

加息后债券类理财产品仍可选择

□本报记者 金萃萃

加息后,债券类理财产品并没有受到太多的困扰和影响,仍然受到众多投资者的关注,近日发行的2006年凭证式(四期)依然有中老年投资者排队购买。业内人士指出,加息除了对中长期债券类理财产品的困扰稍大外,投资者其实还是有很多债券类理财产品可以选择。

品种较多 选择不少

虽然央行已经在本年度连续两次加息且今后加息的预期仍然存在,因此有的投资者不免有些疑虑,如果投资债券的话,继续加息后债券价格仍有下跌的风险,投资债券所能获得的利息收入可能比银行同期存款还要低,投资债券类理财产品会不会不划算?

业内专家指出,加息只是宏观调控的一种手段之一,当前的货币政策的主要目的是为了调控经济过热,尽管继续紧缩的预期仍然存在,但较之持续性的加息,上调准备金率的可能性要更大一些。因此,当前投资债券类理财产品并不存在挑选时机的关键,关键还是看如何选择适合自己的投资品种。

目前市场上的债券类理财产品大致有国债、企业债、债券型基金和货币市场基金等类型,可选择的范围很大。不过如

果要投资债券类理财产品,业内人士表示,需要综合考虑后才能作出投资决策。

万家货币市场基金经理张旭伟指出,从投资需求来看,投资者最好从收益率、流动性以及投资风险这几个角度来分析。从收益率来看,凭证式国债、货币市场基金等产品相对较为稳定,尽管企业债等债券的收益率较高,但投资者所承担的风险也相对较大。银行业人士表示,此次发行的2006年凭证式(四期)国债虽然为中长期产品,但由于前期加息的影响,此次国债的票面利率为近两年以来最高,以投资1万元为例,购买3年期国债的到期收益比同期定期存款实得利息多131.4元。对于稳健型的投资者而言,收益稳定的国债比那些结构复杂的理财产品更受青睐。

在流动性方面,张旭伟建议投资者可以多关注货币市场基金和凭证式国债、交易所挂牌交易的债券等产品。比如凭证式国债,其变现很灵活,流动性很强,对于有加息预期的投资者而言,此类产品更有吸引力。

从风险方面看,风险最小的当属凭证式国债,其余依次为货币市场基金、债券型基金以及企业债等。只有结合这些产品的特点,从自己的需求出发,才能正确选择最适合自己的债券理财产品。

投资品种	年平均收益	投资期限	特点
2006年凭证式(第四期)国债(3年期、5年期)	3年期收益率为3.39%,5年期收益率为3.81%	分别为3年和5年	发售时间为2006年9月1日-9月30日。购买凭证式国债不需要太多的专业知识,比较适合追求稳定投资收益的工薪阶层和中老年人
2006年记账式(十三期)国债	票面利率为2.89%	7年	该期国债在各交易所交易方式为现券买卖和回购,试点银行柜台为现券买卖。通过试点银行柜台购买的本期国债可在银行托管银行质押贷款。具体办法由各试点银行制定。本期国债利息按年支付,利息支付日为每年的8月31日
2006年记账式(十四期)国债	加权平均中标利率约为1.84%	3个月	期限为3个月,9月12日起,该期国债在全国银行间债券市场和证券交易所市场以现券买卖和回购方式上市交易
06皖投债	票面利率4.10%	10年	每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息首日起不计利息,本金自付息首日起不计利息
06沪水务债	票面利率4.25%	15年	本期债券采用单利按年计息的方法,不计复利,逾期不另计利息。年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付
诺安中短债基金	管理费为0.45%,托管费为0.15%	业绩比较基准为当期银行两年定期利率(税后)	能够兼顾安全性、流动性和收益率,风险比中长期债券基金小,适合追求资产保值增值的投资者
中信稳定双利债券型基金	最高赎回费率为0.1%,管理费为0.65%,托管费为0.20%	80%×中信全债指数+20%×税后一年定期存款利率	是内地首只“低风险套利”基金。除了申购新股外,主要投资于固定收益产品。其长期平均风险和预期收益率都低于混合型基金

风险因素不容忽视

尽管债券类理财产品相对投资股票而言风险要小得多,但并不能保证投资该类理财产品不存在风险。张旭伟指出,投资债券类理财产品,投资者目前最需关注的就是货币政策方面的风险。目前央行的货币政策还是以紧缩为主,利率发生波动的可能性依然存在,因此,投资债券的投资者必须提前估算好风险的大小。

以投资凭证式国债为例,尽管国债被称为“金边债券”,

但遇到再次加息,收益很可能会“缩水”。根据财政部的规定,发行期内如果遇到存款利率调整,尚未发行的国债票面利率将在利率调整日按3年期、5年期银行储蓄存款利率调整的同百分点作同向调整。然而发行期过后,国债利率就不能与储蓄利率同步调整。因此,投资者很可能会遇到加息后自己所投资的国债的收益和存款相差无几的尴尬。

专业人士也指出,目前虽然没有明显的信号显示何时再次加息,但从以往的经验来看,债

券收益的变动往往要比加息“慢半拍”,所以投资者在购买时最好能考虑到加息的因素。在现在这种不确定的情况之下,投资者最好还是选择短期债券类理财产品或者流动性较强的产品。

对于那些购买了流动性较好的产品的投资者来说,及时调整自己的投资品种就显得非常重要。如此次加息后,如果投资者手中持有的国债购买时间不长、离兑付期限尚有一段较长的时间,提前兑付原来购买的国债并重新购买加息后利率上调的国债就会更划算。

2006年凭证式(四期)国债 建设银行有售

2006年凭证式(四期)国债9月1日开始发行,全国发行总量为400亿元,3年期280亿元,5年期120亿元,年利率分别为3.39%和3.81%。建设银行承销本期国债,建行各网点均能办理,发行期为9月1日至9月30日。本期凭证式国债票面利率较今年已发行的

其他三期凭证式国债票面利率有所上升,3年期、5年期分别上升了0.25、0.32个百分点,但低于相同期限的定期储蓄存款利率,考虑到凭证式国债的收益可免税,本期国债的到期实际收益仍然高于相同期限的定期储蓄存款。

(程昊)

上海银行发行0608期“金鑫”外汇理财产品

即日起至9月8日,上海银行发行固定收益、保本保利型的0608期“金鑫”系列外汇理财产品。产品分为美元3个月、6个月、12个月和港币6个月四个品种,其中美元3个月、6个月、12个月产品的保证收益率分别为4.90%、5.05%、5.20%,VIP客户或单笔2万美元及以上可分别享受5.00%、5.15%、5.30%的保证收益;港币6个月产品的保证收益率为4.10%,VIP客户或单笔16万港元及以上可享受4.20%的收益。

本期美元产品的起售金额为5000美元,并以每100美元的整数倍递增;港币产品的起售金额为4万港元,并以每1000港元的整数倍递增。本期产品不得提前支取,不办理质押。

上海银行在其80余家外汇储蓄办理网点发售本期“金鑫”系列产品,营业时间内皆可办理。具体地址可拨打该行客户服务热线962888咨询或登录该网站www.bankofshanghai.com查询。(吴凌云)

如何规避存款和国债的利率风险

对于追求稳定回报的投资者来说,大多会选择风险小、信用度高的理财产品,比如银行存款和有“金边债券”之称的国债,不少投资者认为,银行存款和国债绝对没有风险,利率事先已经确定,到期连本带息是少不了的。的确,至少从目前来看,银行和国家的信用是最高的,与之相关的金融产品风险也很小,但并不是说完全没有风险,就如此次央行加息,无论是银行存款还是国债,相关风险也会随之而产生,这里指的就是利率风险。

定期存款:这是普通老百姓再熟悉不过的理财方式,一次性存入,存入一定的期限(最短3个月,最长5年),到期按存入时公布的固定利率计息,一次性还本付息。想来说这是没有什么风险可言,但一旦遇到利率调高,因为定期存款是不分段计息的,不会按已经调高的利率来计算利息,那些存期较长的定期存款就只能按存入日相对较低的利率来计息,相比已调高的利率就显得划不来了。

风险规避:尽量关注宏观经济政策的变化,如果货币政策向紧缩方向发展,存入的期限最好不要太长,1年期比较适当。如果货币政策宽松的话,则可以到银行办理重新转存的业务。

凭证式国债:这也是老百姓最喜欢的投资理财产品之一,其因免税和利率较高而受到追捧,不少地方在发行时根本买不到,于是不少人购买国债时就选择长期的,也就是买5年期的。却不知一旦市场利率上升,国债的利率肯定会水涨船高,如9月1日发行的2006年四期国债5年期为3.81%,比同档次三期国债高出了0.32个百分点,如果买入10000元的话,前者到期将多收入160元。

风险规避:类似于银行定期存款,但有一点要注意,国债提前支取要收取千分之一的手续费,而且半年之内是没有利息的。扣除了这些因素后,如果划得来的话,可以提前支取购买新一期利率更高

的国债。

记账式国债:关注这类国债的人比较少,但其确实是一种较好的投资理财产品,记账式国债收益可分为固定收益和做市价差收益(亏损),固定利率是经投标确定的加权平均中标利率,一般会高于银行存款利率,其风险主要来自债券的价格,如果进入加息周期,债券的价格就会看跌,债券的全价(债券净价加应计利息)可能会低于银行存款利率甚至亏损。

风险规避:由于债券价格与市场利率成反比,利率降低,债券价格上升;利率上升,则债券价格下跌。因此,投资者在投资记账式国债的时候可以根据利率的变化和预期作出判断,若预计利率将上升,可卖出手中债券,待利率上升导致债券价格下跌时再买入债券,这时的债券实际收益率会高于票面利率。

总之,投资理财没有绝对的说法,风险也无处不在,投资者一定要根据自己的实际情况合理地进行资产配置,在财务安全的前提下获得更高的收益。(杨飞)

周晓信箱 www.stock315.cn

要投资维权,请找周晓

●三种联系方式:
○热线:021-96999999
○网站:<http://www.cnstock.com/stock315/index.htm>
○电子邮件:wq315@cnstock.com

基金分红缘何前后说法不一

周晓同志:

H基金是一只封闭式基金,我阅读该基金中报后发现,H基金2006年中报的收益分配政策与基金合同约定的分配原则不一致。H基金在基金契约中的表述为“基金收益分配比例不得低于基金净收益的90%;基金收益分配采取现金方式,每年至少分配一次,分配在基金公布中期报告后三个月或会计年度结束后的四个月内完成”,而H基金在2006年中报中的表述是“基金当年收益弥补上一年度亏损后,才可进行当年收益分配。基金当年亏损,则不进行收益分配。基金收益分配采取现金方式,每年分配一次,收益分配比例不低于基金净收益的90%。基金收益分配后,基金份额净值不能低于面值。”

请问,我是否可以认为H基金的中报的表述已与契约相违背,这算不算误导了投资者?我是否可以要求H基金管理人公开向投资者道歉?我是否可以要求H基金按照契约规定足额按期进行中期分红?

上海 张先生

张先生:

你所说的H基金的基金契约与2006年中报中的表述最大的区别在于“每年至少分配一次”与“每年分配一次”上,对于这个问题,这里请上海新望闻达律师事务所合伙人宋一欣律师进行解答,供你参考。

关于封闭式基金每年分红的支付次数,《证券投资基金法》没有明确规定,但根据该法制定的中国证监会《证券投资基金运作管理办法》第三十五条规定:“封闭式基金的收益分配,每年不得少于一次,封闭式基金年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的百分之九十。”你说的H基金的“基金契约”中也明确约定为“每年至少分配一次”。在这种情况下,H基金的基金管理人擅自变更每年分红的支付次数是违反法律规范和契约约定的。或许有人会在“至少一

次”上做文章,说“至少一次”可以大于或等于一次,但在《证券投资基金运作管理办法》中并没有“至少一次”必须包含本数的条款,就可理解为“至少一次”必须大于一次,从这个角度看,基金管理人这种做法是不妥的。根据《合同法》的有关规定,基金发起人、管理人、托管人都是格式合同(“基金契约”)的提供方,而基金份额持有人则是格式合同的非提供方,发生争议的时候,有关条款(如“至少一次”)就应当做出有利于非提供方的解释(即大于一次),而不是根据提供方的解释(即等于一次)。

通过查询封闭式基金历史分红记录,在实际每年分红支付次数上,少数封闭式基金在某些年份每年有两次,基金银丰2004年的分红则达到了三次。

今年以来,封闭式基金的业绩是相当好的,无论从业绩上还是从规定或约定上都没有理由不实行中期分红。如果基金管理人拒绝大于一次分红的行为,基金份额持有人可以要求基金管理人改正并实施分红,也可向监管部门举报,要求监管部门查处这种违法、违约行为,也可向法院起诉要求基金管理人改正。

事实上,目前大多数封闭式基金的契约约定每年分红一次,只有7只封闭式基金的契约约定每年分红至少一次(即基金丰和、基金泰和、基金久嘉、基金科瑞、基金鸿阳、基金银丰、基金通乾),而《证券投资基金运作管理办法》从2004年7月1日起就已经正式施行,第三十五条中有关收益分配每年不得少于一次的规定是明确的,一些基金管理人一直没有修改有关《基金契约》的条款显然是有悖于法律的。这个条款应当通过基金管理人直接加以修改或者通过基金份额持有人大会决议加以修改,有关部门也应针对这个问题加以监管。

周晓

国际金价有望向上突破

周二的亚洲黄金交易时段中,国际金价上涨至两周交易高点629.60美元,随着贵金属市场再次受到资金的青睐,短期之内金价向上突破的概率正在升高。从技术上看,629.90美元的30日均线线和630.80美元的8月23日高点构成了金价短

期的阻力,但技术指标MACD线形成金叉,预示近期可能突破区间上档。目前,投资者可继续持有黄金,或者在625美元附近积极介入,一旦升越630美元,金价短期之内可能会形成一波快速上升趋势,目标直指650美元。(罗济润)

保持教育优势。

6699元

图片仅供参考以实物为准

选用配备新型双内核英特尔® 奔腾® D 处理器的 ELITE 6616 系列电脑 为教师提供更多计算资源。

CPU: 英特尔®奔腾®D 处理器 820 (2.80GHz, 2 × 1M 二级高速缓存, 800MHz 前端系统总线, 双核, 支持 EM64T)
内存: 512M DDR II
硬盘: 160GB SATA
光驱: DVD-RW
显卡: nVidia GeForce 7300/256M 显存
宽带接口: 主板集成 10/100 自适应网卡
显示器: 19" 宽屏液晶

双核 无限可能

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此操作,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系