

只要你愿意付出一点代价——保证另外一些人 6.06% 收益——那么要是你花 5 万元，别人就会再借给你 5 万元让你去投资，是光明正大的哦。哪里有这样的好事？

有！有望于下周面市的创新型基金，在投资专家看来，就具备这种财务杠杆作用。

下周，一支“变脸”基金来了，有人说——

原理上，它跟“透支炒股”有点像

本报记者 / 毛蓉蓉

创新型基金下周面市

这款创新型基金，就是这两天在坊间闹得沸沸扬扬的国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金（以下简称“瑞福基金”）。日前，记者电话连线了国投瑞银基金公司相关负责人，一位姓邓的先生告诉记者：“不出什么意外的话，这款产品将于下周一面市。”不过因为一些程序的问题，邓先生表示不方便对瑞福基金多做解释。

不过，根据国投瑞银之前提供给媒体的资料，对于瑞福基金，我们依旧可以了解个大概：

瑞福基金存续期 5 年，由瑞福优先、瑞福进取两级份额构成，二者分别通过银行和券商两个不同渠道分开募集，募集规模各为 30 亿，资金到账后合并运作。瑞福优先首年基准收益是一年期银行定期存款利率外加 3 个百分点（目前是 6.06%），超出部分的收益再由瑞福优先跟瑞福进取按 1:9 的比例分配。瑞福进取将如同常规封闭式基金一样安排在交易所上市交易。而优先级份额则每年开放一次，每个开放日为自合同生效之日起每满一年的最后一天。该基金的投资范围内，股票投资比例为 60%-100%，债券等其他资产投资比例为 0%-40%，权证比例为 0-3%。

投资人士认为：相较于现有的封闭式、开放式基金，瑞福基金同时具备了二者的风险收益特征：瑞福优先的收益现金流将呈现相对稳定、持续的特点，瑞福进取则通过对优先级份额基准收益优先分配权的让渡，获取较高比例的超额收益分配权，将可能更多地分享基金收益增长带来的超额收益。

杠杆作用放大收益率

为了更详细了解这款产品，记者联系了基金的代销银行工商银行浙江省分行个人金融业务部市场科一位负责人。“这是一款创新型的封闭式基金，设计比较复杂，”这位负责人面露难



图文无关

色，“我们也在了解中。”

而一位有着十多年投资经验的资深人士则对这款产品作了比较深入的了解：“瑞福基金最大的创新之处在于给不同风险承受能力的投资者提供了不同的选择。厌恶风险的投资者可以选择瑞福优先，一定程度上说就相当于选择了有限度的保本基金；具备一定风险承受能力和看好股票市场后市发展的投资者，则可以选择瑞福进取，它可以利用产品本身的杠杆作用，放大投资者的投资和收益——6.06% 和收益超出部分的 10% 就相当于需要支付的资金使用成本。”

“原先投资的类似债券等低风险甚至无风险投资产品的人，可以选择瑞福优先替代，看好大盘后市的人，则完全可以选择瑞福进取。”招商银行杭州分行财富管理中心主任姚进态度很鲜明，“按照今年上半年基金市场的表现，收益率超过 100% 的基金有好几只，加上对后市的预期，收益肯定会超出 6.06%。那么，优先级的客户除了保证 6.06% 的收益，还将获得超出部分的 10%。而对于进取型而言，除了自己的资金，买了优先级的客户的资金也等于是在给自己赚钱。”姚进给记者举了个例子：甲和乙分别花 10 万元买了瑞福优先和瑞福进取，最后整个基金收获了 50% 的收益率（10 万元）。那么，买了优先的甲先可以拿到 6.06% 的收益，也就是约为 6000 元，剩下 9.4 万元收益中，甲乙二人再按 1:9 的份额分配，甲还能拿到 9400 元，这样，甲的全部收益就是 15400 元，而乙可获的最终总收益就是 84600 元，“其中有 3 万多元，可以说就是甲投入的钱帮忙赚的。”姚进说。

可能出现溢价交易

因为目前的封闭式基金都是折价交易，投资者难免担心：瑞福基金会不会也出现大规模折价交易呢？

“由于瑞福基金特殊的风险分布特征和相应的收益配比状况，将会提高投资者对基金份额的持有信心，应该可以缩小折价范围。”有专

家认为。

“因为投资者都有一个追新的心态，”上述那位不愿意透露姓名的资深投资者告诉记者，“所以我觉得这款基金在发行之初，甚至会出现溢价的情况。出现较高溢价的时候，我不建议投资者追高，但是一旦出现折价，我觉得就可以买进。只要基金经理操作水平不是太差，两级投资者都应该能获得相应的收益。”

姚进则认为：“按照产品的设计，进取级要先满足优先级 6.06% 的收益，要是出现了溢价，就相当于要把这个优先收益提高，哪怕就算提高到 7%、8% 好了，要是投资者对大盘非常乐观，相信最终收益完全可以超出这个数字，还是可以买进的。”

不过，这都是在看好大盘后市和基金操作水平的前提下做的假设。“要是市场下跌超出了投资者的预期，基金最终亏了，那么进取级就要拿出自己的钱来补优先级的缺口了。”投资专家如是说，“所以，究竟买哪一级的产品，还是要充分考虑自己的风险承受能力。”

附：创新型基金近期有扎堆上市之势。除了国投瑞银之外，大成基金和工银瑞银也都有望于近期推出创新型基金。

据报道，首家银行系基金公司工银瑞信的创新型基金工银瑞信红利股票型基金已获中国证监会批准，预计近期将在中国工商银行、中国建设银行等渠道发售。区别于以往的开放式基金，工银红利基金首次采用了“开放式基金封闭化管理”的模式——基金在合同生效后一年内（含一年）封闭管理，封闭期基金份额保持不变；基金收益分配采用现金方式以确保份额恒定；基金合同生效满一年以后，自动转为开放式基金，将公告开放日常申购和赎回，基金收益分配恢复开放式基金现金红利和红利再投两种可选方式。

而大成基金的设计方案则创造性地引入了“救生艇”条款，一旦这只基金的市价连续 50 天都折价 20% 以上，这个基金就得提前“封转开”，也就是最大限度地保证基金持有人的利益。

业内讯息

中国平安新推 11 款健康险

7 月 1 日起，中国平安人寿的新老客户将能够率先享受到根据《重大疾病保险的规范》升级的健康险新产品。这是平安人寿继全国率先对老重疾客户实施“有利于客户原则”之后，在全国范围内的又一次领先。

平安人寿总经理助理柳志坚介绍，此次推出的 11 款健康险产品中，9 款是重大疾病保险产品，2 款为医疗险产品，都根据《规范》的要求进行了调整。9 款新重大疾病保险在采用中国保险行业协会与中国医师协会制定的全部 25 种规范化重大疾病定义基础上还增加了 5 种重大疾病（其中两种为女性特有疾病），疾病种类数多达 30 种（其中男性 28 种）。

谭小凤

生命人寿安康 B 将全面停售

据悉，《重大疾病保险的规范》正式启用后，新旧重疾险过渡期将截止到今年 8 月 1 日。

针对于此，对于 2007 年 4 月 3 日至 2007 年 8 月 1 日之间购买了生命人寿重大疾病保险的，相关病种的理赔采用从宽处理原则，也就是说，如果老保单某种疾病的定义更宽松，那么仍然沿用原定义来进行赔付，如果某疾病的新定义更宽泛，那就参照新定义确定赔付。

此外，据悉，生命人寿安康 B 及 5 款重疾附加险将于 7 月 31 日全面停售。

谷倩

>>> 股神林园试验账户

“股神”林园于上月底推出一批试验账户，复制“8000 到 4 亿”的投资神话。

股票名称	当前数 (股)	成本价 (元)	最新价 (元)	市值 (元)
福建高速	200	7.658	6.99	1398
招商银行	200	19.032	23.67	4734
深发展 A	110	23.473	25.2	2772
深发 SFC1	11	0	15.98	176
深发 SFC2	6	0	21.7	130

（注：最新价为 7 月 5 日收盘价）

截至 7 月 5 日，8000 元账户总资产已达 9527.58 元。

注：深发 SFC1、深发 SFC2 为深发展免费派发的认股权证，于 2007 年 6 月 29 日上市。

中国农业银行浙江省分行 2007 年金穗卡“缤纷有礼”

为了更好地回馈客户，中国农业银行浙江省分行特别推出 2007 年金穗卡“缤纷有礼”礼享计划，刷金穗卡，享八重大礼，与您共享春夏秋冬的精彩，更有天天好礼带给您 365 天的惊喜。

一重礼：办卡有礼

2007 年 1 月 1 日至 12 月 31 日申办成功金穗借记卡，赠送精美礼品一份，免首年年费，首年消费 5 次，免次年年年费。

二重礼：激活用卡积分礼

2007 年 1 月 1 日至 12 月 31 日新办金穗借记卡，在核发发卡后的三个月内，借记卡激活并消费一次，不限金额，即获赠消费积分 2000 分；老客户激活并消费一次，赠送积分 1000 分。

三重礼：银行卡消费积分有礼

2007 年全年，我行各类金穗卡（金穗借记卡、准贷记卡、贷记卡和各类联名卡）刷卡消费

继续享受消费积分奖励，一般百货、宾馆、餐饮等商户消费一元积一分，批发类商户 100 元积一分；省外消费单笔最高限额 20000 分；美元帐户一美元积 8 分；代收代付不积分。届时我行将提供精致女人、品位男人、快乐宝贝、健康人生等四大系列精美、时尚礼品供您选择，让您的生活更有质量、更有回味。

四重礼：香港迪斯尼旅游礼

2007 年是香港回归祖国 10 周年的日子，自 3 月 1 日至 5 月 31 日期间，金穗借记卡（含都市卡）客户只要刷卡消费满 2007 元，即可参加抽奖，全省将抽奖产生 50 名中奖者，畅游香港迪斯尼乐园，包含一日游门票一张和来回交通费（中奖人至杭州的交通费用自理）及香港当地两晚酒店住宿（两人一间）。刷金

穗借记卡，畅游香港迪斯尼。

五重礼：炎炎夏日清凉礼

夏日清凉饮品大派送！2007 年 7 月 1 日至 7 月 30 日，贷记卡消费达到 588 元，客户致电 87226440 和 87226441 电话登记，即可获赠清凉饮品一箱，全省派送 3000 份，送完为止。（各地区知名冷饮连锁店提供饮品票）

六重礼：金秋喜迎国庆礼

2007 年 9 月 1 日至 10 月 31 日，借记卡刷卡消费满 2007 元，送价值 100 元旅游优惠券，全省派送 1000 份；刷卡满 20007 元，送 300 元旅游优惠券，全省限送 500 份。实行先刷到额度先送，送完为止。同时在 10 月 1 日至 10 月 7 日期间所有金穗卡刷卡消费即可获双倍积分。

七重礼：温馨浪漫新年礼

2007 年 12 月 23 日至 12 月 24 日，12 月

30 日至 08 年 1 月 1 日农行携手全省 20 多家知名商户开展刷贷记卡满就送（减）活动，在商户优惠打折的基础上，刷贷记卡单笔消费满 400 或 300 元即送 40 或 30 元。同时在 08 年 1 月、2 月收到的单月对帐单消费累计金额满 2008 元，送奥运纪念品一个，每张对帐单限换一个，先到先得，送完为止。

八重礼：都市卡消费礼上礼

2007 年，金穗都市卡除享受以上多重大礼物外，还可在全省 3000 多家“便 e 店”凭卡享受消费打折、免费洗车、健身美容、旅游休闲等优惠，同时在春夏秋冬还将享受浙江都市网的一连串惊喜，都市生活首选“金穗都市卡”。

龙航