

银行理财产品越来越像基金透明度却很低

理财产品需要加强信息披露

销售时往往不提费用

银行在销售理财产品时，银行对投资者的风险提示往往不足，只在预期收益率上做文章，对要提取的相关费用也很少提及。在目前的市场中，很多投资者只是将理财产品作为储蓄的替代产品，认为购买银行理财产品等同于高收益储蓄，对理财产品的运作并不了解，往往将最高预期收益率等同实际收益率。

而实际上，预期收益率并不一定是最终收益率，而银行在这方面的风险提示往往不足。尽管在理财产品的说明书中，解释得详细一些，但现在的说明书往往像天书，专业词汇多，图表复杂，金融专业人员也要细细探究，投资者常常找不到重点。另一个影响理财产品实际收益率的因素是银行收取的费率，银行往往根据产品最终的收益率高低按不同档次的费率收费，相当于对收益进行提成，收益率越高费率也越

如今，银行的理财产品琳琅满目，且宣称的预期收益率越来越高，让投资者十分心动。不过，在理财市场越来越火的背景下，理财产品的信息透明度却依旧很低，投资者呼吁要加强信息披露。

高，投资者的实际收益是要扣除该费用的。而多数银行销售人员在销售产品时也不提及费用的收取标准，投资者不清楚自己的最终收益是如何计算得出的。

可见，在理财产品的销售阶段，信息的透明度就很不够。

销售后查询价格困难

投资者在购买理财产品后，追踪产品收益情况的渠道也不通畅。开放式基金在进入开放期后可以每日申购赎回，其基金净值在网上和证券报上每日公布，查询很方便。而绝大多数理财产品属于封闭式运行，产品价格和投资收益一般每月

才公布一次，公布在银行营业部和网站上，年纪大的投资者上网不方便，而银行营业部也不是全部张榜公布理财产品的收益情况。

因此，很多买了理财产品的投资者，在投资期限内往往不了解该产品的收益情况，有时亏损了还不知道，而且只有少部分产品允许投资者在特定日期赎回，大部分产品投资者即使知道亏损了也无能为力。理财产品其实与证券投资基金挺相似，但信息透明度要低很多，给投资者带来诸多不便。

需加强信息披露监管

中国注册理财规划师协会秘书

长赵良表示，银行理财产品信息不够透明，有一个重要原因就是监管不足。据称，基金属于公募的投资品种，证监会要求基金公司必须及时公布净值、投资范围、投资比例等大家所关心的信息。而银行理财产品由于门槛偏高，目前针对的还是银行的特定客户群，“从这个角度上讲，带有一定的私募性质。”因此，监管部门在信息披露方面，要求就不像基金那么细。

但是，目前很多银行产品实际上和公募基金差不多了，特别是近期推出的预期收益率较高的产品，投资的均是证券产品，看上去完全像个股票基金。中国人民银行副行长吴晓灵指出，多数理财产品本质上都是证券投资基金，但这些基金的信息披露透明度并未达到监管规定对公募基金的要求。

随着银行销售的理财产品规模越来越大，加强信息披露已成为当务之急。

顾伯琰

一周债市

特别国债对债市影响有限

上周交易所国债市场在上周持续反弹的基础上高位徘徊，国债指数继续沿着5日均线作横向整理，与以往不同的是本周的交易量有所放大，显示成交开始逐渐活跃；企债指数在115点附近企稳，成交量比上周也有放出，指

数一度冲上15日均线。

备受关注的首期特别国债也终于揭开神秘面纱，首期特别国债6000亿元，期限为10年，票面利率为4.30%。当天市场主要表现为长期债卖盘增加，长端收益率有所走高。目前市场主要关注

的是特别国债直接面对市场的发行量是多少。同时，今年余下的时间里，受银行信贷压缩增速带来的资金面宽松以及现券收益率比较符合投资者预期等基本面因素支撑，债市短期内很难大面积下跌。

上海新兰德 马宜敏

本周发行200亿元凭证式国债

财政部本周起将发行2007年凭证式(四期)国债，发行总额200亿元。其中3年期160亿元，票面年利率5.20%；5年期40亿元，票面年利率5.74%。

本期国债为记名国债，以填

制“凭证式国债收款凭证”的方式按面值发行，可以挂失，可以质押贷款，但不能更名，不能流通转让。

本期国债发行期为9月6日至9月30日，从购买之日起开始计息，到期一次还本付息，不计复

利，逾期兑付不加息利息。

发行期内如遇银行储蓄存款利率调整，尚未发行的本期国债票面利率，在利率调整日按3年期、5年期银行储蓄存款利率调整的相同百分点作同向调整，提前兑取分档利率另行通知。

罗沙 韩洁

个人直接买香港股票好还是买理财产品好

海外淘金不妨搭配一个投资组合

随着“港股直通车”的启动，内地投资者可以直接去香港股市投资，但目前很多银行也推出了投资海外市场的理财产品，究竟是自己直接去香港股市投资，还是借机构的理财产品委托其投资，让许多人左右为难。

一些理财专家提出，两者各有优势，搭配一个投资组合不失为一种投资策略。

理财产品有一定优势

近期，一些QDII理财产品在美国次级债危机中遭遇一定的损失，如某银行的QDII产品跌破了1

元的净值，说明海外投资依然存在风险。不过，也要看到机构的专业化投资还是有一定优势，在近日香港股市的反弹中，一些银行QDII产品的净值出现了较好的回升。

银行推出的海外投资理财产品还有个优势，就是范围比较广，投资者选择余地大，且有些产品目前个人还无法直接投资。比如，德意志银行推出的“挂钩德银DWS环球神农基金鸿利分享计划”，投资于全球的食物及相关企业，分布于产业链的不同环节，在目前全球粮食价格出现大幅上涨的时候，是一个很有特色的投资理财产品。

合理搭配降低风险

通过专业理财产品投资海外市场，不仅能分享其中的高收益，更可以通过合理搭配降低投资风险。以目前大家最为关心的香港股市为例，许多人直接投资香港股市，想到的就是通过H股与A股的差价，寻找投资洼地，但事实上这种方式的风险还是非常大的，在此情况下，不妨可以考虑在投资组合中加入专业理财产品。

花旗银行的“挂钩五大香港上市股票”美元理财产品，挂钩上海石化、中国国航、华能国际、兖州煤

业和中国人寿；东亚银行中国运输概念股挂钩产品，挂钩广深铁路、中国国航和中国外运，让看好运输行业的投资者有机会花最少的钱构筑最好的投资组合。这些产品，均有特色，可以作为投资组合。

个人投资海外市场往往追求短期收益的最大化，因此在操作上可能会比较激进，这在成熟的市场风险不小。而专业理财产品，一般都有投资期限，运作时间较长，投资策略比较稳健。因此将两者搭配，构建自己的海外投资组合，降低投资风险，无疑值得广大普通投资者参考。

袁非

国债收益率（8月31日）				
国债代码	国债名称	剩余期限（年）	收盘价	收益率
009908	99国债(8)	2.06	100.44	3.08%
010004	20国债(4)	2.73	102.69	1.85%
010010	20国债(10)	0.20	100.19	1.63%
010103	21国债(3)	0.65	100.90	1.83%
010107	21国债(7)	13.92	98.16	4.50%
010110	21国债(10)	4.07	96.33	3.94%
010112	21国债(12)	4.16	96.26	4.04%
010115	21国债(15)	1.30	100.80	2.36%
010203	02国债(3)	4.63	93.37	4.14%
010210	02国债(10)	1.96	98.60	3.14%
010213	02国债(13)	10.06	85.48	4.41%
010214	02国债(14)	0.15	100.06	2.15%
010215	02国债(15)	2.27	99.13	3.33%
010301	03国债(1)	2.47	98.10	3.47%
010303	03国债(3)	15.64	88.01	4.48%
010307	03国债(7)	2.97	97.15	3.69%
010308	03国债(8)	6.05	93.40	4.28%
010311	03国债(11)	3.22	99.60	3.63%
010403	04国债(3)	1.63	102.05	3.10%
010404	04国债(4)	3.73	104.30	3.63%
010407	04国债(7)	3.98	103.91	3.64%
010408	04国债(8)	2.14	101.95	3.34%
010410	04国债(10)	4.24	104.61	3.66%
010501	05国债(1)	7.50	101.08	4.29%
010503	05国债(3)	2.65	99.41	3.53%
010504	05国债(4)	17.72	96.80	4.40%
010505	05国债(5)	4.73	96.90	4.10%
010508	05国债(8)	0.96	98.61	3.42%
010509	05国债(9)	4.99	94.20	4.14%
010511	05国债(11)	3.14	94.70	3.97%
010512	05国债(12)	13.22	91.92	4.51%
010513	05国债(13)	5.24	94.15	4.28%
010514	05国债(14)	0.29	99.70	2.74%
010601	06国债(1)	5.50	92.10	4.15%
010603	06国债(3)	8.58	88.72	4.41%
010605	06国债(5)	3.71	92.61	4.61%

制表：上海凡讯信息

社会法人股

历史遗留权属问题(已上市流通部分)
咨询: 13901710221
上海维克多企业顾问有限公司

博时新兴成长股票型证券投资基金

9月3日开放日常申购、赎回业务的公告

博时新兴成长股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)基金合同于2007年7月6日生效，本基金的集中申购已于2007年7月19日至2007年8月3日顺利完成。根据《博时新兴成长股票型证券投资基金基金合同》和《博时新兴成长股票型证券投资基金招募说明书》的有关规定，本基金定于2007年9月3日起开始办理日常申购、赎回业务，基金代码为050009。现将有关事项公告说明如下：

一、基金日常申购、赎回业务

(一) 投资者范围

依法可以投资证券投资基金的个人投资者、机构投资者及合格境外机构投资者。

(二) 日常申购、赎回业务办理时间

本基金日常申购、赎回业务的开放日为上海证券交易所和深圳证券交易所交易日。开放日对投资者的业务办理时间是9：30—15：00，具体以销售网点的公告和安排为准。

(三) 本基金的申购、赎回费率

日常申购费率：

申购金额（M）	申购费率
M < 50万元	1.5%
50万元 ≤ M < 100万元	1.0%
100万元 ≤ M < 500万元	0.6%
M ≥ 500万元	收取固定费用1000元

日常赎回费率：

持有基金时间（Y）	赎回费率
Y < 1年	0.5%
1年 ≤ Y < 2年	0.25%
Y ≥ 2年	0

(四) 本基金日常申购、赎回的限制

- 1、投资人申购基金份额，需按销售机构规定的方式备足申购款项。
- 2、投资者在各销售机构营业网点投资本基金的首次单笔最低购买金额不低于500元，追加购买最低金额为100

元。各代销机构可根据自己的情况调整首次最低申购金额和最低追加申购金额限制。详情请见当地销售机构公告。

3、每个交易账户最低持有基金份额余额为100份，若某笔赎回导致单个交易账户的基金份额余额少于100份时，余额部分基金份额必须一同赎回。

4、原基金裕华的持有人需先办理确权，待确权成功后才可以办理基金的赎回业务。

二、办理申购业务的机构

(一) 本基金销售机构

本基金的销售机构包括直销机构和交通银行、中国银行、中国建设银行、中国农业银行、招商银行、中信银行、上海浦东发展银行、深圳发展银行、光大银行、中信建设、招商证券、国泰君安、中信证券、海通证券、广发证券、国信证券、申银万国证券、兴业证券、长江证券、东吴证券、联合证券、华泰证券、银河证券、光大证券、浙商证券、长城证券、东方证券、平安证券、财通证券、世纪证券、华西证券、湘财证券、天相投资、江南证券、大同证券、中信金通、信泰证券、国盛证券、国联证券、

国海证券、中信万通、华林证券、安信证券、东莞证券等代销机构。博时公司直销机构包括博时深圳总公司、北京直销中心、北京分公司及上海分公司。

(二) 上述代销机构和直销机构均受理投资者的开户、日常申购、赎回等业务。本基金若增加、调整直销网点或代销机构，本公司将及时公告，敬请投资者留意。

重要提示：

1、投资者应及时通过本基金销售网点、致电本公司的客户服务电话95105568（免长途话费）、010-65171155或登录本公司网站www.bosera.com了解基金申购、赎回等事宜。投资者亦可通过本公司网站下载基金业务表单。

2、投资者欲了解本基金的详细情况，请详细阅读刊登在2007年7月13日《中国证券报》、2007年7月17日《证券时报》、2007年7月19日《上海证券报》上的《博时新兴成长股票型证券投资基金招募说明书》，投资者亦可通过本公司网站或相关代销机构查阅相关资料。

特此公告。

博时基金管理有限公司
2007年8月30日