

# QDII 春来早

普益财富 魏 可

2012年,QDII基金年度收益率超过30%的有5只,平均年度收益率为35.05%;年度收益率在20%至30%区间的有37只,平均年度收益率为23.99%;年度收益率在10%至20%区间的有73只,平均年度收益率为15.07%;年度收益率在5%至10%区间的有41只,平均年度收益率为7.75%。

QDII基金数量不及国内基金的1/5,但是较高收益区间内的产品数量却多于国内基金,且大于5%的产品的平均年度收益率也要高于国内基金。

在经历了不可避免的国际经济的系统性风险后,凭借在不同国家和地区分散投资的全球化优势和丰富的国际化基金管理经验,海外基金开始了复苏之旅,而联接海外市场的QDII基金的优势也正在显现。



QDII基金是国内商业银行发行量最大的一类QDII产品,QDII基金的收益状况也是广大投资者关注的焦点之一。为了对QDII基金有更深入的理解,我们首先厘清与QDII基金相关的收益率概念。

QDII基金与其投资标的(海外基金)具有一一对应的相关关系,海外基金的涨跌意味着对应的QDII基金收益的变化。但是对于投资者而言,其投资于QDII基金所获得的收益与其入市时间具有更高的相关性,QDII基金均为开放式产品,没有固定的投资期限,投资者可以在任意时点进行申购,也可以随时赎回,而海外基金累计收益率或QDII基金累计收益率实际上与投资者获利水平并无太多关联。因为在QDII基金的投资决策中,投资的时机会对最后的投资收益产生重大的影响。

例如邓普顿亚洲增长基金,该基金成立于1991年,是多家中外资银行QDII基金的投资对象,招商银行、渣打银行及花旗银行的QDII基金成立时间在2007年和2008年。如果两位投资者的投资时机分别选择在2007年末与2008年末(2007年末邓普顿亚洲增长基金净值为33.92,2008年末的净值为13.50),并假设两位投资者同时在2009年末选择终止投资,那么前者的投资期间收益率为-19.16%,而後者的投资期间收益率高达103.11%;如果假设这两位投资者同时在2010年末终止投资,那么前者的投资期间收益率仅为5.10%,后者则高达164.07%。这亦充分说明了对于QDII基金而言,进行投资的时间对最终收益的获取具有重大的影响。

从这个角度来说,如果各个银行发行的QDII基金对应的是同一只基金,那么在同一个投资时段内,投资者在任何一个银行购买相应的QDII基金获得的收益率是相同的,因而用QDII基金自成立以来的累计收益率来判断某一款QDII产品的投资业绩显然是不合逻辑的,对发行银行也是不公平的,因为不同银行发行的投资于同一只基金的QDII产品面对的是同一个基

金净值,而产品发行时间的不同就会导致不同的投资期间收益率。

但对于投资者来说,选择不同的银行进行QDII基金的投资并非对投资收益没有一点影响。从金融投资的专业角度来看,投资者面临的风险主要来自两个方面:市场整体波动所带来的系统风险和单一投资对象自有的非系统风险,其中系统风险是无法避免的,而非系统风险可以通过投资策略进行有效的规避。发行银行在QDII投资基金的选择上必须充分体现谨慎原则,要为作为委托人和受益人的投资者甄别基金;在海外基金运行过程中,发行银行应该及时提供信息来让投资者作出决定。因此,发行银行对投资者收益的影响就体现在,发行银行利用其专业的投资知识和丰富的投资经验为投资者最大限度地排除基金管理者投资管理能力欠缺、操作不当等各种主观因素给投资者带来的非系统风险,从而使投资者仅需应对QDII基金的系统风险;另外,在产品运行中,发行银行对投资者及时的风险提示,以及客观准确的申购、赎回建议,也会直接影响到投资者的最终收益。

在厘清QDII基金相关的收益率概念中,可以看出QDII基金具有开放式、投资海外基金、投资期间收益率与投资时间高度相关等特点。这些特点与国内开放式基金具有相同点,同时也存在着区别,区别主要为投资标的市场不同。由于海外基金数量众多,QDII基金投资的领域非常广,包括金融、房地产、矿业和生物科技等多个行业,同时跨越欧美、香港、亚太(不含香港)、拉美、东欧、中亚、中东等地区,且大部分基金由国际上比较著名且发展成熟的基金管理公司运营,这就使得QDII基金在投资期间收益率上与国内基金呈现出一定的差别。

在经历了不可避免的国际经济的系统性风险后,凭借在不同国家和地区分散投资的全球化优势和丰富的国际化基金管理经验,海外基金开始了复苏之旅,而联接海外市场的QDII基金的优势也正在显现。

前些年几十上百的压岁钱,到如今动辄成千上万。这笔钱怎么打理,如何“管”好压岁钱,实现保值增值,成为想要给孩子累积“小金库”的父母们关心的问题。

记者了解到,目前建设银行、工商银行、光大银行、广发银行、招商银行、交通银行、民生银行等纷纷推出针对青少年的银行业务,包括教育储蓄、少儿银行卡、利率较高的理财产品、基金定投和黄金投资等等。

教育储蓄一直是家长们比较青睐的压岁钱理财方式,每年将孩子的压岁钱存进这个账户,作为孩子上大学或出国留学的费用。广发银行总行高级财富管理顾问钟永斌表示,教育储蓄以零存整取方式逐月存入,存期灵活、轻松积累,并享受相当于同档次整存整取利率的优惠利率。他提醒家长们注意,教育储蓄在存期内如遇利率调整,仍按开户日存款利率计息。

建行、工行、中行、中信银行等都有教育储蓄业务,共同之处为,属零存整取定期储蓄存款,最低起存金额为50元,本金合计最高限额为2万元。存期分一年、三年、六年3种。产品服务对象都为在校小学四

年级(含四年级)以上学生。

六年期教育储蓄适合小学四年级以上的学生开户,三年期教育储蓄适合初中以上的学生开户,一年期教育储蓄适合高二以上的学生开户。这样,接受非义务教育时(即升入高中以后),就可以在教育储蓄到期时享受优惠利率并及时使用该存款。

在各大银行办理教育储蓄,程序都比较便捷,仅需家长持孩子的户口簿或身份证,至银行网点,即可以学生的名义申请开户。

关于利用压岁钱进行教育投资,中国银行朝阳支行理财经理曹思妍表示,相对于期限较短的教育储蓄,她也会向家长推荐银行代理的年金保险,即期限较长的教育金。她表示教育金一般起点不高,几千元就可以,收益效果会更好些。“如果孩子的压岁钱是一年2万,就可以办理保险期为20年的教育金,只用前5年每年存2万,就可享受每年200元的关爱基金,以及每5年返还2.6万元。”

随着理财产品的发展,近年来也有家长选择把压岁钱投资到银行理财产品上。

以光大银行为例,10万起点、102天

的春节理财产品的年化收益达到5.0%,产品投资于债券,风险较低,非常适合用压岁钱为孩子们进行稳健投资的家长选择。光大银行私人银行中心理财师李松分析,以10万元为例,购买该理财产品1年的收益为100000×5.0%=5000元;1年定存的收益为100000×3.3%=3300元,比理财收益少了1700元。此外,还有不少银行推出了“压岁钱专属理财产品”,预期年化收益率明显高于一般理财产品,但相对来说,专门针对儿童压岁钱的理财产品仍较少,而且投资门槛也大多在5万元以上。

曹思妍表示,家长也可以用压岁钱购买定投基金,根据孩子压岁钱的数目来进行具体的操作,“比如6000元压岁钱,可以做12个月的定投,每月500元用于股票基金,成长性高、收益好,分12个月投放又能分散风险。在第一个月500元用于股票基金时,剩余的5500元用于转存货币基金,保障性好,每月可投入股票定投中,2到3个工作日到账,方便快捷。”

此外,银行理财师还建议,可考虑用压岁钱来购买实物黄金和纸黄金、邮票等收藏品进行投资。

## 结构性产品挂钩标的越多越好?

本报记者 陈果静

很多人认同“不把所有的鸡蛋都放在一个篮子里”的投资理论,也把它套用在结构性产品身上,认为如果把投资标的分散在越多的品种越保险。那么,结构性理财产品的挂钩标的如何选择?是否越多越好?

请您谨慎理财  
理财产品合同

与其他类型的理财产品相比,结构性理财产品预期年化收益率往往“看上去很美”。Wind资讯显示目前在售的理财产品中,预期收益率上跟排名前10的就有一半是结构性理财产品,其中收益最高的甚至标榜自己一年能赚12.55%,看起来的确非常诱人。

“看起来色泽诱人的蘑菇往往有毒”这条生物学上的常识放在这似乎也不为过。的确有赚得盆满钵满的结构性理财产品投资者,但不可忽视的是,实际收益为零甚至为负的理财产品中,经常出现结构性理财产品的的身影。如“市场联动系列—中国概念交易所交易基金挂钩结构性存款”和“智盈1058—07期挂钩大宗商品期货价格人民币理财计划YF5806”预期收益率都在10%以上,而最终这两款理财产品的实际收益均为零。零收益保住了本还算是万幸,此前购买不保本型结构性理财产品损失惨重的投资者也不是没有。

结构型理财产品是将存款、零息债券等固定收益产品与金融衍生品组合在一起

的一种金融产品,结构型理财产品的回报率通常取决于挂钩标的表现如何。挂钩就是将产品的收益率和银行所指定的一个或多个国际的金融指标捆绑起来,这些金融指标就是挂钩标的。挂钩标的主要包括利率、汇率、股票、价格、基金、期货等。

选择结构性理财产品时,首先要对产品的挂钩对象有充分的了解。不同挂钩标的,产品的风险等级也有所差别。通常情况下,利率挂钩产品的风险属性为低风险或较低风险;汇率挂钩产品为较低风险或中等风险;股票、基金、指数、期货挂钩产品为较高风险或高风险;价格挂钩产品为中等风险或较高风险。产品风险属性的确定还须分析产品收益结构、本金保障等情况。

很多人相信“不把所有的鸡蛋都放在一个篮子里”的投资理论,也把它用在了结构性产品身上,认为如果把投资标的分散在越多的品种应该越保险。但就结构性理财产品而言,挂钩标的多了不一定能有好的收益。

如东亚银行有一款“牛熊双赢”结构性

理财产品,其收益高达7.5%外加7%的潜在收益,它和4个标的挂钩,只有这4个标的达到交易日波动幅度、观察组、观察日等多项指标的要求,投资者才能获得投资期间年收益7%的潜在收益。看起来有点复杂吧,简单解释一下,就是符合这些条件的难度很大。

中国光大银行北京金融街丰盛支行理财经理孙鑫鑫也如是说:“结构性理财产品的优劣取决于产品结构的设计。如期限、挂钩标的达到触发事件的概率、挂钩标的波动性水平、是否有提前终止或提前赎回条款等,与挂钩标的多少无关。有些时候,如挂钩标的过多,反而达到最高收益的条件越苛刻。”

投资者在选择结构性理财产品时,还得根据自身的风险承受能力,优先选择自己有一定了解的投资标的,别被“看上去很美”的最高年化收益率冲昏头脑,更别什么投资标的都往自己的篮子里装,盲目求多可能得不偿失!

## 另类投资

一边是交投的清淡,“国台·珍藏1号·2012”上市后一路下跌,上海国际酒业中心的部分白酒频频遭遇“破发”;另一头,是火热的“添丁”潮,日前某款号称中国历史文化名酒投资产品的路演吸引了多家银行存款超过800万元的高端客户参与,一年后发行方以发行价115%回购的承诺更是让不少投资者跃跃欲试。

据不完全统计,目前国内已经开设有10多家酒类交易所、交易中心,各类投资型白酒先后登陆交所,像发行股票一样进行路演。投资者只要开设账户,便可申购最少一瓶的名优白酒。

在现行交易规则中,交易品种分实物交割型和份额交易型两种,可根据交所的定位来选择适合自己的模式,如宜宾白酒交易所主营大宗基酒,北京金马甲偏向电子商务,上海国际酒业交易中心的操作模式则更加证券化。

以酒作为投资产品的标的物,是否只是产品设计的噱头呢?投资酒类理财产品又会面临什么样的风险?

事实上,酒类理财产品是集金融投

## 酒投资,谁心醉

本报记者 谢 慧

资、实物投资和消费三种功能于一体的较为新颖的另类投资。在股市、楼市等常规投资渠道遭遇低潮之后,这种由银行、信托公司、酒生产企业共同创造的理财模式吸引着一些特定投资者。

数据显示,从2008年开始就有银行相继发行红酒和白酒类理财产品,这类产品的预期收益率一般在4%至10%,而酒类信托产品预期收益率在10%左右;投资期限相对较长,最短期限12个月,最长547天;认购起点从5万元到100万元左右不等。

与传统理财产品相比,酒类理财产品最大的特点在于,投资者可根据自身喜好通过两种方式实现收益:一是待标的酒品装瓶后,提取产品所对应的酒,获得实物收益;二是在理财产品到期时,以现金形式实现理财本金和收益清算。目前的酒类银行理财产品基本套用了这个模式,但发行规模都不大。

以工商银行与信托合作的“舍得30年年份酒收益权信托理财产品”为例,其标的酒品为2万坛舍得30年年份酒,每坛

认购价格为1万元。理财产品存续期内的特定时段,投资者每月都可以选择提酒回家。若投资者购买10万元此产品并选择提酒,理财产品到期时,投资者得到10坛白酒外还可获得6.7%的年收益,即6700元;若投资者不提酒,则可取回10万元本金及4.7%的年收益,即4700元。

“从现金收益来看,与普通理财产品相比,酒类理财产品的收益率并不算很高,但其标的酒品都具有稀缺性且直接从酒厂供酒,提酒后可能获得酒品价值提升的潜在收益,所以一般都是有实物消费或收藏需求的高净值客户购买。”中国工商银行资产管理部相关负责人表示,这类产品通常采取预期年化基准收益的模式,因此更适合有实物需求的中、高端投资者。

他认为,对投资者而言,标的酒品价格变动风险和酒企的经营风险是需要注意的两大风险,因为酒类理财产品多为期酒产品,投资者如果打算提酒,则对酒和酒企都要有一定了解;如果希望获得固定收益,则需要了解该酒企的经营情况和盈利能力。

## 财富漫画

钱箬旒/文  
段涛涛/绘

