

局面的原因之一。

三、理性投资QDII需考虑的因素

1、风险因素

首先，汇率风险。由于美元投资缺乏汇率风险规避措施，投资者的美元收益将承担人民币升值的汇率风险；2007年上半年，在询价交易市场上，人民币对美元已经累计升值了2.4%。据多数宏观分析师预计，年内人民币的升值幅度会在5%左右。同时，考虑到中国目前已经进入升息通道，如果按3%的基准利率计算，那么基金QDII的年收益率至少要超过8%，投资者才有利可图，如在一年内赎回，再加上基金的各项费用，则基金QDII的年收益至少要在14%以上。其次，市场风险。虽然全球化投资可以有效分散单个市场的投资风险，避免对单一市场的过分依赖，但由于QDII的收益完全取决于

所投资的市场或者是某一种货币的表现，因此当这个市场出现巨大波动时，投资者购买该产品的收益率也会相应降低。第三，流动性风险。长期限的投资品种流动性比较差，面临的风险较高，在同类别的产品中会要求以更高的收益率来补偿；另外，赎回条款的设置也是影响流动性的关键，流动性好，相应收益会比较低。

2、选择成熟的管理团队

成熟的管理团队在设计产品时，会有效地帮助客户规避上述市场、汇率和流动性三项风险。与中资银行相比，外资银行的市场经验相对丰富，管理团队中人员素质更过硬。不过，目前中资银行也在积极聘请海外投资顾问和托管行，在合作中学习这些管理团队先进的海外投资经验来提高自身素质。如银行系QDII产品“富甲天下”的投资管理就由富兰克林坦伯顿基金集团操作，华夏全球精选基金的境外顾问普信集团是美国领先的专业性投资

管理机构之一，该公司管理资产规模3798亿美元，资产管理经验长达70年，拥有强大的自主研发优势及优异的历史业绩。

3、选择成熟的目标市场

目前，美国、日本和欧洲属于成熟市场，香港、新加坡等属于次成熟市场，中国内地、俄罗斯以及印度等则属于新兴市场。相比较来说，成熟市场由于法律完善、监管措施比较到位，市场出现大起大落的情况很少；新兴市场由于风险监控体系尚未健全、投机因素较多，经常会出现暴升暴跌的局面，但也是近5年投资回报最高的市场；次成熟市场介于两者之间。对于保守型的投资者来说，可以多选择一些投资于成熟市场以及次成熟市场的QDII产品；而对于追求收益率的投资者来说，可以专注于投资新兴市场的QDII产品。■

(作者单位：中国财政杂志社)

● 词条

破窗理论

破窗理论亦称“破窗效应”，该理论认为：如果有人打破了一个建筑物的窗户玻璃，而这扇窗户又得不到及时的修理，别人就可能受到某些暗示性的纵容去打烂更多的窗户玻璃。久而久之，公众的不良风气、违规行为就会滋生、蔓延。

破窗理论在企业管理中具有重要的借鉴意义。日本奥达克余公司就有这样一例典型事例。一天，销售员误将一台没装机芯的样机卖给了顾客。经理得知后，立即指令公关部门寻找顾客。他们利用仅有的两条线索：姓名和美籍记者，连夜打了35个紧急电话，终于找到了顾客基泰丝在东京的地址和电话，并作了及时妥善的处理。原来，基泰丝发现唱机无法使用时非常气愤，已连夜写下了《笑脸背后的真面目》，准备第二天见报。但当其了解到该公司处理此事的全过程后深为感动，便将稿件改为《35个紧急电话》，见报后，奥达克余公司声誉陡增，一时间门庭若市。

破窗理论给我们的启示是，不可忽视小的失误或问题，特别是那些关系企业核心价值理念的倾向和问题。因为对“小奸小恶”不加制止，就会造成一种暗示，这种暗示会对他人的心理和行为造成影响，严重时可达到不加思索、判断地接受某种思想或行为，以致使“小奸小恶”变为“大奸大恶”。古人云：“千里之堤，溃于蚁穴”，“勿以善小而不为，勿以恶小而为之”，就是这个道理。■