

# 人民币贬值 三类QDII可关注

证券时报记者 方丽

今年人民币兑美元出现一定幅度贬值激起市场热议,而且人民币兑美元较长时间处于升值状态被打破影响了一批投资者的理财布局。

在A股震荡起伏、债市不确定性增大、信托产品兑付危机频现的背景下,合格境内机构投资者(QDII)有望为投资者分散单一人民币资产风险提供新选择,值得关注。不同机构发行的QDII产品也有不同打法。而对于手握外币资产的投资者也可以通过银行外币理财产品打理。

## 银行系QDII: 关注外资行1年内品种

相对来说,银行系QDII产品投资类型更丰富,投资者可以重点关注运作时间1年之内或者外资银行发行的产品。

普益财富数据显示,截至3月21日,正在运行的206款QDII理财产品中,近一年累计收益率为正的理财产品有94款,占比45.63%,所有产品近一年的平均净值增长率为0.50%。

相对而言,中资银行发行的QDII产品表现更好。数据显示,中资银行正在运行的16款QDII理财产品中,有7款产品近一年累计收益率为正,占比43.75%。外资银行正在运行的190款QDII理财产品中,有87款产品近一年累计收益率为正,占比则超过中资行,达到45.79%。

而从单只产品业绩上看,中资行也略逊于外资银行,中资银行中,招商银行的德盛回报亚洲股票基金链接产品以14.58%的近一年累计收益率排名第一。外资银行中,花旗银行的百达基金-生物科技,近一年的累计收益率为57.82%,两者差异超过43个百分点。

若将时间拉长,有两款正在运行的QDII产品运行期在3年以下,近一年

的平均净值增长率为-16.50%,其中,渣打银行的“代客境外理财产品QDSN110581”以13.41%的近一年累计收益率排名第一;有204款QDII产品运行期在3年及以上,近一年的平均净值增长率为0.59%。

值得注意的是,目前银行系QDII产品设计范围非常广,基本涉及绝大多数市场,而且不少银行系QDII是直接投资海外一只基金产品。虽然可以成为抵御国内单一市场风险的利器,但是对于所投资产品的范围和管理人能力需要有清楚了解,不然可能得不偿失。

银行系QDII的投资起点一般在10万元左右。目前存续的很多直接境外基金的QDII可实现每天申购和赎回,投资者需支付申购费和管理费,各家银行规定不一,申购费1%~3%,管理费1.75%左右,有些银行不收取。而结构性票据QDII,每月基本可赎回一次,申购费和管理费可免。

## 券商系QDII: 绩优产品为主

券商系QDII是比较小众的品种,其中业绩优秀的产品可以考虑。

Wind资讯数据显示,截至3月21日,目前市场上还在存续期的券商QDII产品有7款,拥有今年完整业绩的6只产品平均收益率为-0.38%。

具体来看,目前业绩最好的是成立于2011年5月30日的光大全球灵活配置,今年以来业绩为7.89%,表现较好。紧随其后是国信金汇宝人口红利,今年以来收益也达到2.14%。这是目前获得正收益的两只基金。其余产品今年以来收益均为负数。

若将时间拉长,最近两年收益率较好的是华泰紫金龙大中华和



光大全球灵活配置,分别也获得了23.82%、27.00%的好收益。不过,若按照成立以来收益看,这些QDII业绩均一般,总业绩均不足10%,还有1只产品目前单位净值为0.709元。

数据显示,2008年2月28日成立的中金大中华股票配置,管理人为中金公司,是首只券商系QDII,布局时间要晚于公募系和银行系。而且券商有两年时间未发行此类产品,直到2010年9月30日,国泰君安君富香江成立,才标志着券商QDII再度出海,随后有几只产品问世。

从投资来看,券商系QDII的资金门槛也达到10万元,与普通股混合型券商集合理财一致。从固定费率来看,QDII产品管理费和托管费都略高于普通券商集合理财,一般产品固定费率在1.5%至2.2%,多数QDII产品不提取业绩报酬。另外,QDII产品流动性较好,多数产品只要在相关投资区域证券交易同时交易的交易日即可申购赎回。

A股市场波动相较于海外市场更大,股混型产品纯粹多头策略使之难以避免大盘剧烈下跌带来的损失。如果能够合理地将资金投资于不同市场,就能起到分散风险的作用。理财专家建议投资者可以考虑配置一定比例资金在这类产品上,但是对象一定要是业绩长期优秀的产品。

## 公募系QDII: 关注美股产品

公募系QDII是最适合大众投资的一类,投资者可重点关注美股指数QDII产品。

今年第二季末可望报6.06,第三季末报6.02,第四季末报5.92。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌分析,尽管近期中国经济增速下滑以及央行扩大人民币汇率浮动幅度,但其仍维持2014年底美元兑人民币达5.95的预期不变。近期人民币将保持稳定,美元兑人民币汇率在2014年一季度末为6.12,二季度末为6.08,到2014年底估计为5.95。

据天相投顾数据显示,截至3月19日,今年以来QDII出现了1.59%的亏损,但其中黄金QDII和房地产QDII表现较好。具体来看,目前排名前三的QDII产品均和黄金等大宗商品相关,诺安全球黄金、嘉实黄金、信诚商品,今年以来收益率分别为10.52%、10.24%、9.74%。此外,房地产QDII中,鹏华房地产QDII、诺安全球收益、广发美国房地产、嘉实地产等产品收益率均超过6%,成为目前为数不多业绩较可观的产品。

而在人民币贬值的基础上,投资者不妨关注重点配置美国资产的QDII产品。凯石工场就建议,尽管美国经济数据因气候等因素出现波动,但无需过度担忧增长。美联储表态支持宽松、护航美国经济。此外,债务上限问题亦不出意外最终得到解决,总体来看美国仍是现阶段值得重点配置的市场之一,建议主要配置美股指数。

此外,还有人士表示,房地产QDII一般拥有较为稳定收益,还有投资海外债券的QDII品种收益稳健,均适合稳健型投资者,也值得关注。

据深圳一位基金公司人士表示,目前多数QDII基金投资的标的是在香港、新加坡、美国等市场上市的股票、债券等。因此,目前大部分QDII持有的资产是美元资产或美元挂钩资产。但是QDII基金的记账货币是人民币,基金净值也是用人民币表示。因此人民币的升值会给基金资产带来额外的损失,从而对基金净值和投资者收益产生影响。在人民币贬值的背景下,对QDII产品带来的是正影响,对业绩有提升作用。

■ 察颜色 | Yan Jincheng's Column |

## “副都式”炒作 认真你就输了



证券时报记者 颜金成

本周“副都”概念成为市场热点。奇怪的是,尽管周三早上,已经有媒体明确澄清,“副都”概念属于误传。但是,市场仍然不买账,宝硕股份等概念股当日继续涨停,概念炒作因“副都”而起,但传言被澄清,股价却不应声下跌。这个逻辑,看起来似乎有点奇怪。

本周二,有媒体报道称,京津冀三地已经达成共识,初步确定将河北省保定市作为“政治副中心”的首选地。然而当天下午,针对媒体报道此事件,国家发改委辟谣称属于媒体误传。有趣的是,包括宝硕股份、恒天天鹅等一批概念股,却没有因为消息被澄清而下跌。直到周五,恒天天鹅仍然是封住涨停板。

笔者梳理最近多年来的概念炒作,发现一个共同的特征,即概念炒作最终根本不理会事实层面的东西,越是气势汹汹的概念炒作,越是脱离消息面。

以副都概念为例子。市场之前的传言是:保定与北京、天津处于等边三角形地带,保定又处于北京到石家庄的中间点,政治副中心定在保定对拉动河北经济作用最为显著。传言说,部分国家部委的下属事业单位以及教育机构将率先搬迁,为促进搬迁顺利进行,涉及人员的北京户口将不作变动。

对此,国家发改委相关人士承认,确实是在制定京津冀协同发展国家战略,但北京政治副中心初定保定并不属实,属于媒体误传。保定市政府新闻发言人、市政府秘书长刘峰也表示,“保定是不是被初步选为政治副中

心,不清楚,也没听说这方面消息。”这样一个澄清,直接否定了副都传言,但是却有没有否定京津冀协同发展国家战略。

于是,市场人士对于副都概念股的继续上涨有话说:被澄清后,能够继续涨停的原因是,没有否定京津冀协同发展国家战略啊。这些概念股未来会继续受益于这种战略,所以股价自然会上涨。

有时候你不得不感叹,炒作需要理由,但是一旦股价上涨成为趋势,股价炒作真的不需要理由。一个区域内的各个地区协同发展,绝不是一夜之间突然就有的,而是一个长期而缓慢的过程。这是一个长期、无法证伪的“故事”。

我们想想以前炒作锂电池概念的时候,市场往往传言一家公司的锂电池,已经进入比亚迪、特斯拉的供应商序列。但是,股价大涨后,公司出面澄清说没这个事。但市场的反应却是,股价继续涨停。

这种情况反复出现,以至于我们不得不思考,这种乱炒方式背后究竟是怎么回事。股价上涨的确需要一个理由,比如一个副都概念。当这个概念出来后,市场猛烈追捧,连续涨停;然后,新闻持续报道,涨停个股越来越多,市场认知越来越深。这个时候,人心依然思涨,短期炒作趋势已经形成,便难以立即扭转。

你可以否定副都,你却不能够否定区域协同发展战略;你可以否定公司没有与特斯拉合作,你却不能够否定公司未来的产品可能会应用于电动车领域;你可以否定一家公司的可穿戴设备销售额已经过亿,你却不能够否定可穿戴设备是社会流行趋势……

这让笔者想起了《大秦帝国》里的“栋梁架”:栋梁架是一堆棍子,架在一起,就像野外火堆那种结构。刚开始的时候,需要一个主干的棍子,别的棍子不断往上搭,等到最后这些棍子互相支撑,其中的主干棍子就可以不要了。

概念炒作这玩意儿,需要一个理由,但理由却仅仅是一个借口。等到炒作的趋势形成,这个借口就可以不要了。概念炒作本就是一时的情绪宣泄,对于情绪的东西,认真你就输了。

## 外币理财升温 澳元理财收益最高

证券时报记者 方丽

伴随着人民币贬值,银行所推出的外币理财产品收益普遍涨,其中澳元产品给出的收益率最高。

普益财富数据显示,3月17日至21日一周9家银行共发行34款外币债券和货币市场类理财产品,美元债券和货币市场类理财产品19款,平均预期收益率为3.64%;澳元债券和货币市场类理财产品3款,平均预期收益率为4.97%;港币债券和货币市场类理财产品5款,平均预期收益率为2.55%;欧元债券和货币市场类理财产品4款,平均预期收益率为2.73%;英镑债券和货币市场类理财产品3款,平均预期收益率为2.73%。

而就在2月初,美元债券和货币市场类理财产品平均预期收益率为3.33%;澳元、欧元、港币和英镑的债券和货币市场类平均预期收益率为4.77%、1.93%、2.18%、2.80%。除了英镑外,其他币种都出现了0.2

至0.5个百分点左右的升幅,相较于去年同期这一升幅更高。

具体来看,目前在售的理财产品中,澳元1年期理财产品年化收益率有7%,而另一款1年期美元固定收益产品收益率为4.6%,一家国有大行在售的两款澳元理财产品年化收益率分别为5.2%到5.4%,收益率非常可观。

据一位股份制银行理财师表示,去年外币理财产品年化收益率不到3%,但连日来外币理财产品收益有明显提升,美元提升幅度较大,澳元收益最高。不过,外币理财产品收益的高低跟当地的存款利率相关。日本、欧洲存款利率都比较高,甚至为0,而澳洲国家鼓励居民存钱,存款利率相对较高,所以相关的理财产品收益率会达到5%左右,部分1年期产品甚至可以达到7%以上。

业内人士表示,手中握有外币的投资者可以关注这些产品。如果担心人民币贬值的投资者也可以定期兑换一些外币,并配置这类外币理财产品。

巴克莱等多家外资机构认为:

## 人民币兑美元将在6左右波动

证券时报记者 方丽

今年人民币出现一定幅度贬值,外资机构对人民币走势存有分歧,有的预测2014年人民币可能小幅贬值,也有预测继续攀升。

巴克莱银行一份分析报告中称,未来1个月人民币的贬值压力料将有所加大。该行将1个月和3个月美元兑人民币汇率预期分别从6.07和

6.05上调至6.20和6.15,并将6个月和12个月美元兑人民币汇率预期从6.02和5.95分别上调至6.08和6.05,这意味着该行预计2014年人民币将小幅贬值。

渣打银行日前发布报告称,对人民币中期升值趋势的看法保持不变,但基于近期中国宏观经济数据疲弱,人民币升值速度将较预期变慢。按该行最新预测,在岸市场美元兑人民币

今年第二季末可望报6.06,第三季末报6.02,第四季末报5.92。

瑞银认为,虽然扩大汇率浮动幅度会增加人民币汇率的双向波动,但并不代表汇率走势的新方向。2014年人民币兑美元汇率将基本保持在6.1,但认为双向波动幅度将有所增大。虽然过去一段时间人民币面临升值压力,但这主要是由在岸、离岸市场之间显著的利差吸引了大量外汇套利资本所致。鉴于近期出口表现相对疲弱,今年人民币不太可能继续升值。

## 没有信誉 别去创业

证券时报记者 陈英

王冰最近很烦躁,因为一笔创业资金。淘宝开店好几年,生意不红不火,他想索性开个天猫商城,这需要一笔启动资金。

最先,王冰想到了银行贷款,兴致勃勃地跑到一家大银行咨询贷款业务,了解到贷款手续并不复杂,可当银行方面查看了王冰的信用记录以后,直接拒绝了贷款,理由是在过去的几年里,王冰曾有五次未按时归还信用卡支付款项。王冰觉得很冤,当初开信用卡是因为有赠品送,用信用卡消费是图个刷卡方便。至于还款,王冰觉得自己没有恶意拖欠,就是不太重视,总是忘了还款日期。事后,连滞纳金也没少交。没想到,因为不在意的拖欠让银行把王冰拉入了黑名单,关键时刻,断了王冰的财路。

后来,王冰找朋友借钱,居然没人肯出手帮忙。按说王冰的朋友也不少,且有好的朋友也不在少数,可一听王冰张口要借数万,纷纷摆手。个别朋友直接给了王冰几千元,告知不用还,至于借钱就免谈,这怎么回事?王冰直骂朋友们没义气,都是酒肉朋友,关键时刻连钱都会舍不得借。可事实上,朋友们都认为王冰花钱不靠谱。别说理财,一点小钱也总是借

了东家补西家,没人愿意冒这个险。

朋友是外人,不借就罢了,自家亲戚总不会袖手旁观。王冰把手伸向自己的亲戚,包括父母。王冰打了几通电话,说了一堆创业想法,又发誓又写欠条的,可还是没人愿意借他钱。连父母也表示,宁愿把钱存起来,也不愿意他去浪费。父母甚至劝他正经找个工作,别想着创业。王冰想不通比他能力差的人为什么能很快筹集到创业资金,自己却处处碰壁。

某日,王冰参加一个创业基金课程培训,和老师聊起他的遭遇,老师问王冰:“没有人有义务给你一笔资金去创业,包括你的父母。你能告诉我,这个钱你怎么花,你有资金使用计划吗?”王冰说了一堆自己的想法,老师摇摇头说:“你说的都是你的设想,却没有一项你的实际调查结果。你找钱投资,对于出钱的人来说,即使是3000元,他都要考虑两个问题:一个是资金安全,另外就是盈利能力。更重要的是,你现在缺的不是钱,而是信誉。”那天,老师跟王冰说了很多,最终让王冰认识到自己的问题:创业,并不是从筹集资金那一刻开始的。

事实上,从踏入社会的第一步开始,个人创业就已经开始了。在这个创业中,每个人都必须自己去积累成功的资源。这个资源,包括资金,包括能力,更包括信誉。没有信誉,别去创业。

### 目前在售部分基金一览表

基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
000545.OF	中邮核心竞争	灵活配置型	2014-3-18	2014-4-18	中邮创业	兴业银行
000298.OF	中海纯债	中长期纯债型	2014-3-19	2014-4-18	中海基金	工商银行
000577.OF	安信价值精选	普通股票型	2014-3-20	2014-4-17	安信基金	建设银行
000578.OF	鑫元一年定期	混合债券型	2014-3-18	2014-4-15	鑫元基金	光大银行
000584.OF	新华一路财富	灵活配置型	2014-3-14	2014-4-14	新华基金	平安银行
000549.OF	华安天园新经	普通股票型	2014-3-13	2014-4-10	华安基金	建设银行

数据来源:Wind 方丽/制表