

# 黄 娟:个人外汇理财告别 “鸡肋”时代

黄娟

毕业于南京理工大学经济管理学院国际贸易专业。现任职于中国工商银行江苏省分行国际业务部，外汇交易员，从事外汇资金业务三年，对外汇市场分析和投资有着丰富的经验。



黄 娟

Foreign Exchange Investment  
Becomes More And More Important  
In Personal Finance.

随着我国外向型经济的发展，居民手中的外币越来越多，人们的理财意识也不断提高，规避币种风险、实现资产有效配置已日渐成为人们的需要。与此同时，国内个人外汇投资理财的渠道也越来越多，除了传统的外币存款，各家银行还陆续推出了个人外汇买卖，个人账户黄金交易以及种类繁多的外汇理财产品。

从人民币的市场汇率来看，2005年7月21日汇改以来，人民币处于持续升值状态，进入2007年升值的步伐明显加快，对于普通投资者来说，拿在手上的外币几乎成了食之无味弃之可惜的鸡肋：如果继续持有外币进行投资，市场上很多标榜很高的理财产品，但是很多投资者并没有看清条款，产品到期后却发现很难实现预期的高收益；如果投资外汇买卖和账户黄金交易则并不是所有投资者都有时间和经验；继续持有外币似乎会承担人民币升值的风险；如果将手中持有的外币转换成人民币，虽然可以规避人民币升值的风险，但目前人民币理财产品收益明显低于美元理财产品，而且投资品种单一；如果将其购买货币市场基金的话，其收益水平还是显得偏低；如果投资股票证券，

又面临着较大的风险；而对于日后出国留学考察等未来有运用外币需求的投资者，如果频繁结汇购汇，还会承担货币的买卖差价成本，因此把外汇结成人民币似乎也不是很好的选择。

人民币的持续升值对一些持有外币的投资者确实造成了一些汇率上的损失，但是手中持有外币的朋友也无需急于将所有外币都结成人民币，因为在国际化和日益开放的大环境下，日益增多的出国活动，如个人商务考察、旅游、探亲、留学等强劲需求决定了在个人资产的配置形式中必须有一部分外币储蓄。如果未来有用汇计划，频繁转换本外币还会损失一部分买卖差价，而且外币投资对于分散个人投资风险也是一个不可或缺的补充。

对于一般的投资者来说，可以通过比较本外币理财之间的差异以及预期的人民币升值幅度，来判断究竟应该投资哪类理财产品。这里为大家介绍目前比较常见的外汇投资渠道供大家参考，大家只要对自己的投资偏好，风险承受能力有所了解的话，再选择合适的外汇投资理财工具，相信大家会觉得外汇投资不再是恼人的“鸡肋”。

目前，银行推出的个人外汇投资理财类的渠道主要是有两大类：一类是以交易型为特点的个人外汇买卖和个人账户黄金交易；另一类是以存款型为特点的结构性理财产品。

### ◆ 个人交易类外汇投资产品

交易型产品的特点都是通过低买高卖相应的投资产品并从中赚取差价达到盈利的目的，如工商银行的汇市通个人外汇买卖和金行家个人账户黄金交易。其特点是交易进入门槛低，市场透明、利用国际市场的连续性有24小时交易机会。

个人外汇买卖各家银行都开办得比较早，通过美元以及其他货币的转换来赚取汇差以获取收益，外汇买卖虽然有一定风险，但是却有较高的流动性，对于喜欢直接参与国际汇市的投资者应该是一种不错的投资方式。

账户黄金交易也称纸黄金交易，即投资者只能与银行进行黄金的即期买入卖出交易，所有的交易明细均记录在客户账户上，客户账户上的黄金不能进行实物的提取或存放，也不计提利息。由于账户黄金交易是非实物黄金交易，避免了黄金的运输储藏等成本，因此报价上更具有优势，交易也更加便利，

因此从某种程度上说，可以把黄金作为个人外汇买卖的某一个币种。如工商银行2006年推出的金行家账户黄金交易，投资者可以通过网上银行或电话银行进行24小时交易，现在为了便利广大投资者，工商银行也开办了人民币兑黄金交易，投资者既可以以外币投资，也可以用人民币投资黄金交易。

由于任何交易都存在风险，尤其是投资者自身进行外汇投资，进行交易类产品的投资者必须对货币走势以及与国际市场黄金走势有一定了解，能够对行情有一定的把握，对影响汇市金市的主要因素有一定把握，对所交易的市场较为熟悉，并且有时间和条件跟踪市场的变化随时做出决策并进行

面对人民币升值的市场环境，仍然手持外汇且未来有外汇需求的投资者，不一定急于把手上的外汇资金全部兑换为人民币，只要合理分配手头的资金，根据自身的情况寻找合适的理财工具赚取合理的回报，就可以抵御人民币升值的风险，实现外汇资产的保值增值。

操作。因此，交易型产品是一种结构简单明了，但主动性很强的投资产品。投资者不仅需要考虑自己对国际行情的熟悉程度，还要考虑自己是否具备经常关注市场和决策操作的时间和网络、电话等通讯条件。

### ◆ 银行外汇理财产品

目前市场上的外汇理财产品，可谓百花齐放，不但名字五花八门，实现条件也日益复杂，尤其是浮动收益的挂钩对象也越来越多样化，收益着实让投资者有些眼花缭乱。

其实这些外汇理财产品尽管名字千差万别，实际上它们都是以一种类似存款形式的投资方式，和存款的区别就在于它并不保证投资者一定能获得固定的收益，甚至不一定保证本金的安全，一切都取决于理财产品规定的条款。外汇理财产品根据不同的口径可以有很多分类，如按币种分有美元、欧元、港币等，按期限则从短期的约3个月甚至1个月到长期的2—4年等，按照结构不

外汇理财产品尽管名字千差万别，实际上它们都是以一种类似存款形式的投资方式，和存款的区别就在于它并不保证投资者一定能获得固定的收益，甚至不一定保证本金的安全，一切都取决于理财产品规定的条款。

同有区间累计、区间浮动、反向浮动等。不管是哪种结构，投资者最关心的还是产品的收益问题，目前市场上常见的外汇理财产品根据收益可以分为两大类：

#### 1. 固定收益类

主要是可终止产品。此类产品收益稳定，银行定期会有提前终止的权利，除投资起点和提前解除合约方面有较高的要求外，其他方面非常类似固定存款，而且利息较高。随着各家银行对外汇理财产品的竞争加剧，产品收益也相对较好，目前此类一年期的美元可终止固定收益类的产品的收益一般为5.1%左右，而外汇储蓄同期定期存款仅有2.5%，因此外汇可终止结构性存款是一种收益较高的投资产品，适合于追求稳健型的投资者。因为这种产品一般都有一个固定的收益，只是银行定期有一个提前终止的权利，这种产品的收益一般远远高于同期限的定期储蓄，投资者承担的只是银行提前终止后的再投资风险。再如工商银行的汇财通个人外汇理财产品的可终止固定利率型，三个月期的产品年收益率就达到了5.0%，尽管人民币在升值，但是类似高收益的理财产品还是能够弥补人民币升值的损失。尽管一个月就被提前终止，但是由于汇财通基本是滚动发行，一般一期产品被终止时，又有后续的理财产品销售，因此客户的再投资风险也能够规避。这类产品比较适合追求固定收益的、风险承受能力比较弱的投资群体。

#### 2. 浮动收益类

此类产品的结构主要是到期收益与一个特定的标的挂钩，收益的高低由挂钩标的的表现不同而有差异。随着银行创新能力的不断提高，浮动收益类产品的挂钩标的也日趋多样化，从传统的与利率、汇率挂钩到与商品、股票、股指、信用挂钩，不过目前大部分银行的理财产品都是有本金安全保证的，风险相对较小，只是收益高低的风险。因此相对于固定收益类产品来讲，浮动收益类因为风险相对较高，因而收益也相对较高。

由于这些产品有些与汇率挂钩，对于一些对国际汇市商品市场甚至是贵金属市场等有初步理解，希望利用国际行情的变动赚取回报但又无暇密切关注市场行情的投资者实在是在不错的选择，而且在保本保收益的前提下，更可规避了汇市大幅波动的风险。此外，这些理财产品具有灵活的结构，除了可以透过汇率的变动，有些也可以利用利率的波幅赚取合理的回报。

外汇投资往往伴随一定的汇率及利率风险，因此，投资者在选择外汇投资产品时要根据自身的实际情况来决策。

首先，要考虑自身的风险承受能力，了解自己投资需求及风险承受能力，投资升值需求强烈，风险承受能力强的投资者，可将部分资金用于外汇买卖或投资于风险较大、但投资回报率较高的外汇理财产品，并配合一些保本型投资以控制风险；风险承受能力较差、或是以保值为主要目的，则可将大部分资金投资于一些保本型的理财产品。

其次，要考虑资金的流动性要求来选择产品的期限，如果对产品的流动性要求比较高，则可以选择短期限的产品，如工商银行现在有多款外汇理财产品，结构仅为3个月，很适合短期投资。如果投资者期望更短期的回报，则参与外汇买卖或账户黄金也是一个不错的选择，但是这类投资者必须具备一定的外汇市场的经验。

最后，投资者再购买银行外汇理财产品时要看清产品的结构和收益的实现条件，尤其一些预期高收益往往伴随着高风险，投资者要对产品的具体条款有个全面的了解。

面对人民币升值的市场环境，仍然手持外汇且未来有外汇需求的投资者，不一定急于把手上的外汇资金全部兑换为人民币，只要合理分配手头的资金，根据自身的情况寻找合适的理财工具赚取合理的回报，就可以抵御人民币升值的风险，实现外汇资产的保值增值。

# 高婕：做一个主动的 基金投资人

高婕

毕业于首都经济贸易大学国际金融专业，全国首批获得CFP（国际金融理财师）资格认证。具有五年个人金融业务经验。在个人理财、基金、外汇、信用卡等相关领域具有较为丰富的从业经验。现任职于中国工商银行北京海淀支行个人金融业务部，主管外汇、个人理财及优质客户服务，主要研究方向为综合理财。



高婕

Try to Be  
An Active Fund Investor.

不知从何时开始，经常会听到这样的问题：哪只基金不错啊？什么时候买入合适？是不是该赎回了等等。显而易见，提问者正在期望着对方给出答案，并遵照执行。换句话说，基金投资人正在把投资决策权出让给对方，实际意义上的投资行为只是被动地执行而已。如今，这种依赖性较强的投资方式并不少见，十分具有代表性。这种依靠他人建议进行投资的方式同样存在着巨大的决策失误的风险。那么，是否能够通过自主选择、主动投资来降低风险呢？这就是本文要探讨的主要内容。笔者希望协助基金投资人，通过自主构建投资组合，在相对分散风险的前提下提高投资收益，早日变被动为主动，并充分享受投资带来的乐趣！

## ◆ 认真做好准备工作

准备工作其实并不复杂，但一定要认真对待！认真问自己两个问题。一问：“投资本金多久以后使用？”这个问题就是要使自己清晰“投资期限”。如果回答犹豫、模糊或期限过短（如仅半年），则不建议投资股票型基金，因为此类投



资很有可能转变为投机行为。二问：“如果今天买进基金，明天净值就下跌，会寝食难安吗？”这个问题就是要使自己认清自身的“风险承受能力”。当然，这并不是一个标准化的提问，仅为一例而已。如今，许多财经网站、金融期刊中都提供了风险承受能力测试题，建议投资人先通过测验来判断一下自己是否具备了足够的风险承受能力。

如果准备工作均已完成，而且条件具备，就可以迈入基金市场了。

### ◆ 清楚知道基金类型

不清楚基金分类，如何构建投资组合？迈入基金市场后，首先就是要知道基金类型。目前，市场上存在多种基金分类方式。笔者采用的是来自权威基金评级机构晨星中国的开放式基金分类标准：

大类	基金类型	说 明
股票型基金	股票型基金	主要投资于股票的基金，其股票投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$
配置型基金	积极配置型基金	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；且固定收益类资产占资产净值的比例 $< 50\%$
	保守配置型基金	投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准；且固定收益类资产占资产净值的比例 $\geq 50\%$
债券型基金	普通债券基金	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，纯股票投资占资产净值的比例不超过 20%；且不符合短债基金的标准
	短债基金	主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例 $\geq 70\%$ ，纯股票投资占资产净值的比例不超过20%；且债券组合久期不超过3年
货币市场基金	货币市场基金	主要投资于货币市场工具的基金，货币市场工具包括短期债券、央行票据、回购、同业存款、大额存单、商业票据等
保本基金	保本基金	基金招募说明书中明确规定相关的担保条款，即在满足一定的持有期限后，为投资人提供本金或收益的保障

注：固定收益类资产=现金+债券

资料来源：晨星资讯（深圳）有限公司

### ◆ 自主构建投资组合

在清晰了解基金分类后，就可以尝试自主构建自己的基金投资组合了：

#### 1. 构建风险收益组合

众所周知，风险与收益是对等的，高收益通常都伴随着高风险。而不同类型的基金其风险与收益是不同的。投资者可以通过各家基金公司网站、各家代销商业银行网站、基金宣传折页或基金招募说明书等多种渠道轻松获得基金的投资占比，并最终明确该只基金的类别归属。这样，投资人就可以根据自身投资期限及风险承受能力来吸纳不同类型的基金去构建投资组合了。

如果投资人投资期限较长（如3-5年）且风险承受能力较强，则可在投资组合中加大股票型基金占比，即以激进一些的投资方案去博取更高收益；如果投资人投资期限不长或风险

承受能力较弱，则建议在投资组合中减小股票型基金占比，加大配置型基金、债券型基金等非股票型基金占比，即投资方案偏稳健一些。

#### 2. 构建投资方向组合

目前的基金市场中，有的以大盘股为投资方向，有的以小盘股为投资方向。这里，建议投资人在构建投资组合时，应充分考虑板块轮动及市场节奏的因素，适时将大盘股基金与小盘股基金进行搭配，即避免投资组合中由绝对的大盘股基金组成或由绝对的小盘股基金组成。如2006年第四季度大盘蓝筹股长势迅猛，也带动了以大盘蓝筹为核心的基金的业绩增长。但在今年一季度，以银行、地产为代表的蓝筹股陷入了整体调整，表现抢眼的自然就成为了以小盘股为核心的基金。

同时，还要提示一点，请投资人不要简单以基金名称来判断其投资方向是大盘或小盘，有条件的话，建议还是要阅读一下该只基金对投资范围的描述。另外，笔者推荐投资人尝试使用中证指数公司（<http://www.csindex.com.cn/>）推出的各类指数。它们可以帮助投资人更加准确把握大盘股、小盘股走势，与上证指数或深证成指相比，能更加细致地展现大中小盘基金的涨跌情况，进而协助投资人更清晰地把握自己的投资组合。

### 3. 构建相关性组合

中国基金业正历经着快速扩张的过程。仅开放式基金的数量就从2002年的3只增加到目前的200余只。而这一迅速扩张的直接后果就是基金同质化现象严重。不同基金的投资方向、投资组合、重仓股票愈发趋于相同，即使投资人选择不同基金公司的产品，也避免不了会出现同涨同跌的现象，达不到分散投资、分散风险的目的。因此，这里引入一个“基金相关性”概念。请见下表：

每个数值都代表两只基金的相关程度，数值越高说明越“同质”，数值越低说明越不相关。比如，表中中国优势与易方达策略的相关性高达0.93，而与华夏大盘的相关性仅0.77，可见，后者若构建在一个投资组合中应该是分散风险的不错组合。不过，投资人若想自己计算出相关数值需要耗费较大精力与时间。

	景顺内需	广发小盘	富国天益	阿尔法	华夏大盘	中国优势	易策略	嘉实服务	易积极	中证300	中证100
景顺内需		0.85	0.91	0.92	0.69	0.91	0.90	0.81	0.89	0.85	0.84
广发小盘	0.85		0.83	0.85	0.79	0.91	0.88	0.78	0.86	0.84	0.77
富国天益	0.91	0.83		0.89	0.72	0.90	0.94	0.82	0.90	0.86	0.83
上投阿尔法	0.92	0.85	0.89		0.70	0.93	0.90	0.83	0.88	0.87	0.84
华夏大盘	0.69	0.79	0.72	0.70		0.77	0.75	0.75	0.72	0.82	0.75
中国优势	0.91	0.91	0.90	0.93	0.77		0.93	0.84	0.90	0.91	0.87
易方达策略	0.90	0.88	0.94	0.90	0.75	0.93		0.86	0.95	0.89	0.85
嘉实服务	0.81	0.78	0.82	0.83	0.75	0.84	0.86		0.83	0.93	0.93
易方达积极	0.89	0.86	0.90	0.88	0.72	0.90	0.95	0.83		0.86	0.83
中证300	0.85	0.84	0.86	0.87	0.82	0.91	0.89	0.93	0.86		0.98
中证100	0.84	0.77	0.83	0.84	0.75	0.87	0.85	0.93	0.83	0.98	

## ◆ 基金投资小贴士

### 1. 适度分散与相对集中

分散与集中是个相对的概念。分散投资是为了降低风险，集中投资是为了提高收益；初涉基金市场的投资人因为不熟悉“战场”可以将资金投资于不同的基金产品上，但是如果投资的基金数量高达十几只就稍显盲目了，因为多只基金参差不齐的收益率将拖累整体组合的收益情况，日久天长，随着对于基金产品了解的加深，应该逐步收缩“战线”。对于增长乏力或评级下滑的基金应果断处理，并将资金集中于一些表现稳定的基金产品上，以提升整体组合的收益率。

### 2. 不关注净值，关注季报

若像关注股票价格一样关注基金净值，将使得基金投资过程变得异常辛苦。但是，也并非意味着一眼不看，看就要看基金公司的季度报告，即关注一下该只基金的股票仓位变动情况，投资方向变动情况等等，便于对投资组合及时做出调整。

### 3. 长期投资与“从一而终”

现在，基金投资者大部分建立了“基金投资属于长期投资”的理念，但“长期投资”并非意味着长期锁定某只基金，而是指长期投资基金产品。若该只基金出现基金经理变更、业绩持续下滑、星级持续下降等现象，则可以考虑更换。

数据来源：《我的投资观和实践》的旁白 <http://laok2.blog.sohu.com/>（仅供参考，不作为投资依据）

建议投资人在建立自己的投资组合时，通过上述三方面进行检验，以实现在相对分散风险的基础上，获取更高收益。