进行投资。
- 5. 流动性:**银行QDII需要看合同中是否有申购、赎回条款,不少产品都规定每周或每月的某个交易日为申购日;而基金一般在封闭期结束后可以每天申购、赎回,流动性较强。

(涂艳 整理)

一只环球精选基金的净值略有盈余之外,其余的几只产品净值已经低于一元。

2008年以来,全球资本市场的一个典型特征就是震荡整理、波动加剧。而不少投资者对于国外市场更是怀着一种极其担忧却步的投资心理。据相关数据显示,今年以来所有QDII基金的加权平均收益率为-24.07%,远高于所有国内股票基金-33.54%的加权平均收益率。也就是说,海外投资成为了分散投资风险的一个口径。南方基金国际业务部的一份研究策略举例:2008年以来,作为次贷危机发源地的美国,到8月19日止标准普尔指数仅下跌13.7%,远低于沪深300指数同期53.2%的跌幅。从地域上来看,与A股同属亚太市场的韩国首尔综合指数和香港恒生指数跌幅也仅为18.6%和25.0%;从市场性质上来看,与A股

市场同属“金砖四国”的巴西、俄罗斯和印度三大新兴市场的调整幅度也仅为16.0%、26.4%、28.3%,QDII分散风险的效果越来越明显。”

但是从几只基金QDII产品的半年报信息中记者发现,在2008年1月至6月期间,基金份额净赎回占比最高的竟达6.8%,其中投资者信心可见一斑。银河证券基金研究分析师王群航表示:“一些新发基金可能出于丰富产品线 and 锻炼队伍的考虑而在08年推出QDII产品,但是从投资者角度来看,如果有资产配置的需求和一定的条件可以用一小部分资金用于购买基金系QDII。”

另外,王群航还建议投资者少看净值,多看投资方向和历史运作表现。先看基金净值是否跌多跌少没有什么太大的参考价值,其中受到的影响因素可能很多,投资者在挑选要多关注的是基金本身。”

## 钱沿调查

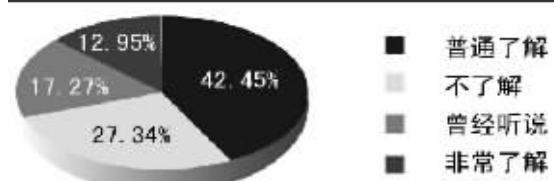
# 投资人开始青睐公司债

◎调查策划/整理 金萃萃

A股市场的低迷,让投资人把目光投向了收益更为稳健的债券市场。此次上海证券报联合新浪财经推出的“面对债市明星,你有投资冲动吗?”的调查显示,投资者对于公司债这一近期的“债市明星”显示出明显兴趣。

调查结果显示,仅有36.69%的被调查人选择“不会投资公司债”,其余投资人均表示“将会参考市场情况决定是否介入”或“已经在投资”。

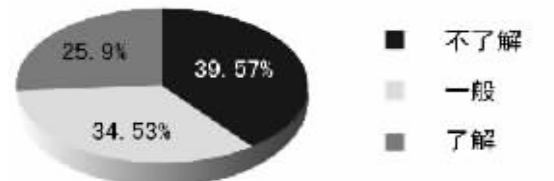
### 你对公司债的了解程度?



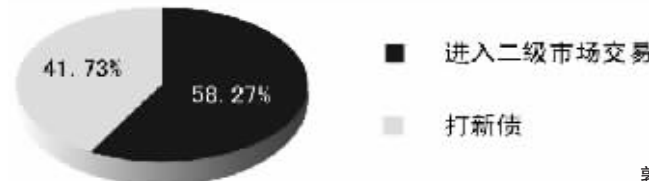
### 对于目前债券市场上的明星品种公司债,你会在未来进行投资吗?



### 对于公司债的投资风险,你是否了解?



### 如果想投资公司债,你会选择什么方式入市?



郭晨凯 制图

## 第一演播室 | 中国证券网

# 地下炒金东窗事发 如何保障黄金投资安全

主持/策划 涂艳  
嘉宾:国泰君安期货研究所所长 张智勇

黄金投资一直是不少投资者青睐的投资品种,而其中保守和投机两类投资者选择的投资黄金方式却差异很大。国际金价一路下跌,而最近地下炒金又被重新揭开了神秘面纱,市场对于黄金是否还适合投资,如何投资才能保证安全存在疑问。今天我们和国泰君安期货研究所所长张智勇所长和大家一同探讨。

游客9626:国内安全合法的黄金投资渠道有哪些?黄金期货为什么在开办不久就遭冷落?

张智勇:目前黄金投资有比较安全的渠道有四种,一是在较大的商业银行或黄金公司买卖实物黄金,二是如工行、建行等提供纸黄金的买卖业务,三是上海期货交易所提供的黄金期货买卖业务,四是上海黄金交易所的T+D延期交易业务。其中每种业务都有很明确的政策规范,受法律的保护,每种投资渠道也都有各自的特点。

黄金期货在国内指的是上海期货交易所提供的黄金期货买卖合同,而由其他法人主体提供的其他所谓的黄金期货交易在境内都是不受国家法律保护的。而

最近所谓的“伦敦金”的杠杆交易,实质上这种交易方式就根本不是期货交易,而是“现货+杠杆”的交易方式,也就是黄金保证金交易的一种。而我国黄金期货交易制度还有很多的缺陷,例如国际最活跃的伦敦和纽约交易时间都不在我们的交易时间内,这样的隔夜风险很大,加之黄金期货本身的杠杆风险,很多投资者就望而却步了。

游客5227:对于参与黄金期货交易有什么建议?

张智勇:最近一段时间很多黄金投资者遇到了一些问题,实质上黄金投资和其他任何投资品种包括股票本质上差不多,都是一种投资渠道,都必然存在风险。而黄金期货或者有些公司代理的黄金T+D等杠杆交易根据,实质上与股票交易对资金管理和风险控制上的要求差别巨大。个人看好未来很长时期的黄金投资,不过在这里注意“长期”,任何一种投资,都会有涨跌出现。比如,在2006年5月短短1年,黄金价格涨幅将近70%到了730美元,之后有个大的调整;去年8月16日黄金从642美元开始上涨到今年3月17日的1030美元,然后在商品市场和美元反弹的带动下又开始调整;在长期大牛市的情况下,超买之后也会有很多大的中期调整来修正之前的超买幅度,牛市中大

调整可能让投资者元气大伤,因此也可能对国内的黄金投资者带来了更多负面影响。但是,个人建议参与投资前先对自己有个正确的评估,做到所谓的“知己”。金价中短期受原油和美元的影响非常大,国际金融市场的资金流动方向的变化对黄金短期行情有很大的影响,因此操作上不能因为黄金长期看好就单一做多。黄金期货的最大优势是双向交易,因为必须根据金融市场的短时间、小气候调整自己的短期投资策略,喜欢运用大杠杆的投资者就要多做日内交易,这就是灵活性。

主持人:经常听到业内人士说黄金市场是一个最难受到庄家操纵的市场,事实上是这样吗?

张智勇:黄金市场最受庄家操纵这句话不确切。在国际金融市场中,流动性最好的是外汇市场,目前每天的交易量大概是3万亿美元。每年黄金的现货市场大概是800亿美元左右规模,加上OTC等衍生品在内,接近1万亿美元规模的规模,因此在国际金融市场中,黄金市场是个小市场,不过从操纵的角度看,大钱的坐庄行为必须考虑到流动性的问题,这个市场未必对大资金是个很好的选择。我们国内投资者经常提到的庄家问题,实质上,坐庄的风险非常大,尤其在政策监管比较好的地方,不是非常好的盈利模式。

## 新品上市

# 中信银行 发行票据通计划6期

◎本报记者 金萃萃

9月3日-9月11日,中信银行发行中信理财之票据通计划6期”产品,该产品系列(共有9款)的期限分26-110天不等,预期年化收益分为3.66%-4.12%;最低认购金额为人民币5万元,此后以1万元额度递增。该产品客户无提前终止权,不可质押。

点评:该产品属于非保本浮动收益类产品,但是由于投资标的挂钩主要投资于中信银行持有的银行承兑汇票,或进行银行存款等货币市场工具投资,因此投资风险相对较低。在投资期限上,该产品期限较灵活,但是相对而言,投资期限较长的产品由于客户不可提前终止,且无法质押,因此流动性稍逊。总体而言,该产品系列比较适合那些追求资金短期保值增值需求且较为稳健型的投资人。

# 中行发售两款“汇聚宝-澳元期限可变”

◎本报记者 涂艳

8月28日起至9月9日,中国银行正在发售0809E和0809F两款投资期限分别为3个月和1年期的澳元理财产品,投资起点均为9000澳元。理财产品到期或由中国银行股份有限公司提前终止,投资者可获得收益率分别为1年期9.00%,3个月8%。银行有权在2008年11月12日单方面主动决定提前终止。投资者不能提前赎回。

点评:虽然没有透露产品投资方向,但是该产品银行承诺保证收益。到期收益处于同类产品同档水平,但是相较于澳元定存利率相比优势明显。由于澳元币值处于不定期,投资者应当尽量选择流动性较强的产品以规避汇率风险。

# 中德安联推重疾险“安康逸生”

◎本报记者 黄蕾

中德安联人寿近日推出一款重大疾病保障新产品——安康逸生综合保险计划,特点是将疾病和养老纳入理财规划:大病有钱治,没病老来养。一方面客户可按需选择到70岁,甚至长至85岁的重大疾病保障;另一方面,如果被保险人在保障期间没有理赔,可以在60岁时先领取一笔相当于保额20%的退休金,并在期满后先领取100%保额的“祝寿金”作为补充养老金。

点评:作为一款长期重大疾病保险,投保人无需为续保担心,且每年缴纳的保费也不会因为年龄的增长而增加,因此这款产品尤其适合对晚年的健康有保障需求的消费者。从保障的疾病范围来说,“安康逸生”为投保人提供了32种重大疾病的保障,除中国保险行业协会规定的25种外,还增添了7种常见重大疾病,堪称全面,性价比也较高。

# 交行携锦江之星推联名信用卡

◎本报记者 唐真龙

2008年9月3日,交通银行携手锦江之星推出联名信用卡。该卡是交行发行的首张专注于大型连锁酒店的联名信用卡产品。

据了解,交通银行锦江之星信用卡持卡人无需缴纳会员费即可在遍布全国的锦江之星各门店享受九五折房价折扣,而在一次缴纳了158元会费后,更可以享受各店九折房价折扣。其次,作为该联名卡持卡人,不仅可享受会员电话和网上订房便利,还可获得延迟入住和延迟退房礼遇。另外,持该联名卡在锦江之星旗下的锦江大厨餐厅和星连心茶餐厅用餐还可享受88折优惠。同时,持该卡无论在锦江之星店内或是在其他商户刷卡消费,还可获得消费积分。

# 中国人寿推出“安享一生”分红保险

◎本报记者 卢晓平

国寿昨日在业界推出首款涵盖疾病身故、意外身故、巨灾身故三种保障的人身保险产品——国寿安享一生两全保险(分红型)。

据了解,国寿安享一生两全保险(分红型)除对疾病和意外身故提供保障外,更涵盖地震、洪水、台风、海啸、泥石流、滑坡6种重大自然灾害,其巨灾意外身故保障高达保险金额的二倍,凸显了保险的核心保障功能。该产品适用范围广,凡出生30日以上、55周岁以下,身体健康者均可作为被保险人投保,老少皆宜。同时,该产品还将在约定期限内分两次返还所交保费,被保险人生存满10年返还所交保费的40%,生存满15年返还60%。在保费全部返还后,客户还可一直享有各项保障及公司分红直到70周岁。除此之外,该产品还为客户提供保单借款功能,借款额最高可达保单现金价值的70%。这样的一款产品不但可以满足客户一般的疾病和意外保障需要,更满足了客户应对巨灾的需要,同时还可获取分红回报,是一款集保障和理财于一身的新型分红产品。