

选择港股还是 QDII 个人理财

港股适合资金较多、投资经验较丰富的投资者
资金较少的投资者,可通过 QDII 产品投资港股

随着国内 A 股市场的调整与震荡日益激烈,很多人觉得分流出一部分资金到 H 股市场或者海外股市是很有必要的,俗话说“鸡蛋不要都放在一个篮子里”。前段时间人气颇旺的“港股直通车”迟迟不发车,而投资海外市场的 QDII 却日益火热起来,到底是自己操盘港股,还是投资 QDII? 银行 QDII 与基金 QDII 又将选择谁? 对有意投资境外股票的投资者,到底是买港股还是买 QDII 产品呢?
见习记者 倪子

QDII
代客境外理财



选择港股还是 QDII?

一般说来,打算通过“港股直通车”到香港股市征战的属于“洋散户”,购买“全球资产配置”型基金的投资者称为“洋基民”。“洋散户”与“洋基民”相比,首先应考虑汇率风险。按目前人民币升值的趋势,香港货币每年面临 3%至 4%的汇率风险,紧随美元。因为香港股市个股不设涨跌幅限制且 T+0 交易,

因此内地投资者蠢蠢欲动。一些内地投资者认为香港股市市盈率低,H 股与 A 股价差大,可以赚得多、赚得稳。

然而,香港股市的市盈率不会因为开放“港股直通车”,而以 A 股高市盈率为标尺,而且 H 股与 A 股间的价差会长期存在;其次是资产配置难,港股目前只能投资香港股市,但“洋

基金”可进行国际化配置。

9月12日发行的南方全球精选配置基金,100%的资金投资于全球股票市场的开放式基金,预计对于港股的配置比例可达到基金资产的 40%。此外,QDII 产品的门类较为丰富,不仅可以投资于成熟市场,像俄罗斯、印度、巴西等新兴市场国家,也将作为股票基金的投资对象。

业内专家提醒说,各大银行推出的 QDII 及南方基金管理公司的股票类 QDII 基金,大多是投资于境外股票基金,能够有效地规避风险。投资港股则需要一定的资金实力和较强的风险承受能力,适合资金较多及投资经验较丰富的投资者,而资金较少的一般投资者,可通过 QDII 产品投资港股。

QDII 选择银行系还是基金系?

在南方全球精选配置基金发行前后,省会多家商业银行也纷纷推出新的 QDII 产品对之进行“狙击”,一时之间市场新发行产品达五六款之多。这让投资者又面临着选择银行系还是基金系 QDII 产品的问题。

上周内地 A 股市场急速回调,香港股市在经过 8 月中旬的回调后再次强劲上

扬并创出历史新高,内地主要投资香港股票或基金市场的银行系 QDII 产品净值全面回升。近期市场上又有多款银行系 QDII 新产品在同时发售,加上前期发售目前已开放申购和赎回的老产品,目前市场上可选择的产品达 10 余款左右。

近期发行的新产品大致分为两类:一类是基金类产

品,主要通过投资一只或几只基金进攻股市;第二类是以挂钩型票据的形式出现。每一大类产品中,由于投资对象或者产品结构的不同,产品又有所分化。例如基金类产品,由于股票型基金投资比例的不同,业绩将会出现分化。最近新推出的挂钩型产品,也与前期大有不同,之前银行推出的挂钩型产品

都提供保本机制,而新产品则有些提供保本机制,有些没有。

专家提醒,QDII 产品越来越丰富,不同产品之间的分化也越来越明显。有心借境外市场分散投资风险进行资产配置投资者,在挑选产品时,应首先弄清楚产品的投资方向和风险程度,然后根据自己的投资风格选择产品。

由亚洲各国第二季度经济成长说起

了新高点。但大家需要注意的是,因为经济成长是 2007 年与 2006 年相比,所以成长了 11%~12%,如果把物价上涨的因素扣掉,那么成长率就不到 8%了(因 12% - 4.5%=7.5%)。像 8 月通货膨胀的年度增加率是 6.5%,那下半年所剩的几个月如果还是这么高的话,全年的“净成长”或许就更低了。所以除非是经济成长得更快,或是物价上涨的速度慢下来,否则对总体经济必然有损。

如果把亚洲一分为二,北亚如日本及韩国似乎在第二季的表现都不太好,感觉上这些比较成熟的经济体在

2007 年受到物价的压力比较大,日本第二季度的-0.2%的成长当然是匪夷所思,而韩国第一季度的 1.8%比第二季度的 0.9%还好就有点怪了,因为如果把物价上涨的因素加上去,那就更看不出有什么价值了。而中国香港地区则从第一季度的 5.7%上升至 6.9%还算不错,似乎从内地来的支撑很强,投资港股应该还是有点道理。

而南亚就比较有趣了,首先印度就如内地,经济成长还是每季成长在 9%以上。最令人意外的是新加坡,2006 年全年成长 7.9%已经很高了,2007 年第一季度到了

8.8%,第二季竟高达 14.4%,这个数字可能是全亚洲最靓的成绩单了。另外,马来西亚、印度尼西亚及菲律宾,因所生产的天然资源的价格保持强劲的原因,经济成长仍然高速地进行。

总的来说,亚洲经济在第二季从成熟市场开始逐渐走缓,物价上涨的压力逐渐升高。中国、印度维持高速增长,属于仍然看好的市场,而东南亚及我国香港地区反而是海外投资比较好的标的,值得大家多加留意。

曹幼非
(作者为信诚基金董事、英国保诚集团大中华区投资基金总裁)

郑州晚报 中信银行
财富大讲堂

借道 QDII 海外掘金

9月12日,基金系 QDII 产品南方全球精选配置募集规模达 500 亿元,掀起了中国基金史上的第二次浪潮;而近来中信银行投资香港证券市场的“赢在香江”等银行系 QDII 产品也是“扎堆”发行,一时间,QDII 成为广大投资者的热门话题。

放宽 QDII 投资渠道只是内地投资者获得更多更好海外投资机会的开始,只有更多地了解 QDII,才能使投资者在选择 QDII 产品时更主动。QDII 是合格的境内机构投资者投资者的缩写。它是有限度地允许国内银行、证券公司、基金集合境内投资者资金投资海外市场,通俗地说就是代客理财。

在购买 QDII 产品之前,需要了解以下两个方面:一、要了解所投资的金融工具。QDII 产品是投资于境外的,投资者要对境外的金融市场和工具有一定的了解,这是和以前理财稍微不同的地方;二、要了解自己的风险偏好及自己的流动性水平。目前越来越多的银行和基金公司加入 QDII 行列,投资者在选择时应注意哪些方面呢?具体来讲,主要应关注以下几个方面:

1.根据自身风险承受能力,选定和自己风险承受能力相匹配的产品。换句话说就是所购买的 QDII 产品目标市场、资产配置比例、所投资的金融工具须符合自身需求,不可一味追求高收益而承受超过自身承受能力的风险。这就要求投资者在投资前对产品进行充分了解,必要时可寻求专业理财经理的帮助。

2.产品流动性和自己的流动性水平相匹配。目前银行系 QDII 产品较之基金类 QDII 产品流动性差,一般不可提前赎回,且赎回时往往附带其他条件,而基金类 QDII 产品则较好。因此投资者需根据资金安排选择合适的产品。

3.关注投资人管理水平。管理人及境外顾问的全球投资和管理水平是决定 QDII 产品投资收益的关键因素。从国内几十家基金公司目前运营情况可看到,不同的管理和投资水平为投资者带来的投资也是天壤之别,因此购买 QDII 产品,要挑选境外投资水平较高的管理人。

4.其他需关注的问题:在购买 QDII 产品时,还要比较一下不同产品的认购起点、费率水平以及相关服务等方面,再做出比较适合自己的选择。

中信银行国际金融理财师(CFP) 申明春

[基金资讯]

招商先锋基金放开申购

招商基金旗下招商先锋基金于 9 月 19 日实施每 10 份基金派发红利 8.0 元大比例分红后,目前正放开申购。投资者可以在招行、中信等银行和各大券商网点申购该基金。资产配置灵活的招商先锋基金在市场高位位置剧烈震荡中表现出攻守兼备的特性,从 2004 年 6 月 1 日成立至今今年 8 月 31 日,净值累计增长率为 335.19%,获晨星评级 8 月一年评级四星。

银华优质增长基金分红

市场近期的宽幅震荡再次引发了基金分红潮。银华优质增长基金将实施成立以来的第二次分红,每 10 份基金份额拟派发红利 10 元,权益登记日为 9 月 21 日,除息日为 9 月 24 日,红利发放日为 9 月 25 日。投资人可以通过中行、招行、广发等代销渠道进行申购。银华优质增长基金今年以来的回报率达 127.16%,成立以来的总回报率已达到 257.55%。

博时价值贰号基金高分红

近日博时基金发布预分红公告,博时价值增长贰号基金于 9 月 21 日实施自成立以来的第二次分红,向持有人每 10 份基金份额派发现金红利 7.9 元。该基金的代销渠道包括招商银行、中信银行、建设银行、交通银行及各券商网点等。博时价值增长贰号基金是国内首批复制基金之一,成立于 2006 年 9 月 17 日,成立以来复合收益率高达 191.22%。

上半月基民增长 200 万

进入 9 月以来,基金开户数整体上继续呈火爆递增趋势。中登公司的数据显示,基金新增开户数上半月达到 193.5 万户,规模几乎与同期 A 股新增开户数持平。上半月前 5 个工作日内,有 3 个交易日的基金开户数超过 21 万户,平均每日开户数达到 20 万。9 月 11 日基金单日开户数一举超过 34 万户,创下 9 月以来的高点。

本报综合



投资股票应着眼于经济成长。最近不论是国内的通货膨胀、加息甚至股市大幅震荡,加上美国的房贷事件,我认为最需要做的事情是再一次回来检查 2007 年第二季度的经济成长,这有助于在投资 A 股市场或海外 QDII 的基金时会有一些直观的判断。

首先,国内的 GDP 成长率由 2006 年的 11.0%,2007 年第一季的 11.1%,到 2007 年第二季时已冲高到 11.9%,这点说明了经济景气的热度很高,在过去的几年之中创