

QDII理财重扛“保本稳健”大旗 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022_QDII_E7_90_86_E8_B4_A2_c33_487663.htm 受港股直通车暂停和美国次贷危机影响，多家商业银行销售的QDII理财产品频频出现“零收益”甚至大幅亏损，银行理财产品正在遭遇前所未有的信任危机。对此，多家银行纷纷停止对高收益产品的设计，保本稳健的QDII理财产品正逐渐成为市场主潮流。据不完全统计，从2007年11月到今年2月，一共有10款、涉及到5家银行的理财产品出现零收益或大幅亏损。据了解，出现零收益的大多为联接境外股票市场的保本挂钩类结构性产品。记者发现，该10款出现零收益的产品中，有分属3家银行的7款产品，基本属于同一类型。对此，有专家指出，该7款产品的研发均出自同一家海外投行之手，中资银行在其中仅仅扮演了一个“经销商”的角色。由于国内资本市场发展得并不完善，中资商业银行普遍缺乏定价系统，诸如此类的复杂结构性理财产品，基本上是购买外资银行或国外投资机构设计的产品。可能中资银行在该产品推出前缺乏仔细的测算，片面关注了投行的部分数据，才导致了最后‘零收益事件’的出现。外资银行自身也无法独善其身，社科院《2008年银行理财产品评价报告》指出：花旗、渣打、东亚、等外资银行的产品也出现了低收益、“零收益”现象，其中某外资银行的理财产品半年来浮亏甚至已达63%。相对于外资银行的“外战外行”，以内地理财团队为主的部分中资银行却在QDII产品上取得了不俗战绩。以交通银行为例，该行多个QDII中短期产品已取得最高预期收益率，2007年下半年发现的所有理财产品

中也鲜见亏损。交行个人金融业务部高级经理施峥嵘向记者表示，之所以能成功避开港股市场最近一次深幅调整带来的影响，主要是充分利用了保本票据（占比50%）和金融衍生工具的有效结合，在风险和收益中寻找到了最佳平衡点。此外，进入时间和所选货币也是两个关键因素。产品入场时间选择在美元降息之前，时机较好，而澳元的稳定走势也为该行QDII产品赢得了较好收益。从交行QDII的投资方向不难看出，其投资策略是“先保本，再增值”。在美元贬值的背景下，必须设立保本及汇率避险工具，这是QDII投资的基本功。事实上，自从去年5月银监会放宽QDII境外投资范围，允许单个理财产品总资产净值的50%可投资股票后，不少银行为追求高收益，都选择了直接投资或FOF（基金中的基金）方式运作QDII，这就使银行系QDII产品具有了“类基金”的特性，即高收益下蕴含着高风险。有业内人士告诉记者，现在能认真做风险交易的银行“确实很少”，当股票市场下滑时，QDII产品必然受到牵累。施峥嵘认为，银行系QDII在产品设计上应该区别于基金系QDII和证券系QDI-I，要首先考虑客户的资产保值，其次再考虑增值。因为客户到银行购买投资产品，很大程度上是基于对银行信用的信赖，银行也应该在产品设计上体现“稳健经营”的银行形象。而且，当市场下行时，客户对本金保证的渴望更加强烈，因此，银行还是应该在“保本”上做好文章。同时，银行还应该注重培养自己的产品设计团队。目前很多银行在QDII产品中只是扮演了“资金募集者”的角色，产品设计大多外包给国际投行，缺少产品的“定价权”。随着银监会不断放开银行系QDII的海外投资市场，由单一的香港市场扩大到英国市场、新加坡市

场，以及日后的美国市场，国内的银行也必须加强市场研究力量。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com