

大户口述海外资产配置史： 从美元房产到 FOF



海外资产配置正在兴起。出海的资金量如何？Wind 数据显示，截至 10 月 20 日，港股通在今年以来净流入已达到 2204.46 亿元。与之相对的是，沪股通的这个数据为 981.66 亿元。

而外管局已有一年多的时间没有增加 QDII(合格境内机构投资者)额度，由于额度紧张，通道费也水涨船高，有业内人士指出，以前是 1%，现在已翻了两三倍，达到 2%—3%。

然而，海外美元产品的收益率长期偏低，费力腾挪是否真的有价值？

业内人士表示：“最近欧美银行自身发行的债券利率也就 2% 多，还要被秒杀。大机构卖的美元的混合型基金收益也大约为 2%，风险高些的收益会高些。”

那么，如果考虑汇兑等各种费用后，投资海外，“就是没收益，海外央行利率都是零了，还能指望什么收益？而且还没算基金管理费用呢。当然，愿意承担更高风险的话，收益是可以高点，例如买纯股票基金，今年美国股市表现还可以，特别是如果春节后低位买入的收益应该有 20% 多。”



个人腾挪史

希望到海外投资的人正在增多。做国际贸易的邓先生就表示：“2014 年 2 月、3 月，我意识到应该要做一点海外配置了，要把人民币换成美金，所以从 2014 年开始，我就陆续慢慢地，把手上的一些资产从人民币转成美金。”

长期做外贸的邓先生很关注投资的稳健度。2015 年，邓先生开始购买由内地机构发行的美元的母基金 FOF(基金中的基金)产品，“当时我在看 FOF 的时候了解到，FOF 是一个相对风险分散性的稳健产品，起点也不高，才 15 万美元，因此我马上尝试一下买下来。”

而房产则是邓先生的另一投资方向。“我在 2014 年换了很多美元，当时考虑在海外置业，看中了美国的一些房产，买了后发现有一石多鸟、一举多得的功效。比如说，我拿美元买进房产，享受了美元的升值，房产本身也升值，还有租金的收入。然后我把房产拿出来抵押，美国的利息不高，我可以拿到一笔资金。我又买了美元的医疗对冲基金。这是个相对稳健的产品，投资时间不会太长，到期可以回笼资金，就可以用来还房贷。我的租金收入足够支付我贷款的利息还有余，可以给孩子做留学生生活的费用，另外我还买了一些美元的保险产品和理财产品。”

邓先生表示，接下来他会考虑做家族财富管理，“我现在

投资资金都是 21 年前我母亲交给我的，我战战兢兢，如履薄冰打理了 20 多年，把这个资金做了比较好的保值、增值，但确实很累。接下来要传给女儿，以个人的力量来做家族财富管理，确实有点力不从心，当然期望不高，普普通通这样子打理下去也可以，但是如果想长远搞下去，我估计得找财富管理的专业机构来服务。”

事实上，邓先生并非个案，大量的内地资金随着人民币汇率调整而开始寻求到海外投资理财。

然而，大额资金要出境，目前并非易事。一位业内人士告诉记者：“资金出境有多种方法。其实很多客户是通过钱庄或者贸易的方式出境的，尤其是大的高净值客户。目前合法而方便的个人出境方法是保险。但如果是企业资金在国外展开并购和投资，有许多其他方法，例如自贸区设立公司，去外管局申请审批等，或者境外上市境外发债。”

不过，一位做境外投资的私募基金人士告诉记者，资金出海通道，“去年汇改后就查得很严，很多钱庄被查封了，贸易也加强了核查不好操作。正规的保险通道今年初也收紧了。现在我认识的客户都是通过正规渠道每人每年五万美元这样汇出去的。”

有业内人士简单地算了一笔账，5 万美元大约相当于 30 万元人民币，一个 5 口之家，每年可向海外投资 150 万元，再通过借用亲戚朋友的换汇额

度，其实投资量也不小，只是仍无法满足高净值人群的大笔的海外投资需求。

负利率时代的困局

对此，一家正在把财务顾问业务推向内地高净值人群的某香港金融集团的负责人江逸(化名)告诉记者：“近期相对大规模的离岸财富配置及传承安排，始于 2015 年 8 月人民币开始进入汇率波动周期。因为境内高收益及安全性的可投资渠道越来越少，所以更多内地客户放眼境外投资。”

据江逸介绍，内地高净值人士到海外做财富管理的步骤和过程一般是：首先境内资产境外化，先解决资金出境；其次做境外资产配置，先从一些内地客户熟悉的资产开始配置；此外要注意境外资产分散及多元化配置；最终可考虑系统性传承及离岸结构设立。

事实上，内地资金汹涌的海外理财需求推动了越来越多的财富管理机构将目光投向发展海外业务上。

一家投资机构的 CEO 告诉记者，公司投资于海外，门槛为 3000 万元以上客户的专户产品，今年流入的资金量增加了很多。几年下来，公司每年海外投资的复合回报率在 30%，所以吸引了许多资金进入。

另外一家投资机构的投资总监则告诉记者：“我们以前以 QDII 产品为主，但受额度限制之后，现在也正转向境外代客

理财业务，我们作为投资顾问，利用自主开发的程序化交易策略来获取收益。”

上述投资总监介绍，客户要自己完成换汇手续，客户账号开在香港，可以投资很多海外市场。“策略早就有了，属于高频交易类型。但是过去两年因为主要做私募产品，现在正在升级测试中。”

记者查阅发现，部分理财网站、私募基金网站上推出多种海外投资理财产品，海外美元基金、QDII 基金、全球配置 FOF 基金等产品。

不过，在海外市场进入负利率时代后，想通过“出海淘金”获得高收益并非易事。有私募人士表示：“现在国外的市场也不见得好到哪里去，因为美股估值已经到达科技股泡沫 2000 年时候的历史高位，欧洲、日本是负利率，这些国家的经济都不太好。钱去了海外，也没有太多真正值得投的机会。所以现在从全球来说，国内的确有不少资金想出去，但是也有很多外资想进军中国，投资中国股市、债券，关键是现在在全世界，中国的经济增长相对于其他国家还是好很多，资金都是逐利的，不管是国内的资金还是外资都是逐利的，肯定是钱往收益高一点的地方跑。”

10 月 20 日，一位投资机构的投研总监告诉记者，目前海外理财，对于第三方财富机构来说，多为以外币认购的类固收理财产品。代客理财服务的提供方则主要是私募机构，投资标的一般是在美、港上市的中概股或债券、房地产信托基金(REITs)、外汇、ETF 基金、伦敦金、股指期货等品种。

“目前比较火爆的海外理财产品主要是兼具固收性质的保险产品，其次则为挂钩海外房地产市场的理财产品。随着人民币贬值预期加强以及高净值人群的稳健增长，全球资产配置需求强烈，海外理财产品未来将持续热销，经玄甲金融初步测算，2017 年新增市场规模有望达 3.1 万亿元人民币。但需要指出的是，这些海外理财产品的投资国别、标的、策略等的不同，预期收益也不一而足，面临的风险主要是市场风险、信用风险以及信息不对称风险。”

(来源：21 世纪经济报道)

四季度投资环境愈加复杂 理财宜“稳”字当头

有点钱，反而心烦，是不是？最近，手上有点富余资金的人，不约而同感到了一种躁动。“十一”之后，黄金暴跌，人民币汇率创出六年新低，楼市限购政策频频出台，而各种熟悉的理财产品收益却江河日下……种种因素，都让理财的前路变得越来越迷茫。

该怎么办成了大家共同的焦虑。姚太太也不例外。面对投资环境愈加复杂的现状，思前想后，倒真被她想出了一条路——不管外界如何变化，四

季度理财应当“稳”字当头。

“鸡蛋永远不能放在一个篮子上，优质房产、信托、股权基金、海外货币资产都配置一点，对于你的风险分散有好处。”许多专家都说过类似这样的话，然而，道理大家都明白，又如何操作呢？

就拿房产来说吧。姚太太认为，不论未来楼市走势如何，还是应当遵照资产配置的理念——作为家庭投资不应该以赌博的心态去“搏一把”，而是应该考虑长线收益。如果特别

看好房地产，却又被限购了，也不是一定要挤破脑袋去“买房”这条单一的路径，不妨考虑一些大的信托公司开发的产品，来适应这种“折中”的投资需求。毕竟，大型信托公司会做风控，相对个人投资而言有优势，降低风险。

此外，家庭财富配置需要均衡。资产配置即为了规避投资风险，在可接受风险范围内获取最高收益，通过确定投资组合中不同资产的类别、比例，从而进行风险抵消，享受平均

收益。

而合理的资产配置，就是在资金的流动性、收益性、安全性三方面达到一个平衡，最终目的就是在满足个人流动性要求的基础上，找到与自己风险承受能力匹配的方案，增加资金的使用效率，提高预期收益。

对于许多习惯购买银行理财产品的人，姚太太建议，如果求安全而不追求高收益，也可以拿出一部分资金购买长期定期存款。而对于具有较

强风险承受能力和对市场了解度和把握度都比较好的资深理财人士来说，在人民币不断贬值的情况下，可以考虑配置海外资产，或者是挂钩外币的理财产品。

“资产一旦进行组合投资，投资回报率会比较容易接近平均值。既不会太坏，也不会特别高。但是，这对于大部分普通投资者而言，显然有助于分散风险，得到长期的稳定收益。”姚太太说。

(来源：每日商报)