

中国财富 2007

之



现象篇

财富和 CPI 赛跑

◎本报记者 金莘莘

在 2007 年,一个稍显专业的名词频频出现在媒体上和经济学家的口中——那便是每月公布一次的 CPI,因为这个指数反映了与居民生活有关的产品及劳务价格的变动,可以直接反映出货币的购买力以及生活成本的高低变化。因此 CPI 注定成为投资人在 2007 年甚至 2008 年都必须关注的焦点之一。

从长远来看,我们的财富一直都在和 CPI 赛跑。虽然这场长达几十年的比赛看似悄无声息,事实上却决定着你的财富口袋是否缩水的问题。今年以来,CPI 已经连续 9 个月超过国家规定的 3% 的通货膨胀警戒线,尤其是最近 4 个月一直维持在 6% 以上的高位,而 11 月份更是创出了 6.9% 的新高。作为投资者的你,或许最直观的感受是猪肉又涨价了,房价还在不断飙升……但是从另一个角度来看,CPI 的不断高企,直接意味着你的钱袋子缩水了,我们面临的通胀压力也越来越大。

专家分析,CPI 数据在 11 月再次反弹,意味着我国在防止经济过热问题上仍然面临着艰巨任务。不久前闭幕的中央经济工作会议也明确提出:要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为当前宏观调控的首要任务。既然国家都已经把预防明显通胀作为重点工作来抓,投资者也需要有意识地加快自己的投资步伐,让自己的投资收益超过通胀的速度。

目前的市场上,“理财武器”多种多样,但是首先需要提醒的是,应对通胀,眼下你所做的投资,最重要的是要注意产品的流动性——也就是说,理财产品的投资期限,尽量宜短不宜长。理财分析师指出,高通胀必然伴随着加息,央行年内的六次加息也已经明显告诉人们,我们正在进入一个加息通道,而在加息预期下流动性比收益率更重要。时下现金的意义并不只限于解决燃眉之急,更多的是一种机会。不过现金具有流动性强而收益低的特点,

所以建议投资者可以进行短期投资以提高资金的投资收益。

当然,对于投资者而言,除了投资期限的选择,还需要选择具体的投资品种。当前的市场上,投资品种并非如某些投资者认为的那样,只有股市一条路。如果风险偏好较大,除了直接股市,还可以投资基金产品。但是市场前不久的震荡,也提醒了投资者,应该合理分配自己的资产配置:选择股市、基金外,更为稳健的银行理财产品,也是可以考虑的对象。比如当前最火爆的打新股产品,已经被一批先知先觉的投资者购买,达到了不错的收益,年收益率平均在 10% 左右,间接尝到了资本市场的“甜头”。

在这些选择之外,黄金也是应对通胀的好品种。作为资产保值增值的首选之一,黄金价格与国际原油走势和美元都相关。而现在,投资黄金的渠道也不少,实物黄金交易以及纸黄金交易等,都是投资者进入金市“淘金”的渠道。但是专家也指出,黄金投资应以中长线为主,不要期望短期获得暴利。

新机遇篇

黄金期货:“炒金族”新选择

◎本报记者 金莘莘 实习生 崔君仪

2008 年,对于黄金投资者而言,除了传统的各类黄金投资产品,黄金期货或许能够给他们带来更多选择和机会。

2007 年 9 月 11 日中国证监会批准上海期货交易所推出黄金期货,上期所于今年 12 月 17 日晚 6 点正式启动了黄金期货交易系统测试,市场人士预计黄金期货正式上市为期不远。事实上,黄金期货交易的对象是远期的黄金买卖合同。在合约没有到期之前,可以自由转让该合约并从中赚取差价,而合约到期以后,如果符合交易所的相关规定也可以通过实物交割来实现实际的买入或者卖出黄金的目的。

根据 9 月 12 日上期所黄金期货标准合约(征求意见稿)显示,交易单位为 300 克/手,最小变动价位为 0.01 元/克,每日价格最大波动限制为不超过上一交

易日结算价±5%,最后交易日为合约交割月份的 15 日(遇法定节假日顺延),最低交易保证金为合约价值的 7%。但 12 月 12 日发布《黄金期货上市会员远程交易系统技术指引》显示,交易单位已变为 1000 克/手。因此也有分析人士认为:为了避免散户的过多介入,黄金期货在正式推出时将准入门槛由先前的 300 克/手提高至 1000 克/手。

当然,这样的措施其实还是出于一种保护普通散户的目的。目前黄金的价格相对简单,而且投资时也不长,流动性较好。其本金安全,在到期日或提前终止日返还 100% 本金和当期收益的特征,比较适合那些风险偏好小的保守型投资人。

新品上市

中信银行人民币集合计划 0743 面世

◎本报记者 金莘莘

中信银行日前推出一款超短期人民币集合理财计划产品——0743(1)期。该产品投资期限为 62 天,预期年收益率为 5%,投资方向为中信银行人民币理财集合计划 0743(1)期之资金信托,该信托项下资金约定投资方向是受让中信银行上海分行拥有的上海汇鑫投资经营有限公司 8000 万元专项信贷资产。产品的募集期为 12 月 20 日-12 月 30 日,投资起点为 5 万元人民币,以 1 万元递增。

点评:该产品投资方向涉及的为专项贷款,投资期限较短,并且增加了信贷资产隔离保护机制,相对来说较为安全,流动性也不错。不过产品仍然存在一定的偿付风险,属于非保本浮动收益类产品,投资者对此需要有清醒认识。

农行“汇利丰”提前上市

◎本报记者 金莘莘

12 月 21 日-1 月 8 日,上海农行 2008 年第一期“汇利丰”个人外汇(美元)保本产品开始“提前”发售。本期产品共有两款,分别为产品 A 美元 3 个月期利率固定型和产品 B 美元 6 个月期利率固定型。两款产品投资起点金额均为 5000 美元,产品 A 投资 5000 美元至 2 万美元(不含)年收益率为 4.6%,2 万美元(含)以上年收益率为 4.8%。产品 B 投资 5000 美元至 2 万美元(不含)年收益率为 4.8%,2 万美元(含)以上年收益率为 4.9%。到期或提前终止时一次性支付利息。

点评:该产品产品本金安全、投资门槛较低、结构也相对简单,而且投资时也不长,流动性较好。其本金安全,在到期日或提前终止日返还 100% 本金和当期收益的特征,比较适合那些风险偏好小的保守型投资人。

上海银行“慧财”人民币债券挂钩产品上市

◎本报记者 金莘莘

2007 年 12 月 20 日起,上海银行首度面向贵宾客户推出专属产品——“慧财”人民币债券挂钩理财产品(07010 期)。本期产品仅对上海银行 VIP 客户发售,发行期为 2007 年 12 月 20 日至 2008 年 1 月 7 日,期限为 4 个月,预期年收益率 6%(含管理费)。本期产品认购起金额为 5 万元,并以 1 万元的倍数递增,单份最高认购限额 100 万元。上海银行可根据市场利率波动,决定是否行使提前终止权。该产品将投资于银行间或交易所流通高信用等级固定收益工具。

点评:该产品凸显贵宾客户专享理念,具有期限短、收益稳健等特点。比较适合那些风险偏好适中的稳健型投资者。

荷银推第二期挂钩结构性存款

◎本报记者 石贝贝

荷银再次推出抵御通胀系列之“荷兰银行/AIG 聚焦中国农产品总回报指数”挂钩结构性存款(到期保本型)第二期,以应对今年以来 CPI 涨幅居高不下的近况。在最新公布的 11 月 CPI 涨幅情况中,依然是农业食品类价格涨幅最高。统计显示,粮食价格上涨 6.6%,油脂价格上涨 35%,猪肉上涨更是达到了 56%。“荷兰银行/AIG 聚焦中国农产品总回报指数”挂钩结构性存款旨在跟踪随中国经济增长及需求不断上升导致净进口增长的农产品的走势,希望借此有效帮助国内投资者抵御因农产品价格上涨带来的通货膨胀压力。

点评:此款产品于今年 10 月推出首期,截至 2007 年 12 月 18 日,含票息结构的市值价值已达 106.20%,不含票息的美元和欧元计价的产品市值价值也已分别达到 106.20% 和 107.25%。结合 11 月国内 CPI 涨幅达到 6.9% 的经济形势,此次第二期产品的推出可谓顺势而行。

沪中行“中银美元指数”08 年不再交易

◎本报记者 金莘莘

记者日前从上海中行获悉,随着 2007 年初,“保证金外汇宝”的问世,此前的“中银美元指数”已经到了功成身退的时候,在结束 2007 年的交易后“中银美元指数”将不再进行交易。

根据中国银行“中银美元指数”交易章程中相关条款的约定,“中银美元指数”将于北京时间 2007 年 12 月 24 日(星期一)14:00 收盘。2005 年 8 月,上海中行率先推出了“全市况”外汇交易产品“中银美元指数”,彻底改变了原先外汇宝投资者只能在美元下跌中获利,而在美元上涨时只能观望等待的尴尬局面。

非常 6 加息

◎见习记者 涂艳

2007 年内 CPI 高企,国家统计局公布的 11 月 6.9% 的 CPI 增速再创新高。在流动性过剩的困扰下,央行频频出招,“非常 6+10”的货币政策可谓全年一大看点。6 次加息和 10 次存款准备金率的上调让人“惊喜连连”。终于,在最近 21 日的一次“非典型性”加息之下,全年加息之旅告一段落。

在今年 3 月的首度加息之前,1 年期存款和贷款利分别为 2.52% 和 6.12%,时至今日基准利率已经分别攀升至 4.14% 和 7.47%,双双创下 1998 年以来的新高。身处加息通道之中,投资者的理财观念自然顺势而变。

股市对于加息的意外反应从 2006 年最后一次加息以来就很是让人摸不着头脑。细数今年 6 次加息,

大盘不跌反涨的“新思路”似乎渐渐被看作一种规律而慢慢接受。就在上周五的加息首日,沪指就重新站上了 5100 点,全天涨幅 1.15%。

从明年 1 月 1 日起,“房奴们”将一次性承受 6 次加息对房贷的冲击,虽然最近一次加息对 5 年以上的贷款利率不做调整,但是从 6.84% 至 7.83% 近 1 个百分点的上涨将给贷款买房一族增加不少月供压力。是提前还贷适当减负,还是紧捂钱包拓展投资渠道成为年末讨论的焦点。即便如此,还是不少自住买房人义无反顾地选择提前还贷。毕竟明年从紧的货币政策成为主基调之后,再次加息已经不可避免,对加息敏感的人来说提前减压不失为良策。

而关注银行理财的投资者绝对不会对打新股产品的受宠程度感到陌生。自从牛市行情重现后,

高收益、低风险而又具有较大流动性的打新产品销售节节攀升,基金、保险、券商和信托等机构纷纷不甘示弱冲入打新大军,银行打新产品更是吹着低门槛的“集结号”纳拢中小投资者。但相较之下,传统的固定收益类产品尤其是期限超过 6 个月的中长期产品被打入“冷宫”,毕竟在加息行动快于预期的大背景下,定存利率高于某些产品收益的可能性极大。

对于有定期存款但是投资意识较弱的人来说,每次加息后盲目转存似乎已经形成惯性。专家建议,加息频率较高,间隔较短,频繁转存将会让储户付出更大代价。如果确有强烈转存意愿,也要选好临界点,当存款期限已经超过临界点时,转存就成为瞎忙活。

强劲升值的本币

◎见习记者 涂艳

2007 年,人民币马力十足冲入升值快车道,昨日人民币中间价再创新高,为 7.3315 的报价将今年以来的升幅推升到了 6.52%。今年以来,人民币分别在 1.5、7、10 和 11 月打破整数关口,升值速度有明显加快的迹象,从 7.80 到 7.70 耗时近四个月,而从 7.50 至 7.40 竟然只花了 1 个月时间。

人民币升值主要受到内外双重压力,央行频频加息推动人民币连连走高,贸易顺差过大使国外对人民币升值的呼声四起,但是单边对美元的上涨并不能掩盖人民币对其它主要货币的贬值。

但是,聪明的投资者永远能在大好的升值行情中游刃有余。就从今年 3 月首度加息起,敏感的人已经意识到了昔日的硬通货似乎已经不那么实在了,于是一波结汇风潮风涌而起。下半年以来,银行外汇理财产品也迎来了新春,由于浮动收益的挂钩外汇理财产品投资方向较广,浮动收益明显高于固定收益产品,多数投资者都将“飞吻”转向。毕竟随着人民币的升值,传统的固定收益类外汇理财产品的收益面临了极大的汇率风险。

人民币的“高升”让手中持有美元的人乱了方寸,专家建议:在 2008 年人民币将继续升值,虽然速度难以预料,但是美元强势地

位受到冲击并慢慢走软已经势不可逆,其中的投资机会也不容错过。除了自己炒汇外,几家银行推出的外汇保证金交易也得到了一部分风险承受力较强的投资者的宠爱。但是对于一定期限内持有外币的人来说,理财师认为将外币存入银行赚取定存利息还不如购买外汇理财产品进行保本操作,目前美元的 1 年期定存只有 3.00% 的利率率,远低于人民币同期 4.14% 的利率水平。

再者,人民币的持续升值也将给 A 股市场带了不少活力,以人民币计价的资产价值上升也给相关板块赋予了较强的吸引力。

股指期货:破茧待出

◎本报记者 金莘莘 实习生 崔君仪

市场对股指期货等金融衍生品期待已久,2007 年下半年,监管部门高官多次在公开场合表示股指期货推出时机成熟以及其相对的会员资格正有条不紊地审批,让人们有理由相信 2008 年投资者将可以真正参与到这一新颖的投资领域中。

股指期货的推出对于资本市场的影响是巨大的。作为一个金融定价和风险交换工具,其与风险厌恶者转移系统风险转移的机会,也给那些高风险承受能力的投机者利用杠杆进行投机的机会。

据专家分析,股指期货市场主要有四种投资策略:套利交易、杠杆交易、博取 α 收益以及投资指标股。具体而言,期货市场或许由于参与者的短线投机操作,或是因为市场的信息不流通,有可能导致期货跟现货之间出现不合理的差价,这些差价就为机构提供了一个套利的机会。而对于投资机构和散户而言,期货交易的杠杆效果同样可以利用,透过

杠杆,投资者可以增加投资组合的弹性、资金流动性和收益率。

同时,股指期货将给投资者提供指数化投资工具。其低成本、高流动性、杠杆交易、T+0 交易等都是其优于指数型基金的条件。而对于投资股票的投资者而言,股指期货也应成为其关注的对象。股指期货的交易时间是 9:15-15:15,而股票市场是 9:30-15:00,股指期货提前 15 分钟的交易时间或将对期货市场开盘的价格产生直接影响。

然而,由于股指期货的杠杆度高,个人投资者必须充分认识交易股指期货的风险,做到理性参与。从国际市场来看,证券公司、基金公司、保险公司、养老金公司等专业的机构投资者,才是股指期货市场的重要参与者。而中金所的有关人士也表示,他们并不鼓励个人投资股指期货,因为股指期货通过杠杆作用放大了风险,机构投资者也是以套期保值为主。如果没有一定的风险承受力,普通投资者投资股指期货还需要“三思而后行”。

REITs:脚步渐近

◎本报记者 金莘莘 实习生 崔君仪

对于大多数个人投资者而言,REITs 是一个相当陌生的名词。它是英文 Real Estate Investment Trusts 的缩写,即房地产投资信托基金——一种实际上是由专业人员管理的房地产类的集合资金投资计划。

REITs 是国际房地产市场上经过几十年才发展起来的成熟投资模式,最早出现在美国,最近几年在亚太地区得到了迅猛的发展。从本质上来说,REITs 是一种证券化的产业投资基金,通过发行股票(基金单位),集合公众投资者资金,由专门机构经营管理,通过多元化的项目进行投资组合,在有效降低风险的同时通过将出租不动产所产生的收入以派息的方式分配给股东,从而使投资者获取长期稳定的投资收益。

中国的 REITs 正在日渐升温。作为试点单位之一,联华信托宣布计划于明年推出 REITs 产品。上海证券交易所副总经理刘世安在“投资中国-2007 上海证券期货国际论坛”上也表示,REITs 有望 2008 年或稍晚些时候在上海证券交易所上市。种种迹象显示,REITs 离中国的脚步正越来越接近。而一旦有了 REITs,普通老百姓可以不用冒风险押上一生的积蓄去投资实体物业,而可以到股市上投资自己看好的物业项目。

目前我国房地产企业融资渠道主要来自银行,在今后从紧的货币政策下,业界的专家学者与金融机构一致认为,融资渠道的单一已经成为制约众多地产企业发展发展的瓶颈,发展 REITs 是必然趋势。然而在正式推出前,REITs 依然存在不少的问题亟待解决。相关的法律制度尚未建立,税收优惠政策也没有出台,因此 REITs 将在一个逐渐摸索的过程中发展。