

# 全球股市震荡 挑战QDII盈利能力

本报记者 高改芳 上海报道

受美国次贷风波影响,全球资本市场大幅下跌,基金系QDII(代客境外理财)以及部分银行系类基金QDII产品均出现了市值大幅缩水。

## QDII净值缩水

2007年下半年至今,随着美国次贷风波愈演愈烈,全球资本市场出现了剧烈震荡的态势。尤其是港股市场受到国际和国内的双重影响,狂泻近一万点,导致国内基金系QDII以及部分银行系QDII产品严重缩水。

去年银行推出的QDII产品中,大多与海外基金挂钩,或者直接投资香港资本市场。过度集中于同一

个市场,使得银行系QDII产品的风险系数成倍增长。部分产品由于进入的时间比较合适,目前的收益情况比较良好。但是2007年10月后推出的的产品,由于进入点位较高,目前仍处于负收益状态。

大多数银行均采用了直接投资基金或者FOF(基金中的基金)方式运作QDII产品。这种方式使产品的风险和收益与基金系QDII类似,而银行在其中承担的更多的是代销角色。

截至目前,已有南方、华夏、上投、嘉实四家基金公司发行了QDII产品。去年9月南方全球精选配置基金首日募集490亿,10月份开始认购的上投摩根亚太优势基金首日有效认购申请金额超过1千亿元。

但基金系QDII几乎是在海外市场最高点位建仓,其代价就是在这次股跌过程中受伤最深。根据最新公布的净值数据,表现最好的南方QDII也下跌了近20%,而其他三款QDII基金已下跌近30%。基金系QDII直接投资于股票市场,未作任何保护措施,预期高收益的背后潜藏着极高的风险。

## 并非颗粒无收

目前,一些基金公司正在反思QDII产品的投资策略,有部分基金公司准备在今年放弃直接投资股市的策略,转而推出更加安全的结构化QDII产品。结构性产品就是把固定收益产品(通常是定息债券)与金融衍生交易(如远期、期权、掉期等)

合二为一,增强产品收益或将投资者对未来市场走势的预期产品化。

从运行结果来看,由于离岸固定收益类产品短期回报率低,外加人民币对美元升值迅速,货币基金类产品几乎全军覆没,甚至产生了负收益。中行的中银现金增长就由于份额不足,被迫提前强制平仓。

而结构性QDII产品则避免了货币基金类产品的命运。交通银行个人金融部高级经理施峰嵘表示,在市场大幅震荡甚至向下探底的过程中,结构性产品的保护机制可以使客户本金获得保证,甚至可能在下跌过程中获得收益。他说,虽然人民币升值因素抵消了部分产品收益率,但是由于合理的产品设计,交行首款QDII产品“得利宝·QDII-双币

汇率”在1年的运行时间内获得了预期的最高收益。另一款结构性QDII产品“汇通·恒生指数”在香港股市尚未大幅启动时进入,于第6个月第一次观察日达到要求,获得预期最高收益并提前终止。

施峰嵘还认为,今年1月22日美联储大幅降息75个基点之后,澳元、新西兰元、欧元是比美元更稳健的货币,可以有效规避美元走软带来的风险。中行资金专家也分析说,受美联储延续并加大降息步伐的影响,预期今后6个月美元LIBOR(伦敦同业拆借利率)还将出现快速大幅下跌的情形。

“今年的市场震荡会加剧,我们的理财产品将更偏重保本,如投资债券等”,施峰嵘说。

## 平安信托设立货币经纪公司

本报记者 陈劲 李宇

平安信托日前获得中国银监会批准,将与全球第三大货币经纪公司利顺金融集团合资设立“平安利顺国际货币经纪有限责任公司”。这是国内迄今发放的第三张货币经纪公司牌照。

平安利顺国际货币经纪公司注册资本为人民币5000万元。其中平安信托出资额为3350万元,占

67%;利顺金融出资额为等值1650万元人民币,占33%。公司注册地在深圳。

该合资公司将在6个月内完成筹建工作,业务范围为我国法律允许货币经纪公司开展的全部货币经纪业务。平安信托是目前我国国内注册资本最大的信托投资公司。利顺金融集团在24个国家和地区设有分支机构,与英国毅联汇业、德利万邦并称全球三大货币经纪公司。

## 中行报告预计

## 央行可能在2月份不对称加息

中国银行全球金融市场部昨日发布报告认为,今年上半年仍有两次加息可能。预计央行将在2月份采取不对称加息,即存款基准利率上调幅度大于相应期限贷款基准利率上调幅度。

报告指出,1月份物价上涨形势不容乐观,但此次上涨多为季节性和天气因素造成,并不能改变长期通胀水平将逐步走低的趋势。

预计猪肉价格有望在6月前稳定。报告称,当前的加息将为未来减息赢得更多调整空间,从而不会使我国陷入基准利率接近零的流动性陷阱。

报告认为,外需的降低将对2008年我国宏观经济产生负面影响,一旦经济出现下行迹象,央行可能像美联储一样通过调整利率稳定金融市场。(王妮娜)

## 外管局:有序推进资本项目可兑换

### 积极支持企业和个人境外直接投资

本报记者 卢铮

国家外汇管理局局长胡晓炼在日前召开的全国外汇管理工作会议上表示,2008年将继续有序推进资本项目可兑换,积极支持境内企业和个人境外直接投资,稳步推进实施合格境内机构投资者制度,更好满足居民个人财产性收入增长和多元化投资的用汇需求。

胡晓炼表示,2008年外汇管理工作将继续创新贸易外汇管理方式,大力推动进出口核销制度改革,出台统一的服务贸易外汇管理法规;加强外汇市场基础建设,进一步改进货币兑换服务;加强金融机构外汇业务监管;加强对银行外汇政策执行情况的监督,建立健全银行自身外汇收支监督管理制度。

她还指出,外管局将严格外汇资金收结汇管理;加强货物贸易和服务贸易外汇收支的动态监管和事后核查;进一步规范个人外汇收支管理;继续加强银行短期外债指标管理,研究改进外商投资企业外债管理方式;加大跨境资金流动的

外汇检查力度,以外汇资金流入和结汇后人民币资金流向为重点组织一系列专项检查,会同相关部门严厉打击地下钱庄、非法买卖外汇等违法犯罪行为。同时,进一步改善外汇储备经营管理,推动外汇管理法规和行政能力建设。

2007年,外管局出台了一揽子促进国际收支平衡的外汇管理政策措施。当年境外直接投资项下共汇出外汇108.2亿美元;合格境内机构投资者投资购汇项下共汇出累计353亿美元。

对友利这类贷款金额大大高于存款金额的银行来说,反而是一次机遇。

截至去年底,友利(中国)贷款余额为16亿美元,存款余额为3亿美元。金大植表示,其中的差额部分,该行需要从国际市场筹措,成本高于国内存款利率,因此,在今年银行贷款收紧的情况下,该行只要能提高存款数额即可实现较好的经营业绩。(殷鹏)

## 友利(中国)将新设11家分支机构

友利银行(中国)日前推出基于查询、转账、对公等多项功能的网上银行,同时该行还将在今年新设11家分支营业机构。

该行行长金大植透露,目前该行的借记卡业务内部准备工作已经就绪,上半年有望正式推出;对

中国公民的人民币业务有望于春节之前获得银监会批复,未来该行推出的此项业务将不设交易门槛及账户管理费。

而中国银行今年从紧的货币政策对商业银行的影响不能一概而论。金大植表示,这样的货币政策

## 浙江大立科技股份有限公司首次公开发行股票网下配售结果公告

保荐人(主承销商):广发证券股份有限公司

### 重要提示

1. 本次浙江大立科技股份有限公司(以下简称“发行人”)首次公开发行不超过2,500万股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)的申请已获中国证监会证监许可[2008]95号文核准。

2. 本次发行采用网下向询价对象配售(以下简称“网下配售”)和网上向社会公众投资者定价发行(以下简称“网上发行”)相结合的方式。根据初步询价结果,发行人和保荐人(主承销商)协商确定本次发行价格为6.80元/股,发行数量为2,500万股,其中,网下向配售对象配售数量为500万股,占本次发行总量的20%;网上以资金申购方式定价发行数量为2,000万股,占本次发行总量的80%。

3. 本次发行的网下配售工作已于2008年1月28日结束。经深圳市鹏城会计师事务所验资,参与网下申购的配售对象已全额缴付申购资金。本次发行的配售过程已经广东广和律师事务所见证,并对此次出具了专项法律意见书。

4. 根据2008年1月25日公布的《浙江大立科技股份有限公司首次公开发行股票网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行公告》,本公告一经刊出亦视同参与网下申购获得配售的所有配售对象送达获配通知。

5. 一、网下申购获配情况

本次发行的保荐人(主承销商)根据《证券发行与承销管理办法》(中国证监会监督管理委员会37号令)的要求,按照在中国证监会协会登记备案的询价对象名单,对参与网下申购的配售对象的资格及汇款资金账户进行了逐一核查和确认。

根据最终收到的所有参与网下申购的配售对象提供的《浙江大立科技股份有限公司首次公开发行A股申购表》以及配售对象申购款项的实际到账情况,主承销商做出最终统计如下:

6. 参与本次网下配售初步询价的机构共计106家,其中参与网下申购的询价对象共计66家,配售对象共计161个,全部为2008年1月23日(T-3)前在中国证监会协会登记备案的机构,其申购总量为78,200万股,冻结资金总额为532,660万元人民币。本次有效申购(指参与了初步询价、申购数量符合有关规定且足额缴纳申购款的申购)的询价对象共计66家(配售对象共计161家),有效申购总量为78,200万股,有效申购金额为531,760万元人民币。

7. 二、网下申购获配情况

本次发行中通过网下配售向配售对象配售的股票为500万股,有效申购为78,200万股,有效申购获得配售的比例为0.639386189%,超额认购倍数为156.4倍。

8. 三、网下配售结果

配售对象的获配数量和退款金额如下:

序号	证券账户名称(深市)	有效申购股数(股)	配售股数(股)	退款金额(元)
1	宝钢集团财务有限公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
2	北京国际信托投资有限公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
3	北京国际信托投资有限公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
4	兵器财务有限责任公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
5	德邦证券有限责任公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
6	东北证券有限责任公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
7	东吴证券有限责任公司	3,000,000	19,181	20,369,569.20
8	福建联华国际信托投资有限公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
9	广州证券有限责任公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
10	国金证券有限责任公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
11	国联信托有限责任公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
12	国泰基金增长证券投资基金	2,500,000	15,969	15,981,308.30
13	国泰君安证券投资基金计划	5,000,000	31,969	33,782,610.80
14	国泰君安证券股份有限公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
15	国信证券有限责任公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
16	汉盛证券投资基金	5,000,000	31,969	33,782,610.80
17	航天科工财务有限责任公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
18	航天科工财务有限责任公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
19	鸿飞证券投资基金	2,900,000	18,542	19,593,914.40
20	宏源证券	5,000,000	31,969	33,782,610.80
21	华宝信托有限责任公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
22	华宝信托有限责任公司-集合类资金信托	5,000,000	31,969	33,782,610.80
23	华宝信托有限责任公司-集合类资金信托	5,000,000	31,969	33,782,610.80
24	华宝信托有限责任公司-集合类资金信托	5,000,000	31,969	33,782,610.80
25	华宝信托有限责任公司-集合类资金信托	5,000,000	31,969	33,782,610.80
26	华宝信托有限责任公司-集合类资金信托	5,000,000	31,969	33,782,610.80
27	华宝信托有限责任公司-资金信托	5,000,000	31,969	33,782,610.80
28	华宝信托有限责任公司-资金信托	5,000,000	31,969	33,782,610.80
29	华宝兴业多策略增长证券投资基金	5,000,000	31,969	33,782,610.80
30	华宝兴业行业精选股票型证券投资基金	5,000,000	31,969	33,782,610.80
31	华宝兴业行业增长混合股票型证券投资基金	5,000,000	31,969	33,782,610.80
32	华泰财产保险股份有限公司-统一理财-产品	5,000,000	31,969	33,782,610.80
33	华泰财产保险股份有限公司-统一普通-产品	5,000,000	31,969	33,782,610.80
34	华泰财产保险股份有限公司-稳健型产品	5,000,000	31,969	33,782,610.80
35	华泰财产保险股份有限公司-稳健型组合	5,000,000	31,969	33,782,610.80
36	华泰人寿保险股份有限公司-万能一个险万能	2,000,000	12,787	13,513,048.40
37	华泰证券有限责任公司	5,000,000	31,969	33,782,610.80
38	华泰证券管理计划	5,000,000	31,969	33,782,610.80
39	华泰证券管理计划	5,000,000	31,969	33,782,610.80
40	华泰资产管理有限公司-增信投资产品	5,000,000	31,969	33,782,610.80
41	华泰证券股份有限公司-诺安化收益债	5,000,000	31,969	33,782,610.80
42	交通银行-富国天盈价值证券投资基金	5,000,000	31,969	33,782,610.80
43	交通银行-汉兴证券投资基金	5,000,000	31,969	33,782,610.80
44				