

利率上涨 可转债有利可图

□周刊记者 秦媛娜

国债利率的涨高让这一老牌稳健型投资产品在 2006 年继续成为债券市场的投资首选,电子式储蓄国债的登场更是以其便利优势吸引了众多目光。而作为以往不是特别被个人投资者关注的可转债品种,今年以来的表现也让她投资价值得到了凸显。

在国债投资市场上,凭证式国债无疑是个投资者最为熟悉的一个品种。2006 年,财政部共发行了 1950 亿元凭证式国债,其中 3 年期品种 1365 亿元,5 年期 585 亿元。

由于央行在今年 8 月上调商业银行存款基准利率,因此 9 月和 11 月发行的两期凭证式国债的利率也水涨船高,3 年期和 5 年期的发行利率分别达到

3.39% 和 3.81%,又平添了凭证式国债的吸引力。

除了传统的凭证式国债,2006 年储蓄国债(电子式)的推出也吸引了不少投资者的目光。这是专门针对个人投资者的一种不可流通债券,与以往投资者购买的凭证式国债相比,电子式储蓄国债采用电子方式记录债权,免去了投资者保管纸质债券凭证的麻烦,并且同样拥有安全稳定的收益。

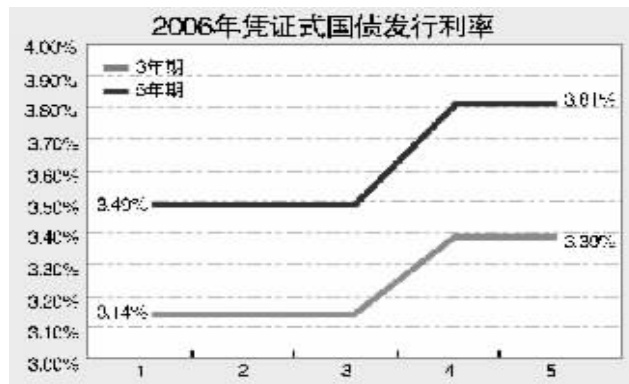
今年 7 月和 10 月,财政部已经陆续发行了两只 3 年期的电子式储蓄国债,在发行规模由 150 亿元扩大到 250 亿元的同时,其年收益率也由 3.14% 上升到了 3.39%。

市场人士指出,国债投资有着免税、信用高等其它投资方式不可比拟的优势,因此在投资中配置部分电子式储蓄

国债进行稳健型投资也是一个较好的选择。出于丰富国债品种、改进国债管理模式的考虑,财政部和央行对于这一新品种的发行也是鼓励有加,因此明年电子式储蓄国债有望继续扩容,投资者可以通过在中行等代销机构开立个人国债托管账户进行购买。

国债之外,债市还有另外一个有利可图的投资品种——可转债。这种可以在特定时间按特定条件转换为股票的特殊企业债券,因为兼具债券和股票双重特性,所以有着“下跌风险有界(债券利率),上涨收益无限(股票收益)”的独特优势。

在 2006 年股票市场再融资开闸之后,又出现了权证和债券“捆绑”的分离交易可转债这一新品种,目前 A 股市场已有三只可分离转债,其中的认股权证



张大为 制图

在上市首日无一例外出现了涨停,而市场人士分析认为,其纯债部分又有被低估的现象,因此也有着较高的投资价值。但是由于可转债的投资较国债要更为复杂和专业一些,市场人士建议,购买可转债基金可以成为普通投资者分享可转债收益的另外一个渠道。

黄金 过山车走势凸现“淘金”机会

□周刊记者 秦媛娜

从年初的516美元每盎司开始,一路上冲到5月份时的730美元,再经过长时间的震荡调整,到日前在600美元之上徘徊,黄金价格在2006年中的“过山车”走势让投资者着实感受到了淘金的魅力。

明年金价还有上升的空间,越来越多的业内人士给出了这样的预测。这个时候,相信不少普通投资者也跃跃欲试想要从这轮早在2005年就掀起的牛市中分享一些收益。对于个人投资者来说,实物黄金和“纸黄金”无疑成为最重要的投资渠道,而这两者在2006年帮助投资者获取利润方面的表现也是可圈可点。

“纸黄金”事实上是一种金融性投资,目前有诸如中行的“黄金宝”、工行的“金行家”

等多个商业银行推出的交易业务,投资者可以通过电子交易进行低买高卖,具有简单便利的特点,个人可以通过在银行开通账户进行交易。

在即期交易业务之外,今年国内不少商业银行还推出了个人黄金期权业务,比如中国银行的“期金宝”和“两金宝”。通过期权业务,普通投资者可以获得更大的投资空间,即使是在金价下跌的情况下,也可以通过做空交易来实现盈利。当然,这种金融性投资的风险也相应较高,对投资人有一定的专业能力要求。

相比之下,实物投资就要更加安全一些。目前时值岁末,也正是金币发行的高峰,专家建议,投资者还可以抓住这个投资机会,购买一些金币等实物进行中长期投资。可以判断,无论未来黄金价格将走向何处,只要把握住了正确的投资门道,相信个人投资者的淘金之旅必将有所斩获。



张大为 制图

外汇 杠杆投资放大收益和风险

□周刊记者 秦媛娜

保证金交易,相信有在 2006 年汇市中“翻腾”经验的个人投资者对于这一事物并不陌生,自从 11 月交通银行推出了“满金宝”交易,杠杆投资效应和多空双向交易对于炒汇者来说就变得切实可操作起来。

在外汇市场,交易币种多、货币对复杂、汇率波动剧烈,这些因素都使得外汇投资比起投资债券、银行理财等其它方式,难度和风险都要大很多。但是,令人眼花缭乱的汇率走势也并非无法可循。

2006 年以来,美元指数从年初的 91 点附近开始震荡,在 4 至 5 月份和 10 至 12 月时出现了两波较为明显的下泻走势,最低已经探至 82.26 点,这样的变化正应合了市场对于美元长期看跌的预测。

而相应的,欧元等其它币种的表现却是一路攀升,欧元在 2006 年兑美元的累计涨幅已经高达 10%。在全球各主要经济体货币均进入加息通道之后,这些货币的投资价值更加凸显。另一方面,随着市场普遍认为美国明年经济增长将趋缓和美联储加息周期暂停,有越来越多的人

加入了美元颓势的预测队伍,这也将给精明的炒汇者提供一个搏利的机会。

在汇市波动剧烈创造更多投资空间的同时,它的风险也是不可估量的,尤其是运用一些杠杆投资工具,在其 5 倍甚至更高的放大操作比率下,投资者必须具备较强的专业投资知识和抗风险能力,许多网上炒汇者就曾经经历过因为放大比例过高而使得大笔资金瞬间蒸发的教训。专家提醒,个人投资者进入汇市,不要只看到收益,必须权衡利弊,理性投资。