

人民币大幅波动 三渠道智取收益

王阡陌

人民币汇率变化成为小伙伴们2015年需要关注的问题。

自去年下半年以来，其呈现两大趋势：一是年初人民币对美元和港币即期汇率一度贬值，美元强势上涨；二是人民币相对日元、欧元等币种仍维持强势，升值步伐不断。汇率上看似小小的变动，其实对小伙伴们日常生活和理财都带来一定影响。其中合格境内机构投资者（QDII）、银行外币理财、银行外币存款是投资者最关注的三大理财渠道，都可以智取收益。

重点关注 港股、美股QDII

年初人民币对美元贬值让很多投资者紧张起来，要不要增加美元资产配置”成为小伙伴们的心头难题。其实布局美元资产分散风险的重要性已被越来越多的投资者所认知，而美股、港股QDII产品是最好的方式。不过，投资不宜冲动，布局依然要有长远眼光。

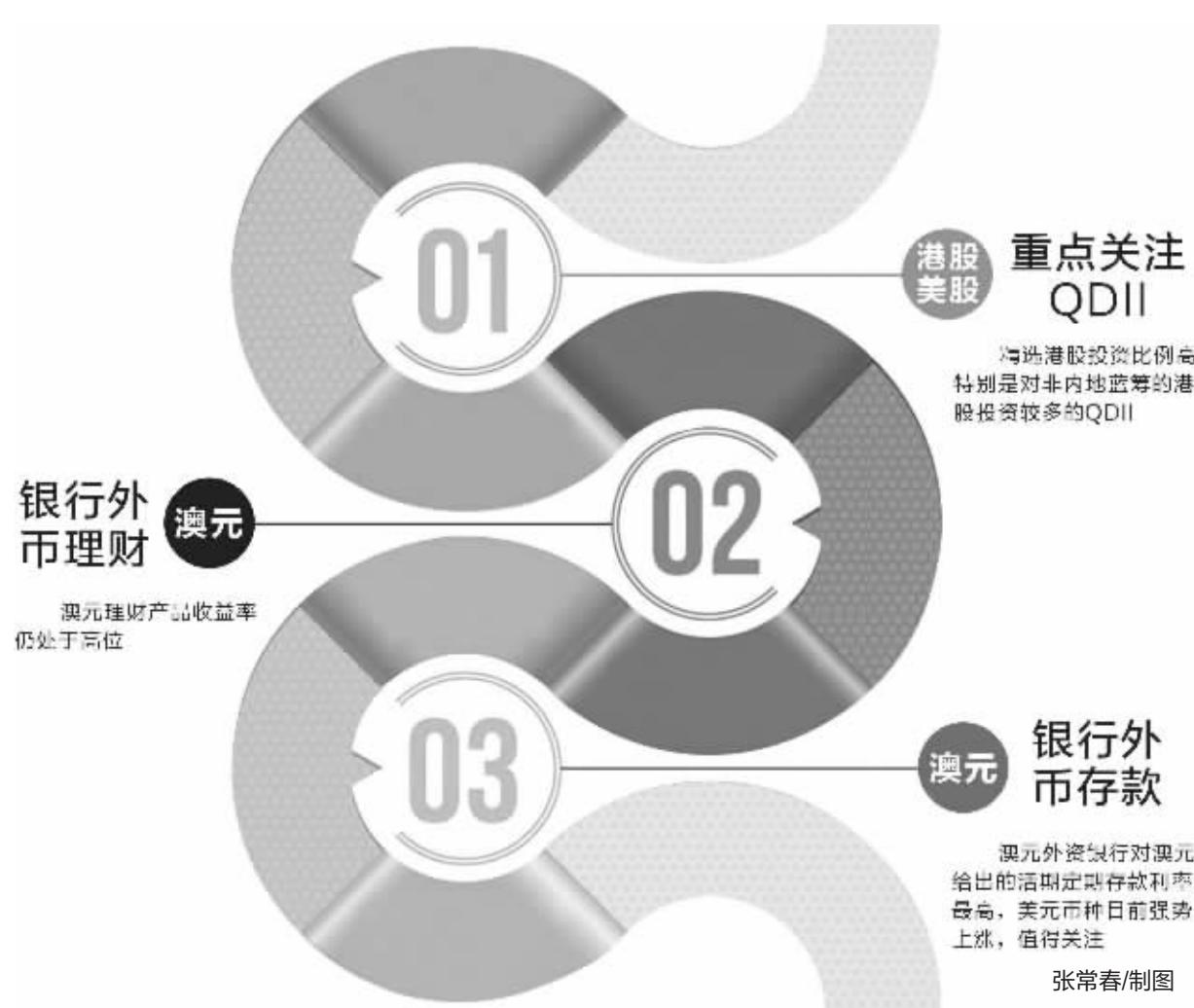
据天相投顾数据显示，截至2月26日，今年以来全部QDII产品收益率达到2%，表现不错。其中泰达全球表现最好，收益率逼近10%，达到9.34%。此外，南方四国、工银资源、广发全球医疗、国投新兴等产品也表现较好，其中不少产品都是重点布局港股和美股。

其实，借助QDII来分散A股投资风险，是大类资产配置上必备环节。从数据上看，2012年至2014年全部QDII基金产品分别获得13.91%、5.99%、1.67%的收益，而2012年专门投资A股的偏股型基金只获得5.83%收益。理财专家表示，目前绝大多数投资者都重点布局A股产品，而单一市场风险往往较大，目前美股、美元等走势向好，可以配置美股QDII或港股QDII。

汇率对QDII产品收益造成影响需要从三个方面看。首先是因为QDII往往将人民币兑换成外币投资，会受到汇率市场波动影响，美元的强势升值可能造成影响，投资者布局美元或者港币计价的QDII可以分散风险。不过，其实对QDII有较大直接影响的是央行公布的人民币对美元中间价，并非中国外汇中心的市场成交价。因此，只要央行公布的中间价变动不大，QDII没有大规模换汇行为，汇率波动对其实际影响就不大。从央行公布的人民币对美元汇率中间价来看，近期只是从6.13左右贬值到6.14左右，贬值幅度非常低。因此，整体对QDII净值影响不大。

第二个影响是在于人民币对港币贬值和未来贬值的预期，或许会增加内地和香港两地投资者将人民币兑换成港币的意愿，造成港币资金面更加宽松，从而支撑港股有更好的表现。从这个角度看，可以精选港股投资比例高，特别是对非内地蓝筹的港股投资较多的QDII。

第三，强势美元的格局短期仍将延续，配置美股资产的QDII也值得投资者关注，如美股指数基金、美股成长



基金、美国房地产信托等产品。

银行外币理财 澳元仍最强势

相比QDII产品，银行外币理财产品也值得重点关注。从目前看，澳元理财产品收益率仍处于高位。小伙伴们布局时需要注意，盲目兑换美元，布局美元理财产品不适合。

笔者从相关数据统计的外币银行理财产品看，美元、港币、澳元和欧元四大银行推出的外币理财产品中的主流品种收益率出现了不同程度下滑。以一直收益率最高的澳元理财产品为例，2014年一季度到四季度发行的产品平均最高预期收益率分别为4.38%、4.36%、3.83%、3.84%。2015年以来，澳元理财产品的平均收益率为3.7%，仍是目前收益率最高的产品。

同样情况也发生在欧元和美元上。美元理财产品2014年一季度平均最高预期收益率还在3.33%，二、三、四季度的平均收益分别为3.11%、2.46%、1.97%，今年以来则达到1.325%，出现阶梯式下滑。欧元品种上，去年一季度至四季度的平均预期收益率分别为2.65%、2.86%、2.01%、1.49%，今年来的最高预期收益率为1.018%。港币也一样，去年一季度至四季度的平均收益分别为2.95%、2.27%、2.05%、2.08%，而今年达到1.6875%。

外币理财产品收益率出现下滑，主要是因为人民币汇率、外币发行利率以及国内人民币市场利率水平等因素影响。不过，分析师认为，未来外币理财产品收益率表现出现分化。普益财富分析师叶林峰表示，澳元、欧元、英镑等外币理财产品收益率在这些国家基础利率不变的情况下，可能受到上述负面因素的影响而继续走低；美元理财产品受到美元汇率反弹的影响，其下滑程度可能小于其他外币品种。格上理财分析师欧阳阳表示，美国结束量化宽松政策，美元利率水平逐步走高，美元理财产品收益率有可能往上走。但外币理财产品各家银行差异很大，即使存续期相同的同一币种的不同产品也可能有较大的收益差，投资者可以多多比较选择。

不过，理财专家表示，因为外币理财收益率不敌人民币理财，不要忙着把人民币兑换成外币去买银行理财产品；对于需要持有外币的投资者来说，可以选择投资相应币种的外币理财产品。此外，投资者需要充分了解银行外币理财产品盈利结构和盈利模式，以及产品在各种市场条件下盈利或亏损的可能性和幅度。

定期换汇分散风险 存款要货比三家

人民币汇率波动加大，其实通过定期换汇来分散风险也是不错的方式。不过，在换汇之后，做银行的定期和活期存款也要货比三家。

笔者对比渣打、恒生、大华、汇丰银行给出的美元、澳元、欧元收益率。数据显示，从欧元来看，目前各大银行给出的欧元收益率，无论存期长短，均不足0.7%，整体收益率不高。而美元

活期和定期利率也较低，如大华银行针对美元的2周、1个月、3个月、6个月、12个月、13个月的利率分别为0.4%、0.5%、0.4%、0.8%、0.8%、1.2%。

澳元外资银行对澳元给出的活期定期存款利率也是最高的。一般活期存款利率也有1%左右，7天高的也达到1.6%收益。而1个月至12个月存期中，大华银行分别给出2.8%、2.6%、3%、3%的利率，还有13个月存期给出3.4%的利率。

不过，投资者看外币存款也需要注意，目前外币存款利率水平不及人民币，因此投资者最好不要盲目兑换外币做投资。做外币存款理财，更适合那些持有外币且短期不用兑换成人民币的投资者。投资者外币合算与否要从该国利率和外币汇率两个角度去分析，一方面应选择高利率币种，以取得更多的利息收入；另一方面应选择硬通货，也就是选择预期汇率将上升的币种。美元币种目前强势上涨，值得关注，也可以定期兑换一些美元来分散风险。

此外，中资银行外币定期存款一般分为1个月、3个月、6个月、1年和2年，而外资银行的存期一般都在1年以内。投资者需要在存期和收益率中选择“性价比”最好的品种。投资者还需要注意对比中资银行、外资银行定期存款门槛的区别。一般来说，外资银行的门槛会偏高一些，尤其是一些利率高的优惠活动。

理财专家建议，欧洲各国进入降息过程，有留学需求的投资者，若担忧欧元继续下跌可以提前兑换；计划出游的投资者，今年可能是欧洲游的好时机，赴澳洲旅游也不错。

让会走路的钱包回来

证券时报记者 陈英

据日本当地电视台的节目称，在今年春节10天时间里，估计多达45万中国游客在日本花了近60亿元人民币用于购物，从保温杯到名牌包，不少商场货架上被扫荡一空。

这45万中国游客是怎么算出来的？这是按照我国官方公布的春节期间出境游总人数519万中，到访日本的比例为8.7%来计算。那么，这45万中国游客在日本市场砸了多少钱是如何算出的？参照2014年1至3月中国游客男女老少人均在日消费支出额是25万日元（约1.3万元人民币）计算，45万中国游客的消费总金额为1125亿日元（约60亿元人民币）。显然，这只是依照去年的人均消费数据推算出的今年消费总额。实际上，由于今年春节的多重刺激因素，中国游客的人均消费可能还要超过去年，也就是说消

费总额极可能不止60亿。

今年春节这么多中国游客去日本，我是相信的。腊月二十六，我一个朋友叶小姐，因为日本之行泡汤非常气愤。

她35岁，单身，早在8月份就报了日本旅行团，计划春节期间去日本游玩。临近出发，旅行社告知愿意全额退款，希望叶小姐退出，叶小姐不同意。经协商，最后旅行社社长支付全额的30%作为赔偿，叶小姐被迫退出。旅行社为什么宁愿多支付金额也要让叶小姐退出呢？理由是爆仓。春节期间，家庭出游比较多，叶小姐单人的名额极有可能影响了一家三口，甚至一家五口的多人名额。每个人背后都是可怕的消费力，这一比较，区区30%的赔偿额又算什么？对于“多收了三五斗”，叶小姐并不买账，她在自己的微博微信中频频抱怨：“我的包包、化妆

品、小电器啥的就这样继续存留在日本吧，我可是预算上万的呢！”、“那谁谁，你们的药妆和保温杯后无法兑现了哈，日本的大门对我关闭了！”……可见这也是打算去日本重点在消费的主！

与此同时，春节期间，笔者的朋友圈基本快被日本游玩图片刷屏，身边不下5拨朋友正在日本各大景点、购物中心里转悠。正如一个朋友说：在北海道首府札幌参加冰雪节，几乎每一座冰雕和每一个拉面摊前都能听到讲汉语的声音。”爆仓”的何止是日本，事实上，春节期间，咱国人还席卷“新加坡、西班牙、洛杉矶等地，不仅带来“购物潮”，使一些商场销售额创下纪录，也使得不少宾馆和机场达到饱和状态。其购买力之强，被海外友人戏称为“会走路的钱包”。

国人的钱包为什么要“走出去”？国人通过旅游到国外购物，并非这些

人不喜欢自己国家的东西，也不是完全的崇洋媚外，而是国内产品“假”的东西多，如地沟油、三聚氰胺奶粉、苏丹红、皮鞋奶、毒火腿、毒臭豆腐等等。这些东西的存在，让很多中国人很受伤，也让中国产品的信誉在国人心目中丧失。要知道，对于热衷于海外购物的老百姓来说也是很无奈的！现在为什么有这么多人到海外购物，造成财富流失，那是恨铁不成钢，国内消费者曾给了企业和政府一次又一次的机会，但他们却一次比一次伤得更深，无奈之下做出海外购物的选择！

如果政府下决心整治，提高产品质量，让食品安全得到保障，让价格回归到正常，物美价廉，重新塑起产品的信誉，赢得消费者的信赖，这样一来，中国人到海外购物自然而然就会减少，财富也不会流失，拉动内需，对中国经济带来发展，更有益民众生活水平的提高。

新县城房子的故事

程喻

春节回老家，一大班子人饭饱酒足之后无所事事。有亲戚振臂一呼：走，逛新县城去。

新县城在东边，紧挨着高速公路出口。以前笔者上高中必须住宿，每周公交车摇摇晃晃都要经过此区域。也就是十年前，这里还是公交车所能到达的最远距离，现在却是新楼盘最集中、道路最宽阔的区域。

怎么个新法呢？新修的政府大楼在这里，年后公务员们就要过来上班了。以前的政府大楼两年前就被推倒，原址上修建了县城第一个真正意义上的购物中心。这两年各个机关单位散落在各个角落里办公，有的是租房，环境恶劣。每到饭点，楼下小餐馆的香气伴随着油烟气一缕缕向上飘，他们为此相互抱怨，然后就会有人跳出来打圆场：再忍忍吧，过两年就要搬走了。

在传统观念里，乔迁新居是喜事，但也会带来新问题。从老县城过来，距离说远不远，说近不近，步行40分钟到一个小时，开车十分钟以内。在城市里，这已经是很便捷的交通距离，但是他们已经习惯了半个小时以内抵达所有犄角旮旯。所以解决的办法无非两个：一是买车，二是在新县城买房。

周边村镇居民和公务员，是新县城购房大军的绝对主力。以前在北京，小区门口有家卖麻辣烫的小店，店主

是一对夫妻，恰好是一个县城的。他们的规划是在北京挣够了钱，在县城买一套房，再到市区买一套房，然后就回老家做小生意去。今年第一个计划已经完成，安家在新县城。理由是规划好，有学校，还有就是乍一看，特别像北京某个小区。

这应该是个别现象，过年还回了趟300公里外的老家，中午吃饭来了一百多号人，只有一位年过八十的爷爷在老宅里住着，守着几株梨树，一汪清泉，还有屋后连片的翠竹，其他人散落在这个国家的各个角落。不仅是年轻人，老人家都跟着儿女迁出了村庄。比如年纪最大的婆婆跟着儿子住在成都，每年也只有在这个时候回家一趟。这个人丁兴旺的大家族，没有了老人家坐镇，彼此关系已经变得疏远，越是年纪小，越是搞不清亲戚关系，叔叔姑姑一阵乱喊，就连上一辈的人，很多人多是十年未见。

老家有句俗语，说的是一代亲，二代表，三代四代认不到。大意就是一个家庭人丁兴旺的同时，会由聚合走向分散。可见亲情的逐渐稀释，是古以来就有的规律，只是城市化的进程加剧了这一过程。散落天涯，第一代们还能用电话传递情谊，第二代们已慢慢消失在新县城的楼盘里。但不必为此忧伤，60年前，爷爷兄弟俩为了见上一面，步行了两天两夜，如今高速公路当天即可往返。生活总在越变越好，比如新县城的房子，有登山步道和健步公园，有足够的停车位，有微信群和抢红包把彼此连接。

本周股权投资信托 收益率拔得头筹

王阡陌

本周共有27家信托公司的60款信托产品成立，平均收益率有所下滑，为8.76%。

相关数据统计显示，本周可预计发行信托产品规模约为43.06亿元，平均发行规模约为0.85亿元，与上期相比数量增加36款，预计发行规模环比增加772%，平均发行规模环比增加10%。成立产品最多的是对外经济贸易信托，发行15款。

从资金运用方式看，主要为其他投资信托，15款产品实际发行规模约为10.54亿元，约占总发行规模的37.63%。权益投资信托产品发行规模位居第二位，5款产品实际发行规模约为6.42亿元，约占总发行规模的9.40%；债权投资信托产品的平均收益率排在第二位，为9.35%；贷款信托产品的平均收益率排在第三位，为9.20%。此外，从产品期限上看，成立的信托产品期限最短12个月，最长期限240个月，平均期限46.5个月。

目前在售部分新基金一览

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
000993.OF	华宝兴业稳健回报	灵活配置型基金	2015-2-25	2015-3-24	华宝兴业	中国银行
001020.OF	诺安裕鑫收益两年	中长期纯债型基金	2015-2-26	2015-3-19	诺安基金	工商银行
001044.OF	嘉实新消费	普通股票型基金	2015-2-16	2015-3-18	嘉实基金	建设银行
400032.OF	东方主题精选	偏股混合型基金	2015-2-16	2015-3-18	东方基金	工商银行
001048.OF	富国新兴产业	普通股票型基金	2015-2-25	2015-3-18	富国基金	工商银行

目前在售部分银行理财产品一览

产品名称	发行银行	发行起止日期	收益类型	委托期	投资品种	委托起始	预期年收益
2015年“金葵花绽放”一招银行之鼎理财产品12300号	招商银行	2015-03-05	非保本浮动型	224天	债券、利率、其他	100000	0-5.6%
2015年第149期邮银财富债券型理财产品1500006GF5	中国邮政储蓄银行	2015-03-04	非保本浮动型	365天	债券、其他	50000	5.5-5.5%
2015年“鑫意”理财福通第E15007期	上海农村商业银行	2015-03-03	非保本浮动型	181天	债券、利率、其他	50000	0-5.15%
2014年平安财富·月添利现金管理账户B272期	平安银行	2015-03-01	保本浮动型	31天	债券、利率、其他	50000	0-4.2%
2015年“建行财富”第3期	中国建设银行	2015-02-27	非保本浮动型	43天	债券、利率、其他	500000	0-4.6%
ZH02022015020301	中国建设银行	2015-03-03	非保本浮动型	43天	债券、利率、其他	500000	0-4.6%

目前在售部分信托产品一览

推介期	信托类别	产品名称	发行机构 / 受托人	期限	发行地	预期收益	投资领域

<tbl_r cells="8" ix="5" maxcspan