

随着产品日益丰富投资海外市场渠道多起来 投资理财产品做“洋基民”

间接投资海外基金

综观近期投资海外理财产品，最为显著的一个就是投资海外基金的品种越来越多，无论是人民币理财产品，还是外币理财产品，都有相关产品发行，可谓是“八仙过海，各显神通”。

民生银行近期发行的“非凡理财”涨跌双赢人民币理财产品，其挂钩标的为紧密追踪香港恒生指数的盈富基金。盈富基金是在1998年8月的香港金融狙击战中，动用了1181亿港元的外汇基金买入33只恒生指数成份股形成的，之后便在此基础上采用了单位指数基金的方式进行发售；渣打银行的“聚通天下”亚洲经济龙腾指数基金挂钩产品，挂钩一揽子亚洲指数基金ETF，包括中国、韩国以及新加坡的指数基金；德意志银行的美元2年期理财产品，挂钩的是德银DWS环球气候变化基金；兴业银行的“港股基金宝”，选择了数只港股指

“洋基民”，是近期个人投资理财市场上一个时髦的名词，它是指那些通过基金系QDII(合格境内机构投资者)到海外市场“淘金”的投资者。其实，做一个真正的“洋基民”，不仅是指通过基金投资海外，更是指投资的品种是海外的基金，这种投资渠道现在多了起来。

数基金作为投资对象。

购买这种类型的理财产品，实际上就是间接购买了海外基金，成了“洋基民”。

这类理财产品的优势

与传统投资海外股票的理财产品相比，投资海外的基金，就等于让海外的专业人士进行投资管理和运作。基金一般都有非常好的分散投资效果，如：香港恒生指数的33种成份股横跨各个产业，覆盖了香港交易所所有上市公司70%市值。这使得投资者能以一个

方便而低成本的方法，投资一揽子恒生指数成份股。“股神”巴菲特也认为，对大部分的机构和个人投资者而言，投资于费用低廉的指数基金是拥有普通股的最佳方式。基金无需频繁买入卖出，大大降低了交易成本和管理费用。

对于境内的投资者来说，在不了解海外市场的情况下，就能对海外市场进行全方位的动态跟踪与分析，这比让内地的专业机构投资海外市场更保险。但由于投资者对于海外的专业理财市场不熟悉，直接委托海外基金可能遇到投资“陷

阱”，因此通过理财产品投资海外市场基金，无疑是给投资加了把锁。

投资之前先读细则

理财产品与基金还是有很大不同，投资基金，只要基金净值增长就能获得收益，但目前发行的这些理财产品，一般都有自己的观察区间，并不是净值越高，就收益越大。像民生银行“非凡理财”涨跌双赢人民币理财产品，通过每天观察挂钩标的表现，只要盈富基金表现始终没有突破上、下限保护区间，则无论到期日该基金上涨或者下跌，都可获得较好的理财收益；渣打银行的“聚通天下”亚洲经济龙腾指数基金挂钩产品中，主要亚洲指数基金跑赢美国指数基金，即可获得预期年收益率。

由于这些区别，因此，投资挂钩海外基金的理财产品，投资者在购买之前，还是需要仔细研读产品细则，对于预期收益率究竟如何获得有一个明确的了解。 袁非

一周债市

债券市场继续下跌创新低

上周交易所国债指数和企债指数双双下跌，其中企债指数再次创下近年的新低，交易所债市依然呈现弱势。企债交易量在上半周放量之后，周尾回落到了正常水平。从个券走势看，个券跌多涨少，其中上涨品种仍然分布在剩余期限1到4年的时间段，上行幅度多在0.2%到0.5%水平；而下跌品种多数为剩余期限在3

年左右的品种以及中长期品种。

上周公布的宏观经济数据并不令人意外。三季度GDP增长为11.5%，略低于二季度，但高于一季度并处于较高水平；前三季度CPI同比上涨4.1%（9月份上涨6.2%，低于8月份的涨幅），前9个月CPI依然高于1年期存款利率，市场加息预期加重。

从11月开始，3期特别国债

将陆续发行，而11月还将发行一次7年期的记账式国债，短期内国债的中长端供给急剧上升。从流动性充裕的背景分析，我们认为长债供给的上升本身不会影响债券的价格。然而，即便从长远来看债市有转好的机遇，但是在短期内，物价的居高不下使得债市仍将在低位徘徊。

上海新兰德 马宜敏

“保底封顶”的理财思路

记得我在1994年跳槽前，给自己制定的年薪目标是“3万保底，5万封顶”。有些人对“保底”还能理解，但对“封顶”不能理解，他们说：“挣钱多多益善，哪有跳槽嫌挣钱多的？”其实，这就叫做“量力而行”，跳槽要根据自己的实际情况，考虑到哪里最适合自己的，不能“哪里钱多就往哪里跳”。跳槽是如此，理财何尝不是这样？用“保底封顶”的办法设定一个下限和上限，这是一种很好的理财思路。

比如，在有价证券的投资操作时，就可以采用这个思路。当现金余额达到上限时，应购入有价证券；当现金余额降到下限时，应抛售有价证券。假如设定“最优现金返回线”为5万元，下限为1万元，上限为13万元。那么，当现金余额达到13万元时，应购入有价证券8

万元（13-5），使现金余额恢复到5万元；当现金余额下降到1万元时，应及时抛售有价证券4万元（5-1），这样，也使现金余额恢复到5万元。倘若现金余额在上限13万元与下限1万元之间，一般情况下，可不必进行现金与有价证券的转换。

我们知道，现金余额太多了，收益率就降低了；而现金余额太少了，就不能满足平时支付现金的需要。因此，我们应该在这两者之间寻找一个合适的“区间”，既能提高收益率，又能满足现金支付。像上述这种“保底封顶”的方法，用上限和下限来“传达指令”，可以克服一种不良的心态和思维惯性，规范地进行买入和卖出的操作。

夏伯年



天治三基金参加交行定投 8+8

近日，天治基金旗下天治核心成长、天治品质优选、天治财富增长三只产品，将参加交通银行定期定额投资8+8优惠活动。即2007年10月至2008年3月期间，上述三只基金的定投申购费率实行8折优惠，同时从2008年4月起算，若连续成功扣款12期，则从第13期扣款开始，定投申购费率享受8折优惠。

据了解，天治基金产品线相当完善，此次参加活动的三只基金分别为股票型、积极配置型、稳健配置型，截至10月15日，今年以来净值增长率达到144.92%、128.39%、89.60%，在同类型产品中均排名靠前、业绩骄人，适合对风险收益程度有不同要求的各类投资者。

莫鸣

17国债今上市 21国债明付息

中登公司上海分公司将从2007年10月30日起代理兑付2001年记账式(十二期)国债第6年利息，债权登记日为10月29日。本期国债挂牌名称为“21国债(12)”，交易代码为“010112”，付息代码为“010112”，期限10年，年利率为3.05%。

2007年记账式(十七期)国债于10月29日在交易所固定收益证券综合电子平台上市，交易方式为现券和回购。现券的证券名称为“07国债17”，证券代码为“019717”。本期国债为固定利率债券，期限为5年，票面利率为4.00%。

宗正

三林世博家园市民中心委托管理招标

三林世博家园市民中心位于东书房路629弄8号，是三林世博家园社区内最大的公建配套项目，总建筑面积1.2万平方米，共有五个楼层。市民中心集社区事务服务、社区文化服务、社区关爱服务等三大服务功能为一体，汇聚了政务服务、社区服务、就业服务、关爱服务、自治服务、教育服务、文娱服务、健身服务、团队服务、会展服务等十大服务板块，70多个服务项目。自2006年7月5日开放至今一年多来，热忱为社区居民服务，深受老百姓的欢迎。为了进一步提高管理水平，现决定采取公开招标方式将三林世博家园市民中心委托给第三方经营管理，希望有志于公益性社区工作的社团组织或文化建设方面有经验的团体积极参与竞标。热诚欢迎您的加盟，让我们携手共进，共创世博家园美好明天！

联系人：潘瑜女士；联系电话：68747739（注：邀标文件见东房网：http://www.eastday.com/images/adver/bannernew/sanlin071025/index.htm）

四季度布局四大主题

四季度对投资者来说既是收官也是布局的阶段。面对目前估值较高的市场环境，我们从分析宏观经济的角度入手，从中选择符合经济运行特征并因此受益的主题行业。

主题之一是通货膨胀。如果通胀预期确立，就应该选择因通胀上升收益的行业，如受上游资源影响的成本上涨拉动型行业和因财富积累形成的内需拉动型行业。如拥有上游资源的有色、煤炭、石油、化工等行业，和有强大品牌的消费类企业，就属此类。

主题之二是人民币升值。房地产和股市是这方面的大类资产配置。因为以人民币标价的地产和股票的价格会因本币升值而面临不断被重估，因此地产行业是这一主题的代表性行业，同样受

益于这一主题的还有航空业。

第三个主题是“科技产业转移”受益行业。最有代表性的就是制造业，其中尤其以造船业和汽车业为主要代表。中国在接纳国际产业转移过程中，因为技术积累会出现一些有真正技术含量和国际竞争力的企业，在这个主题下就会有更多投资机会。

最后一个主题就是与人口要素相关的行业，同样也与内需增长的深度和广度有关，其中消费行业是持续增长最强的。但消费行业是个宽泛的概念，要找到消费升级的亮点才会有机会。

如果上述四个主题都成立的话，那么这些主题交叉寻找到的行业肯定是非常有吸引力的。假设某个行业同时具备四个特点，就应该对其未来有信

心，这其实是一个多核增长的模式。具体来说，地产业同时具备了人民币升值概念和土地资产升值的概念，受内需拉动明显。从这几方面看，地产就是一个符合多核概念的行业。但该行业的风险在于房价过高而会遭遇到国家行业政策调控。

申万巴黎基金管理有限公司供稿

申万
SWAN
BANK
MANAGEMENT
申万巴黎基金管理有限公司

专业引航 精益求精

咨询电话: 400 880 8588
网址: www.swbnp.com

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责任公司