

四个月亏一半 首只QDII被迫清盘 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E5_9B_9B_E4_B8_AA_E6_9C_88_E4_c33_488216.htm 民生银行"港基直通车"投资者浮亏变实损 受美国次贷危机影响中国QDII产品普遍亏损 QDII经历最黑暗一周 5基金系QDII平均跌幅6.54% 仅仅4个多月的时间，王女士购买的几十万的银行QDII产品不仅没赚到钱，本金还缩水一半，这让她难以接受。和王女士一样，3月19日，很多购买民生银行非凡理财"港基直通车"的投资者都接到一个意外的电话，电话来自民生银行业务员，大致意思是这款产品已经亏损了50%的情况下被自动结束。对于自己财富的大幅缩水，有的投资者十分愤怒，表示要向法院起诉。对此，有关专家表示，除非银行给出了保本或者收益率等明确的承诺，否则很难打赢这场官司。记者注意到，受次贷危机影响，国内QDII产品普遍出现亏损。据近期数据显示，基金系QDII产品平均亏30%左右；工商银行、中国银行、交通银行、招商银行的QDII产品亏损约15%以上到40%多不等。有分析人士认为，民生银行因QDII产品与投资者之间产生的纠纷，很可能只是一个开始。 ■现状 "港基直通车"亏损50%被清盘 民生银行发售的非凡理财"港基直通车"产品，于2007年10月30日起息，产品期限1年，该产品投资标的为霸菱香港中国（欧元）基金。昨天，记者在民生银行找到了"非凡理财港基直通车产品触发终止公告"，公告发布日期为3月19日。公告中称，按我行《"港基直通车"交易合同条款》与《"港基直通车"交易产品合约》中相关条款规定：管理机构每天观察产品净值，如果产品净值等于或大于触发水平上

限，或等于或小于触发水平下限，则当日为触发日。该日之后的第一个工作日为触发终止日。根据条款，当产品净值高于等于118%或者低于等于50%下限时，产品将会被清盘终止。该产品按照去年10月31日起息日后第一个工作日确定的基金净值为984.38。而2008年3月18日净值为491.08，恰好亏损一半。因此，民生银行将按照触发终止日基金净值计算产品净值，将结算后的资金返还给投资者。这就是说，该产品将在亏损50%的情况下被动斩仓。按公告中的内容，投资者50%的损失必然要认"倒霉"了，因为民生银行完全是按合同办事。

■ 质疑 "港基直通车"割肉割到地板上很多"港基直通车"的投资者由于合约中规定50%的"止损位"而割肉。对此，有投资者质疑说，"如果香港股市就此走好，那我们岂不是割肉割到地板上？"而最近港股的走势似乎在证实这样的说法。受JP摩根提高收购贝尔斯登出价及经济数据显示住房市场出现企稳迹象的双重利好刺激，美国股市延续了上周强劲攀升的势头，受此影响，恒生指数昨早高开733点，开盘报21841点，午后延续早市强劲涨势，并迅速飙涨逾千点，收盘报于22464.52点，涨1356.30点，涨幅为6.43%。中证投资徐辉表示，经过连续调整的香港股市已见底，投资价值已显现，很多在香港上市公司都已开始强力回购自己的股票，应该说现在已经是非常好的买入时机，如果是投资香港股市的QDII产品，应该说抄底的时机到了。有意思的是，中国青年政治学院经济系教授林江在接受采访时表示，这些QDII买入时机不好，基本上都买在了高点，所以导致了普遍亏损。

■ 说法 次贷危机引发QDII普遍亏损对于亏损的原因，记者以投资者的身份拨打了民生银行的客服电话，接听电话的小姐表示，非凡理财"港基直通

车"产品的合同中已明白写着在什么条件下会终止。此外她还强调，这款产品亏损是因为次贷危机以及全球经济放缓。回头看一下全球股市和与该款产品挂钩的标的霸菱香港中国(欧元)基金的市场表现可以印证此次亏损是市场系统性风险，就是来自于次贷危机。3月14日，华尔街第五大投行贝尔斯登称公司的现金头寸"急剧恶化"，股价当日一度大幅下跌53%，全球股市应声大跌。4天之后，香港恒生指数高开低走，盘中一度下探至7个月以来的低点20572.92点。受此影响，霸菱香港中国(欧元)基金，这只曾经连续三年获得香港基金表现排名第一的基金，其净值盘中走到了491.08的历返臀弧U庖患畚磺『檬沟妹裆械姆欠怖聿啤案刍莩 怠辈反ツ葩?0%的亏损线，被迫清盘。对此，林江表示，受次贷危机影响，国内的QDII产品基本都面临着普遍亏损，前段时间基金QDII也连创新低，可以说是市场的系统性风险，不是产品设计的问题，而是入市时机问题，在最近的市场里，即使搭建不同的投资组合，也无法规避这样的风险。 ■疑问 产品亏损与管理者有无关系但对系统性风险这样的解释，投资者并不认同。有投资者认为，尽管从法律上无法找到银行的责任，但民生银行作为代客理财的专家在投资能力上存在缺陷。对此，林江表示，系统性风险是个背景，国内QDII产品确实普遍出现亏损，但亏损的幅度也存在差异，有的亏得少，有的亏得多。据报道，基金系QDII产品平均亏30%左右，银行系产品中东亚某只QDII产品亏约60%，还有工商银行、中国银行、交通银行、招商银行的QDII产品亏损约15%以上到40%多不等。当然也有没赔的，如巴菲特。专家认为，这说明国内机构在国际的投资经验不足，投资能力差别也很大。尽管系统性风险存在

，但仓位和进入时机是在控制范围之内，两者控制好了，就会规避一定的风险。也有专家指出，从产品设计上讲，QDII不应挂钩一个单一基金，应该更多考虑分散风险，因为几乎没有一只基金能永远上排行榜前几名。银行回应 面对投资者亏损民生银行表示 客户是走是留两种方案可选 面对亏损，“港基直通车”的投资者是否只有止损认赔一条路可走呢？民生银行有关人士昨天给予了否定的答案。这位人士表示，按“港基直通车”的合约约定，该期产品净值一旦达到触发水平上下限，则产品触发终止，投资者获利了结或止损出场。为增加产品运行的灵活度，该行提供了两种备选方案，一是按原合同执行，另一种是与民生签订补充协议，当产品净值达到触发水平下限时，不再执行原合同中的终止条款，由客户自行决定是否根据原合同赎回条款赎回。因此，投资者可自身判断提前终止还是继续持有。客户应该如何判断呢？理财专家认为，投资者不仅要多方了解专业人士的意见，也需要对自己的承受能力和资金需求进行分析。最终的选择权还在于个人的判断。 专家建议 理财专家建议投资者购买理财产品千万看清合约 目前，理财产品出现零收益、负收益的银行越来越多。一些原来认为银行理财绝对高枕无忧的投资者突然明白，原来银行卖的理财产品也并非想象的那样安全。据悉，去年全国各银行发行了3000多款理财产品，与股市挂钩的占了相当比例。在这种情况下，理财专家建议投资者在购买理财产品时，一定要仔细理解合同中介绍产品和风险提示的每一句话。专家表示，事实上民生“港基直通车”产品已在合约中进行了风险揭示。包括“市场风险：本产品收益来源于挂钩指标的表现。挂钩指标的走势和波动直接影响到本产品的收益

，客户收益可能低于以定期存款或其他方式运用资金而产生的收益。流动性风险：本产品不允许在非可赎回日终止交易。本金风险：银行不保障客户本金不受损失也不保障客户预期收益，客户资产可能发生贬值甚至严重亏损。"因此，投资者切莫盲目听信广告宣传，甚至连合同都不看清就潇洒地在合约上签上大名。 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