

人民币升值提速 寻找三市场投资机会

10月下旬以来,人民币汇率中间价毫不犹豫地一举突破7.5、7.49、7.48关口,升值速度明显加快。

此前,各个相关理财市场都已经不同程度地受到人民币升值的影响。那么在人民币升值加速趋势下,如何把握外汇、黄金、股市等市场的投资机会呢?

◎本报记者 金萃章

相关业内专家预测,在外贸顺差、外汇储备增加乃至国际舆论的背景下,人民币总体升值趋势还会加快。那么在这样的趋势下,部分相关市场的投资机会如何?可行性的操作策略又是什么呢?

外汇市场: 非美货币仍有获利机会

在人民币升值的大环境下,对于外汇投资,传统中人们的观念不外乎结汇、购买相关外汇理财产品或其他投资方式。而且即便进行了外汇理财,其收益率也难以抵消人民币升值后带来的亏损幅度。事实上,换个角度来看,人民币升值,除了对手头持有美元的投资人而言,因为增大了汇率风险而需要对其外头寸进行调整,对于那些非美货币来说,现

在其实还有不少投资机会。

据招商银行上海分行外汇分析赵蔚介绍,目前人民币虽然兑美元一直处于升值状态,事实上在国际市场上,美元正处于全面贬值状态。目前,相对美元而言,欧元、英镑、日元、加元等货币都处于升值状态。尽管保尔森在重新强调“强势美元”,但实际情况却是“美元弱势”。因此赵蔚指出,虽然已经属于高位上涨的情况,很多货币兑美元也已经创出二十多年的新高,但是非美货币在眼下仍然有上涨获利空间。因为从中期趋势来看,美元弱势的格局不会改变。

所以,赵蔚建议那些看好非美货币的投资者,可以在适当的时候考虑做短线,目前的行情比较适合快进快出的操作。但同时相对来说,投资者仍需注意高位风险。

而对于那些手头已经有非美头寸的投资者来说,“顺势而为”是赵蔚认为比较好的操作策略。可

以一直持有这些头寸,等头部构筑完毕之后再抛掉。”当然,另外一种方式是“逢高减持”。

黄金市场: 人民币升值影响有限

相对于非美货币的投资机遇,黄金的涨势虽然也是气势如虹,但是与人民币升值的关联却不大。

从目前的交易情况来看,人民币升值对以人民币标价的黄金价格的影响其实有限。”兴业银行资金营运中心黄金交易员卢林指出。卢林分析,目前美元贬值,国际现货金价的确受到影响,并且有继续上升的趋势,但是对于国内的黄金市场而言,因为金价是以人民币标价的,虽然有涨幅,但是和人民币兑美元的升值幅度相当,而无法同国际金价的涨幅相比。”所以,对于黄金投资而言,人民币汇率中间价的“突飞猛进”,影响其实并不大。

故而如果在国内做多黄金,然后换成美元去购买黄金,仍然具有一定的风险。因为考虑到其中的汇率风险,也就是美元再继续贬值的话,那么收益就会有折扣,所以这样的投资方式也是不合算的。”

A股市场: 升值为股市带来新的动力

人民币在7.5关口其实横盘

了很久,直到上周才突破这个重要的价位。”国都证券分析师高卫民分析道,从市场情况来看,预计人民币升值会加速的声音很多。而且人民币的升值,也确实给A股市场增加了新的动力。”

高卫民分析,因为人民币升值事实上强化了流动性过剩的局面,因此对于股市而言,资金总量的膨胀导致的过剩,已成为支撑A股牛市的要素之一。此外,由于人民币升值,也直接造成了一些人民币资产价格的走强。金融股、地产股等股票都将从中受益。”

以地产股为例,高卫民认为人民币升值的因素已经在股价中得到了体现。因为本币升值带来的结果之一,便是以人民币标价的土地、房产等资产价格的上升,这就造成了地产股的股价上涨。”

人民币升值旅程			
日期	人民币中间价	汇改以来累计升幅	破关口
2005年8月12日	8.0980	0.15%	首破8.10
2006年5月15日	7.9982	1.40%	首破8.00
2006年9月28日	7.8998	2.67%	首破7.90
2007年1月11日	7.7977	4.01%	首破7.80
2007年5月8日	7.6951	5.40%	首破7.70
2007年7月3日	7.5951	6.78%	首破7.60
2007年10月24日	7.4938	8.22%	首破7.50

涂艳制表

企业如何应对人民币升值加速

◎实习生 崔君仪

短短几个交易日,人民币中间价连破7.50、7.49、7.48整数关口,再创汇改以来新高。据统计,今年以来人民币累计升值已超过去年全年3.35%的升幅。分析人士认为,人民币升值速度有望加快。而人民币升值的再次加速使得不少中小进出口企业规避汇率风险,锁定财务成本的需求大增。

在上海经营箱包进出口生意的朱先生,最近正忙着为规避人民币的加速升值而带来的损失而想办法。据朱先生介绍,前几个月,人民币的升势还是比较稳定的,始终在7.50-7.52区间内调整,而近来连续突破几个整数关口逼近7.47,使得他的一笔年底

到账的40万美元的货款一下子损失好几万。

浦发银行公司银行业务管理部相关负责人介绍,随着人民币的不断升值以及新的汇率制度的日益完善,越来越多的出口企业前往银行咨询远期结汇等业务,通过银行的金融产品固定财务成本。

远期结汇是指银行与客户签订远期结汇合同,约定将来办理结汇的外汇币种、金额、汇率和期限;到期客户外汇收入或支出发生时,即按照该远期结汇合同订明的币种、金额、汇率办理结汇或套汇,双方必须履行合约。

举例而言,若公司预计在3个月后将有一笔美元收入,为规避汇率风险提前锁定财务成本,

则可与银行进行一笔美元兑人民币3个月的远期结汇交易,将汇率锁定在经财务测算可以承受的范围之内,即使3个月内人民币再次加速升值,企业的盈利也不会受到任何影响。

建行上海分行理财师建议,由于国内各银行的定价机制和水平存在差别,使得一年期远期结汇报价(中间价)存在差异,企业在进行远期结汇避险的同时,需要根据不同银行的报价进行选择。

除了远期结汇业务外,外汇期权也是一种可依规避汇率风险的金融衍生产品。企业可向银行事先支付一笔期权费,购买一种权利,使得企业在未来一段时间后可以约定汇率与银行结汇,若到时候汇率与

企业预期不一样,也可以选择不行权,只是损失这笔期权费。在某种程度上,就是为自己的企业在汇率风险上购买“保险”。

与此同时,根据浙江省外汇管理局的一项调查显示,除了运用上述金融衍生产品外,目前企业规避汇率风险的方法还有贸易融资(进出口押汇、付运费、出口打包贷款、出口贴现、保理、出口信用保险项下贸易融资)、改变期末贸易结算方式(预收货款、延期付汇、远期信用证)、改用非美元货币结算、增加内销比重;使用外汇理财产品等。

产品点评

民生银行推挂钩黄金期货产品

◎本报记者 金萃章

10月24日起,民生银行全新推出一款挂钩国际黄金期货价格的理财产品——“黄金期货、稳健投资”。该产品投资期限1年,最高年收益率为10.5%。该理财产品挂钩标的为纽约商品交易所(COMEX)黄金期货价格。通过每天观察挂钩标的表现,只要挂钩标的的表现始终没有突破上、下限保护区间,则在到期日投资者都可获得较好的理财收益。理财收益率为期末观察日挂钩标的的表现与0.82%之中的较大值,年化收益率最高有可能达到10.5%。另外,如果挂钩标的的表现跌破区间下限之前上涨超过区间上限,则无论此后黄金期货价格如何变化,投资者都将获取优于同期限定期存款利率的收益,从而进一步加大客户获取收益的可能性。

点评:该产品为保本收益类理财产品,因此对于投资者而言,可以确保持有到期后的本金安全。但是,如果在投资期内,产品的挂钩标的曾经跌破了下限,则届时投资者将只能收获本金而没有任何投资收益。

花旗施罗德环球基金系列面世

◎本报记者 金萃章

10月24日,花旗银行新一期QDII产品——施罗德环球基金系列上市发售。该产品针对施罗德旗下15只共同基金产品(包括6只以人民币或美元申购的美元基金、5只欧元基金、2只日元基金和2只港元基金),推出了可以让投资者自行配置、多币种投资的方案。针对这个包括了股票型基金、债券型基金等品种的QDII产品,投资者可以自行选择利用人民币、美元、港币、欧元和日元投资,并自行决定投资范围。产品的具体投资起点分别为单只基金投资起点1万美元、1万欧元、100万日元、10万人民币和10万港币。

点评:该产品与以往银行QDII最大不同便是提供了一篮子基金并由投资者自行选择品种进行投资,扩大了投资者的选择范围和自主权。在流动性方面,该产品提供每个工作日申购、赎回,能与基金QDII产品相媲美,流动性上很不错。不过该产品是非保本型的浮动收益类产品,且在目前人民币升值加速的情况下,届时将外汇兑换回本币时可能出现的本金损失。

光大银行新股认购新品发售

◎本报记者 金萃章 唐真龙

光大银行近日又推出新股认购产品“同赢十二号”,该产品投资期限1年,预期年收益为5%-20%,投资范围为光大银行通过中海信托设立的新股申购信托计划,国内A股市场首次发行新股申购、可转债发行申购,新股及可转债发行间隔投资于光大银行阳光理财T计划及银行存款等。该产品的投资起点金额是5万元,募集期截止至11月5日,在2008年5月6日为投资者提供一次开放赎回的机会。此外,光大银行自10月25日起推出了同赢十二号的另一款新产品,投向为平安信托投资有限公司设立的平安信托财富增强型新股申购四期集合资金信托优先收益权。除了参与新股申购,资金信托还可参与具有良好流动性的债券型基金和固定收益品种,有效提高收益率。据悉,该款产品区别于前期产品的主要特点是担保人自有资金作担保最低收益5%,上不封顶,对超额收益进行利润分成,相对更加稳健。该款产品募集至11月11日截止。另外,该行以美元和港币投资的A计划产品也在同步发售中。

点评:“同赢十二号”为新股申购产品,目前此类产品的收益都较高,而且通过资金集中优势,提高了申购的中签率,因此受到投资者的普遍欢迎。但是大家要注意这是一种非保本型的浮动收益产品,受到市场影响波动较大,因此仍需关注其中的投资风险。

德意志银行首推日元房贷

◎本报记者 袁媛

自2007年3月至2007年10月,央行共五次加息,一年期贷款基准利率由6.12%上调到7.29%。这对于动辄须贷款百万的购房者来说,无形中增加了本已巨额的利息支出。在此背景下,德意志银行针对中国市场推出的“德意志银行”系列房贷产品中,首家推出了创新日元按揭产品。该产品2.75%的利率为目前国内市场最低。

据悉,此款“德意志银行”日元按揭贷款产品,按揭贷款成数最高为8成,贷款期限最长可达30年。客户在还款过程中还可以申请将贷款币种转换为美元、欧元或港币,既能节省利息又可有效规避汇率和利率风险。在德意志银行提供的9种还款方式中,除了传统的“等额本息还款法”,其“阶段性净息还款法”为客户提供在按揭开始的一段时间内只支付利息而不用偿还本金的还款方式,这样就大大降低了在其所购买的房产交房之前这段时间内房贷本息和房租的双重压力。

对于选择按揭贷款的客户来说,最大的担忧莫过于利率的波动性。德意志银行将日元、欧元房贷产品设计为两年期固定利率房贷,这在市场上尚属首次。

有关人士透露,该产品目前不仅适用于准备购买一手房和二手房的客户,也适用于已经购房且在其他银行办理按揭业务的客户。对于后者,在德意志银行办理按揭业务后,同样可以选择享受该行日元房贷带来的超值实惠。

机构动态

光大新推20年期固定利率房贷

◎本报记者 金萃章

日前,光大银行根据央行和银监会出台的“第二套房贷新政”,大幅度调整了其固定利率房贷政策,新推出了15年和20年期限的固定利率房贷产品。同时,该行暂停了个人第二套房贷的固定利率贷款业务,重点支持购买第一套房贷的客户。

据光大银行有关人士介绍,在利率方面,将根据客户资质选择执行“基准利率、上浮利率、优惠利率”三档利率中的一档。基准利率即银行之前公布的利率,而另两项利率比如以15年期固定利率为例,将对资质好的客户执

行7.78%的优惠利率,对资质一般的客户则执行9.46%的上浮利率。

此外,光大银行还调低了各期限优惠利率。3年期、5年期、10年期优惠利率分别调低21个基点、16个基点、44个基点。调整后的5-10年(含)房贷优惠利率为7.32%,与浮动利率房贷的优惠利率相差将近0.7个百分点,而15年和20年的房贷优惠利率分别为7.78%和8.1%,也远低于央行出台新政策后第二套房贷的房贷最低利率8.613%。

在目前的加息预期下,固定利率房贷既能很好地规避利率上涨风险,将还款期限延长到15-20年,则将大大降低每月还款压力,适合更多普通工薪阶层的要求。

农行牵手国联安开通基金网上交易

◎本报记者 金萃章

记者从农行获悉,10月25日起,该行将与国联安基金公司合作,开通农行金穗卡网上交易功能。这表明日后在全国范围内农行金穗卡用户可通过国联安基金网

站直接申购公司旗下德盛系列所有基金。

据悉,通过农行金穗卡网上交易的投资者可享受全部基金0.6%的前端申购优惠费率。同时开通的功能还有开户、交易、转换、赎回等。

天治旗下三基金全面参加交行定投

◎本报记者 金萃章

日前记者获悉,天治基金旗下天治核心成长、天治品质优选、天治财富增长三只产品,将参加交

银行定期定额投资8+8优惠活动。

据交行有关人士介绍,从2007年10月至2008年3月期间,上述三只基金的定投申购费率实行8折优惠,同时从2008年4月起算,

若连续成功扣款12期,则从第13期扣款开始,定投申购费率享受8折优惠。据了解,天治基金此次参加活动的三只基金分别为股票型、积极配置型、稳健配置型。

若连续成功扣款12期,则从第13期扣款开始,定投申购费率享受8折优惠。据了解,天治基金此次参加活动的三只基金分别为股票型、积极配置型、稳健配置型。

