

■ 焦点理财

# 外资QDII又陷亏损泥潭

□本报记者 高改芳

据普益财富提供的数据,渣打中国的美林 聚焦亚洲”QDI-I200710,从2007年11月成立到今年3月21日,累计收益率为-34.20%。就是这款产品引发了投资者的又一轮诉讼。

数据还显示,今年一季度仍在运行的银行系QDII产品共有250只,其中花旗银行和渣打银行分别有107只和83只,是发行QDII最多的两家银行。

外资银行发行的QDII比中资银行多很多,所以亏损的就会多。”普益财富研究员方端认为。但是投资者显然不接受这种解释,他们觉得,在外资银行现有的销售机制下,投资者亏损难以避免。

## 又陷亏损

从渣打中国的官方网站上不难发现,渣打把理财产品分为三大类:市场联动系列、代客境外理财系列以及信托理财计划。每个大类下又有开放式结构性投资、全球基金精选、全球债券系列和其他结构性投资四个小类。

据理财师介绍,作为外资银行中发行理财产品最多的银行,渣打发行的理财产品数量超过750款,其中有470款公布了实际年收益率。在470款到期的产品中,有325款产品属于利率挂钩型理财产品,其风险较低。另外145款理财产品则主要挂钩股票、基金、指数、汇率等。据不完全统计,在这145款产品中,有68款到期收益为零或者没有实现预期的最高收益。其中,到期收益为零的产品就有26款,年收益率低于1%的有10款。

在到期收益率为零的产品中,8款产品就是货币挂钩型产品,这些产品均在2007年发行,主要挂钩欧元兑美元。

而其遭受投诉最多的理财产品之一就是保本型股票/指数挂钩投资产品,在这68款理财产品中,除了上述提到的汇率挂钩理财产品以及少部分QDII理财产品外,均为这类理财产品,占到70%以上,零收益就达到17款。比如,在2008年遭到投诉的金猪宝贝股票篮子理财产品,到



期收益为零。

南京投资者刘女士(化名)从2007年到2008年间,累计投入约180万元分别买入渣打银行“美林聚焦亚洲结构性投资”编号QDII200710”、美林欧元新兴亚洲”(编号QDSN08002P”)、美林1年期澳元环球农业股票挂钩可转换结构性票据”(编号QDSN08023EC”)、“瑞银投资大师”、贝莱德世界能源基金;以及“宝成环球民生基础基金”等六款产品,至2010年底最终全部赎回,两年间亏损近80万元。刘女士最终将渣打银行告上法庭。江苏、上海两地的银监局表示对该事件强烈关注。

但在渣打银行的官网上,根本找不到这些出现大幅度亏损的产品净值。某外资银行相关人士曾表示,“表现不好的产品我们从不公布。”

## 两极分化

值得注意的是,在今年一季度存续的250只银行系QDII产品中,花旗银行发行的两只日元产品——施罗德环球基金系列-日本股票、施罗德环球基金系列-日本小型公司累计收益率分别为-42.64%、-33.76%。花旗银行推出的这两款QDII产品,自发行以来累积

收益亏损超过其他产品。今年一季度,产品期间收益率持续为负。

但也有好消息,据普益财富统计,从3月26日至4月1日的一周内,约七成比例的银行系QDII理财产品净值上升,所有QDII产品平均净值增长率为0.67%。其中,渣打银行的“施罗德环球基金系列-新兴市场债券基金Hedged EUR”产品净值上涨7.50%,成为周涨幅最大的产品;而周跌幅最大的则是花旗银行的“施罗德另类投资方案-农业基金(欧元对冲)”产品,其净值下降2.01%。

截至4月1日,正在运行的250款QDII理财产品中,累计收益率为正的理财产品有156款。其中,渣打银行的“开放式黄金指数人民币UTSN003”产品位列收益榜首位,其运行以来的累计收益率为94.17%。

普益财富研究员方端指出,在运行的250款QDII产品中,外资行发行的有242只,占比高达96%。因此,外资银行QDII产品出现亏损的事件比中资银行多也就不足为奇。应该看到的是,收益率最高的QDII产品也是外资银行发行的,甚至不乏浮盈80%-90%的。至于外资银行的QDII在产品设计上是否有缺陷

则不能一概而论,因为产品不同,投资领域也不同,基金管理人也不同。

最重要的是投资管理,因为外资银行的QDII有点像基金管理模式,或者是直接购买海外基金。投资管理就成为决定产品盈亏的关键。”方端说。

## 投资者存疑

除了因理财产品发行数量大而易出现产品亏损的情况外,外资银行以销售为王的体制受到了越来越多的质疑。

一位曾经在某知名外资银行任客户经理的人士告诉中国证券报记者,只有每个月能拉到100万美元存款,其实就是卖出100万美元的产品,其月收入才能达到万元。在这么重的指标下,我根本无暇考虑客户的风险。有时候觉得既内疚又害怕。”该人士说。

某外资银行的中层管理人员介绍,该行每月、每季、每年都会对客户经理按照各种指标,比如销售额、贡献率、毛利率等排名,客户经理的压力相当大,但提升也最快。

外资银行的确有过分看重销售的倾向。”普益财富研究员方端说。但他觉得是否是这个体制导致了理财产品容易亏损还需商

榷,最关键的是投资能力”。

上海市第一中级人民法院2010年底曾经通报,自2009年以来,该院及辖区基层法院受理银行理财纠纷案件共计80件。该院金融审判庭庭长宋航表示,上海市第一中级人民法院是上海地区受理金融类案件较多的法院,近年来当地银行理财纠纷增多,涉及案件呈现上升趋势。

上海市第一中级人民法院副院长宋学东介绍,在银行理财产品纠纷中,投资者即原告,很多都以银行存在欺诈或误导为由要求撤销理财合同。这部分诉讼请求占到全部理财产品诉讼的60%。宋学东表示,一方面,金融机构在发展理财产品过程中,产品设计和销售存在脱节,产品风险揭示不够清晰完整,在销售过程中存在夸大收益、回避风险问题,或者向明显不适合的对象推销风险较大的产品。为此,金融机构有必要做好法律评估工作,加强风险防范,全面及时披露相关信息,如实履行告知义务。

另一方面,社会公众出于保值增值、通胀预期考虑,不顾投资理念、金融知识方面的不足,购买了与自己风险承受能力不相称的产品,或者脱离书面条款,轻信销售者的承诺。这些问题都是诱发纠纷的根本因素。

■ 外汇门诊室

## 美元跌势有望加剧



本周,美元在短暂的技术性持稳后跌势加剧,欧洲货币和商品货币兑美元纷纷创出短线新高,并且走势持稳。美元在针对主要非美元货币上,唯一走强的是美元兑日元,目前该汇率的走势开始与市场预期的日本震后应该出现的美兑日元汇率走势弥合。但是目前该汇率的水平有较大日本央行和G7联合干预的结果,并不稳固,回落压力较大。预计下周美元对欧洲货币的走势有望进一步走低,或者至少会出现短线的新低。

天津王女士:欧元兑美元能否补仓买入,目标上看至1.4800以上?另外,英镑兑美元上看至1.6600以上有没有机会?

陈静:简单地说,对于已经持有欧元或者英镑的投资者在设置止损或者追踪止损的前提下,可以尝试将以上价位作为平仓或者减持目标。欧元兑美元突破1.4400可顺势买入,英镑兑美元则在1.6160

以下或者突破1.6420考虑轻仓买入。另外,目前不建议买入瑞郎。福州刘小姐:日元该如何操作?

陈静:美元兑日元方面,短线可以考虑在85.70及以上买入日元,目标在84.50附近及以下,中短线目前不建议持有日元或者买入日元。日元后市操作的重点在交叉盘上,目前欧洲货币和商品货币兑日元的汇率都在走高,但是欧元兑日元的汇率在123.40以上,英镑兑日元在142.50以上都可以考虑做一下技术性回调。

沈阳杜先生:商品货币目前是不是要减持了,我持有较多澳元,还有一些加元?

陈静:建议澳元兑美元、美元兑加元都可设置80点的追踪止损,然后暂维持。澳元兑美元在1.0500设置追踪止损,美元兑加元在0.9570设置追逐止损。

(陈静系GMI国际金融分析师)

■ 理财情报站

## 光大短期理财推出“限时抢购”

受央行连续加息影响,各银行咨询中短期理财产品的客户明显增多,光大银行旗下几款理财产品打出“限时抢购”的招牌。

光大银行以月月盈、双月盈、季季盈为代表的短期理财产品由于收益可观,流动性良好获得市场认可。近日,该行提高了4月13日开放的上述三款系列产品预期年化

收益率,凡是4月13日当天下午三点以前预约购买月月盈、双月盈、季季盈三款产品客户都会取得更高的预期收益。4月13日当天发行的月月盈和季季盈两个系列产品预期年化收益率分别提升0.5%,双月盈提升0.4%,调整后的月月盈、双月盈、季季盈的年化收益率将会达到3.5%、3.6%和4.0%。(易尧)

## 光大永明四年参与低碳环保

3月26日晚8:30-9:30,光大永明人寿为支持2011年“地球一小时”活动关闭了总公司位于天津国际大厦楼顶的霓虹灯广告牌。同时,公司在全国各职场张贴支持“地球一小时”活动海报,以“烛光”为主题,要求员工在日常行为中时刻关注节能环保,并在公司官方网站

和网内平台发出倡议,号召客户和全体员工积极为环境保护出力。

光大永明人寿自2008年以来,已是连续第四年参与“地球一小时”活动。2008年公司开始了为期五年的“绿色中国”植树活动;2010年7月,公司启动了长期公益项目“路走公益计划”,号召更多的人成为“路走族”。(鸿林)

## 浦发“心灵之旅”巡讲北京站落幕

超越财富,寻找幸福——浦发卓信心灵之旅”全国巡讲北京站活动近日落幕。浦发北京分行卓信钻石客户、白金客户、北京移动等近350人参加了此次活动。

“心灵之旅”是该行继“健康之旅”活动后,又一次以健康公益为主题的全巡讲活动。浦发银行邀请了一批知名国学大师和文化名家参与

此次活动。浦发北京分行针对已经拥有一定财富基础的北京中产阶层,将灵活便捷的金融产品与细致入微的顾问式金融服务有机结合,以专业理财、专属服务、品位生活为特色,致力于为客户提供高品质的顾问式金融服务。在客户关怀方面,坚持“六心”服务特色,展现“浦发卓信”贵宾理财品牌的品位。(孙颖)

## 宝瑞通典当行打造京城王牌鉴定

2011年央视3·15晚会”曝光的艺术品假鉴定现状让人瞠目结舌。在两三千鉴定费的诱惑之下,伪专家愿意为藏家写那些他们愿意看到的文字。

宝瑞通典当行运营官董伊表示,收藏新手对于鉴定书的信任,被那些知假卖假的藏家利用了。

董伊说,对于收藏品,目前国

家没有统一的鉴定书模式。因为并不存在准入,这为那些唯利是图者提供了可乘之机,他们为了鉴定费而直接开具假证明。宝瑞通拥有资深的鉴定专家团队,坚持着公平、公正、公开的原则为广大市民进行免费鉴定。他们并不参照物品所附带的鉴定证书,认物”不认“证”,从而做到客观的评估鉴定。(周琳)

■ 风向标

## 保障房信托:新投资热点

□北京恒天财富 侯仁凤

今年以来,房地产信托预期收益率不断提升,上周发行的1-2年期的房地产信托平均预期年化收益甚至达到10%以上。然而,与高收益相伴的是接连不断的房地产调控和短短半年内的四次加息。那么,投资者在行业的政策风险之间和高收益面前究竟该如何取舍?其实,不妨关注一种新型的房地产信托——保障房信托。

所谓保障房信托,主要是为保障房项目进行融资的信托。据恒天财富统计,今年以来,短短3个多月,中融信托、湖南信托、华能贵诚、中粮信托、江苏信托5家信托公司发行了至少6款保障房信托。其中,仅江苏信托发行南京保障房项目募集金额就达30亿元,远超去年全年所有保障房信托募集的总金额10.8亿元。

保障房项目之所以能如此火爆,一方面是由于地方政府迫切需要融资。根据中央规定的年内1000万套保障房的硬任务,其中大约有8000亿元需要依靠社会资金投入。2月24日的全国保障性安居工程工作会议明确,各地必须在今年10月31日前开工,否则主要领导将遭到严厉处罚。巨大的市场规模必然催生巨大的资金需求。另一方面,对房地产项目占据大半江山的信托来说,无论是接连不断的房地产调控措施,还是短短半年的四次加息无一不在提醒其商业住宅项目的风险。

除此之外,国家也愿意提供政策扶持。如在3月公布的《信托公司净资本计算标准有关事项的通知》明确,受银监会支持的公租房及廉租房信托融资风险系数就比其他房地产信托融资风险系数低,单一类融资业

务中公租房及廉租房融资风险系数为0.5%,其他房地产融资为1%。聚集类融资业务中,公租房及廉租房融资风险系数为1%,其他房地产融资则为3%。政策导向可见一斑。

那么,投资者在选择保障房信托时,应该注意哪些问题呢?

首先,应该确定是哪一类保障房。目前,政策性住房主要包括经济适用房、两限房、棚户区改造项目 and 廉租房。其中,经济适用房、两限房建成后,可以销售而且通常价格远低于周边房价,所获得的现金流足以覆盖建房成本,且建设周期较短,相对来说风险较小。但项目本身利润少,所以投资者通过信托获得的收益较低,一般在8%左右。

正在发行的保障性信托中,投资者接触最多的是棚户区改造项目。此类保障房信托通常收益比较高,有的甚至不比普通房地产信托差。之所以能有比较高的收益,主要是可以一、二级土地开发联动,在扣除一定的安置面积后,剩余面积可以作为商业开发。由于拿地成本低,又有一定的商业化销售收入,因而能提供的收益也高。当然,相应的风险也会增大。

其次,确定该项目是否取得相关批文。目前,保障房项目需要包括市规划局的建设项目选址意见书和建设用地规划许可证;市国土局的用地预审的批复和市发改委的建设项目批准文件;市住建局的房屋拆迁许可等23个证件或批复。

具体到某一信托,要仔细研究信托本身的风控措施,例如是否是结构化的,有无担保等。另外,还要看融资方的资质和实力。最后,要看项目本身。能否按时足量获得销售回款是兑付信托本息的关键。信托产品的选择是比较专业,最好能选择专业的第三方理财机构帮助筛选。

■ 理财支招

## 买银行理财产品提防两大陷阱

□蒋占刚

央行于4月6日再次加息,各家银行相继推出预期年化收益率5%的中短期理财产品。近几个月来,银行理财产品销售十分火爆,在央行数次调高利率后,加息预期依然存在,短期理财产品由此受到顾客青睐。

不过,有专家表示,银行理财产品并非每个投资者都了解,购买时仍需擦亮眼睛。笔者提醒大家,以下“两大陷阱”不可不防。

### 陷阱之一: 预期收益就是实际收益

日前,很多银行竞相推出收益率“诱人”的理财产品,某商业银行一年期人民币理财产品的预期收益率达到15%左右,某商行的一年期人民币理财产品的预期收益率近22%。但预期收益并不等于到期收益,去年某国有银行的一款人民币信托理财产品,预期收益率为15%,而到期收益率仅为1.53%,两者相差13.47%;某商业银行的一款证券投资产品,预期收益率为35%,而到期收益率为-5.81%,两者相差40.81%。

并非所有的理财产品都能达到其承诺的收益率,普益财富数据统计显示,2010年到期的个人银行理财产品9228款,其中,人民币理财产品8013款,平均到期收益率约为2.83%,到期收益率跑赢CPI5.1%的产品只有131款,

而这些产品均为挂钩股票或黄金的结构性产品以及信贷类产品。值得注意的是,有近百款个人理财产品到期并未达到最高预期收益率,其中,结构性产品最多,占71.88%。

专家认为,去年,到期高收益产品的主力军为结构性产品,在对未实现最高预期收益率的产品进行分析时,结构性产品同样占比最大。

投资者在购买银行理财产品前一定要弄清产品的风险类型。所谓风险类型,是指银行理财产品属于保证收益型、保本浮动收益型,还是非保本浮动收益型产品。保证收益型产品风险相对较小,而且一般都能实现其承诺的收益率。而非保本浮动收益型和非保本浮动收益型产品风险较高,它除了不保证投资者一定能获得预期收益率外,购买非保本浮动收益型产品的投资者的本金甚至有可能发生损失。因此,在选择此类型产品时要慎重之又慎。

鉴于此,投资者在购买银行理财产品时一定要弄清银行承诺的收益率是否能够实现。虽然保证收益型产品预期收益率相对较低,但是一句谚语说得对:双鸟在林不如一鸟在手。投资者不如选择能实实在在的使自己获得收益的投资品。

### 陷阱之二: 保险产品摇身变理财产品

刚退休的龙女士到银行取出已到期的20万元定存,银

行理财柜台的经理向她推荐了一款三年期“理财产品”,并称产品的收益可达到7%-8%,风险低并有分红。比定存划算得多。理财经理还告诉龙女士,这款产品是定时、定量发售,仅售3天。龙女士觉得比较划算,当下就用20万元购买了此产品。

半年后,龙女士的女儿由于出国急需用钱,想起这20万元的“理财产品”,于是来到银行希望将钱尽快退回,哪怕损失一些本金和收益也无所谓。令龙女士没有想到的是,她被告知自己当时购买的是保险产品,如果当年退保,只能拿到30%-40%的本金。龙女士非常气愤,她认为,当时购买时,理财经理没有跟她讲清楚理财产品和保险产品之间的区别,让她误以为这款保险产品就是银行理财产品的一种。

专家分析认为,投资者要仔细查看产品认购书:如果是银行的理财产品,一般认购产品的名称为某某银行第某期人民币(外币)理财产品,还会有理财产品的编号。如果是银保产品会在认购书中有保险公司的名称、保险产品的名称。

保险类理财产品与定存、理财产品有本质区别,它主要着重的是保障性,而非收益性,这一点也可以解释为何保险产品退保时,本金受损较大。银保产品有10天的犹豫期,在犹豫期内可带签署的产品认购书、本人身份证件去银行办理退保。

光大永明投资连结保险  
投资单位价格公告

本次评估日期:2011年3月31日至2011年4月6日

投资账户名称	3月31日		4月1日		4月6日	
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价
稳健型投资账户	2.0939	2.0529	2.0993	2.0581	2.1030	2.0618
平衡型投资账户	2.1763	2.1336	2.1867	2.1438	2.1885	2.1456
进取型投资账户	2.9306	2.8732	2.9444	2.8867	2.9648	2.9067
指数型投资账户	1.1667	1.1438	1.1899	1.1666	1.2100	1.1863
货币市场投资账户	1.0798	1.0586	1.0798	1.0587	1.0802	1.0590

光大永明人寿保险有限公司  
Sun Life Everbright Life Insurance Co., Ltd.

全国统一咨询热线 Hotline: 95105698  
www.sunlife-everbright.com

光大永明人壽  
Sun Life Everbright Life