

## 如何在震荡市擎起投资“保护伞”

股市如坐“过山车”，让千万投资者揪心不已。当全球股市哀鸿遍野之时，投资者的目光再一次聚焦到避险资产中来。

投资者心中的“避风港”究竟在哪里？如何在银行理财产品层出不穷，人民币升值加速，黄金投资热力四射，保险投资、国债回暖的今天寻找属于自己的一片天空？让我们一起探寻……

◎本报记者 涂艳

继周一大跌之后，周二沪深股市继续大幅跳水，上证综指和深证成指均创史上最长的阴线。恐慌情绪的蔓延，市场巨幅的震荡，让众多投资者看着自己大幅缩水的股票空留一声叹息。专家们纷纷呼吁投资者谨慎入市，机构也表示了审慎乐观，究竟后市如何，让投资者都成了“丈二和尚”——摸不着头脑。理财专家建议，合理进行资产配置是第一要务，现在正是广大投资者借此时机好好规划2008年整体投资理财计划的时候了。寻找比股票更安全的资产，擎起规避风险的“保护伞”，把自己的“鸡蛋”放进多个篮子里。

### 现金储蓄

7.2350！人民币中间价昨日以206个基点的上涨报出今年16个交易日以来的第八次新高。随着人民币升值步伐的节节加快，人民币相对美元渐渐强势。而手中持有美元又没有特别使用需要的投资者尽早把它兑换成人民币可谓明智之举。专家推荐两类人开通通知存款或定活两便业务。

通知存款是一种不约定定期，支取时需提前1天或7天通知银行，双方约定支取日期和金额方能支取的存款。通知存款起点为5万元人民币或1000美元等值外币，目前央行规定的1天利率为1.17%，7天为1.71%。上海浦发银行理财师向莉表示：“一般来说，通知存款适合以下两类人：其一为原来‘五一’和‘十一’黄金周期间不想让资金躺在股市账户中‘睡觉’的股民，其二为手中握有较大资金但是在不定期内需要动用的。”而定活两便本质上和活期储蓄没有区别，但超过一定期限可以享受更高的利率。办理定活两便的存款如果在不定期超过3个月就按3个月定期的6折计算利息，同样也有半年和1年两种。据记者计算，定活两便3个月不取可拿到1.998%的利息，6个月为2.268%，但是最高不能超过1年利率的六成，也就是2.484%。

### 理财新动向

## 黄金期货 VS 黄金期权

黄金期权适合打算对黄金进行中期持仓的投资者

随着1月9日“黄金期货”在上海期货交易所正式挂牌交易，中国首个“金融期货”产品正式面世。而“黄金期货”和“黄金期权”同属黄金衍生交易产品，两种产品有什么区别和共性，个人投资者应该选择“黄金期货”还是“黄金期权”投资呢？

### 投资门槛“黄金期权”较低

“黄金期货”交易的对象是期交所提供的各期限的黄金合约，报价以人民币提供，交易起点为1手合约，即1000克。个人投资黄金期

### 黄金

随着美国紧急降息75个基点，美元对全球主要货币纷纷走软，随之而来的国际金价犹如脱缰野马，开盘不到5个小时就从849.6美元直冲至894.6美元。黄金市场去年来的闪亮吸引了不少投资者的目光，老股民钱先生就准备新年尝试黄金这类投资品种。

对于具有商品特性的黄金，它的保值价值永远被放在首位。“对于希望平衡资产配置的投资者来说，实物金是首选。但是近日受到美元贬值和年末供需影响，黄金还在890美元高位震荡，如果不着急的话可以考虑到今年4月底再买，按照以往市场规律，4月底至8月是黄金消费淡季，到时金价可能有所回落。”西汉志黄金分析师西金建议。“尤其是在目前市场普遍看多中长期上涨格局之时，压制投资冲动未必不可取。”

而对于黄金期货和黄金T+D交易品种，分析师普遍认为不适合普通投资者。毕竟期货品种对专业投资经验和知识要求较高，投资者即使在股市中“受了委屈”也不能盲目介入。

### 银行理财产品

银行理财产品一贯善举稳健牌，人民币、外汇产品可谓萝卜青菜各有所爱，QDII继续潜伏，FOF产品从幕后走到台前……只要挑对了适合自己的，眼花缭乱的银行理财产品也可以取得丰厚的回报。光大银行首席理财师徐欣向记者表示：“打新股产品可以继续放心购买，不必担心政策的变化，预计今年的新股发行的大餐仍值得期待，在震荡行情中配置一部分此类产品还是首选。”关于投资者对打新产品能否持续发行的担忧，徐欣表示，产品说明书中都会有终止条款，除了打新产品本身的低风险外，即使终止投资者也不会有额外损失。

另外，银行FOF产品也渐渐“得宠”，虽然类似基金宝的产品不少，但是在震荡市中对于缺乏投资经验，又渴望把握股市低位机会却不知投资哪类股票的人来说就是不错的选择。



### 几类银行理财产品对比

	银行 FOF	银行 QDII	打新股	外汇理财
门槛	一般5万元人民币	一般为5000外币或5万人民币	5万元人民币	低至5000外币，高端的可达10万甚至更高
风险	投资基金的市场风险，流动性随产品设计而定，多数流动性较差	所挂钩海外股票、基金行情，流动性较差，一般不可提前赎回	新股破发的市场风险，流动性较好，短期产品以“天”计算	一般为保本型，但是有汇率风险，流动性风险较高，一般不可终止
费用	管理费、赎回费、	管理费和业绩超额提成费用	管理费、托管费和业绩超额提成费用	无特殊管理费
收益情况	非保本，浮动较大	目前亏损居多，收益高低不一，浮动较大	实际收益率随期限差别而变化，去年到期平均年化收益率为23%左右，有逐步下降的趋势	一般在4%—6%之间

涂艳 制表

据了解，光大银行去年提前终止的一款基金宝“同赢5号1”年化收益率竟高达90%。但是理财师也提醒投资者，由于各类FOF产品的“资金池”配置比例差别很大，而且多数此类产品都不保本，投资者要做出自我判断。

另外，虽然美元处于持续贬值的通道，但是对于中长期内持有美元并有使用需求的人来说还是可以考虑外汇理财产品。“某些为子女做出国教育储备金或者工资就是以美元发放的人尽量不要把美元落在一旁不管，如果预计自己半年或一年都不需要使用外币的话，把它用来购买美元理财产品还是可以有效地规避汇率风险。”受前日美国降息影响，1月23日当天，中行新一期汇聚宝产品就热销了400多万美元，预期5.2%的年化收益率吸引了不少持币者。

### 投连险

2007年投连险搭乘资本市场的快车，在保险市场上“一枝独秀”。

据统计，上海各寿险公司共实现投连险保费收入57.4亿元，创历史新高。回顾各家保险公司2007年的投连险账户收益，6支具有全年业绩的投连险积极进取型账户最高收益超过130%，最低84%，平均收益跑赢大盘。而平衡配置型账户中，去年收益率最高的太平人寿旗下智胜平衡稳健投连险账户的收益率也达到了58.47%。

业内人士估计，投连险市场在2008年将保持红火，由于不同账户的投资方向不同，不论哪类投连险都应“以险”为主，“这点和实物黄金投资很像，虽然投资收益值得期待，但是还是应该注意以保障为先。尤其对于保险不完备的家庭来说，不能因看重其收益而放弃基本的保险配置。”沪上某寿险公司代理人提醒投资者。

### 债券

债券一贯以其稳健的投资回报率吸引着各类机构投资者，而个人投资者进入债券市场最常见的形式

为购买国债。而作为规避风险的一大法宝，越来越多的人正在关注挂钩债券的理财产品和债券型基金。

投资于债券、票据、货币市场等方向的人民币理财产品一直是理财产品中重要的分支。据不完全统计，本周一，包括招行、中行、上海银行、北京银行等多家银行共推出了7款该类型理财产品。

西南财经大学信托与理财研究所银行研究部负责人李要深解释道：“虽然该产品的收益率并不是很有吸引力，但其投资于信用等级较高的债券、银行间货币市场等，风险较低，收益非常稳定。特别是在高涨的加息预期下，投资者应该多考虑产品期限1个月和3个月期的，这样可以有效规避流动性风险较低。”

而债券型基金在股市的大幅震荡下也出现了较为火爆的销售场面，沪上某基金公司销售负责人介绍：“作为去年平均收益高出20%的投资品种，资产配置和改良风险是投资者购买时首先考虑的，债券型基金正迎来更大的投资群体，在震荡市中适当配置到15%左右值得推荐。”

### 新品上市

## 东亚推出“溢利宝”人民币投资产品系列3

◎本报记者 石贝贝

东亚银行(中国)推出全新的“溢利宝”人民币投资产品系列3——新兴三国主题投资，最低认购额50000元人民币，认购期为2008年1月18日至2008年2月18日。此产品挂钩4只指数基金(ETF)，包括分别参与最具代表性及增长潜力的3个新兴市场中国、俄罗斯及巴西的3只看涨基金，1只参与美国市场的看跌基金。提供到期100%本金保障外，投资者同时享有上不封顶的投资收益。该收益取决于产品特有的锁定表现机制。该机制于每半年设定一个观察日，记录观察日当天表现最差的1只看涨基金与看跌基金的相对表现。每个观察日锁定的相对表现将取决于该观察日与上一个观察日相对表现的较高者，并影响整期产品投资收益。

点评：美国受其次级房贷问题引发的国内信贷市场危机可能进一步扩大，多位投行经济学家预期美国乃至全球经济增速将逐步放缓。与此相比，新兴市场呈现出相对强劲的增长势头。此款产品即是投资于反映此两类市场差异的指数基金挂钩产品。

## 平安信用卡“10元看电影”

◎本报记者 黄蕾

近期，深圳平安银行的平安信用卡在上海地区推出了名为“刷卡10元，要您好‘看’——开心共赏2008全年电影大片”活动。2008年全年，持卡人刷卡平安信用卡，只需花10块钱就可可在上海浦西淮海广场内的永华影城和浦东第一八佰伴内的新世纪影城购票看电影，不限场次、不限影片，每张平安信用卡最多可购买2张10元电影票。

点评：目前，也有一些银行开展了刷信用卡可以优惠看电影的活动，但基本上都在场次、时间或影片方面有所限制，有些需要持卡人先电话预订。而深圳平安银行的平安信用卡推出的“10元看电影”活动，并未对持卡人设置了太多条件，持卡人可以自由选择时间、场次、影片，随到随买。

## 工行发售“珠联币合”人民币理财产品

◎本报记者 邹靓

自即日起至1月28日，中国工商银行在上海市各理财网点发售“珠联币合”人民币增强型浮动收益理财产品。该产品投资期限为1年，分A款和B款两种。其中，A款与四只消费主题港股挂钩，预期年收益率为4%—28%；B款与两只消费主题港股挂钩，预期年收益率为4%—20%。两款产品投资起点均为5万元人民币，限量发售。

点评：该产品投资境内市场和境外市场两个部分。境内市场主要投资于新股申购链式信托计划，进行首次公开发行的股票、非定向增发股票以及新发行可转债的申购，通过一、二级市场价差获取收益，也可投资于债券、存款、货币市场基金、高信用等级企业贷款信托、票据信托等投资工具。另将境内市场运作资金不超过5%的部分投资于境外市场，购买人民币结构性产品。

## 春节出行 太平保险推多款意外险

◎本报记者 黄蕾

春节将近，选择出游的市民越来越多，太平保险上海分公司日前推出多款意外险。太平“私家车驾乘意外险”是特别针对自驾游的人群设计的；“关爱出境人员健康综合保险”是为出境游的市民设计的；“假期旅行保险”则能保障出行期间家庭财产因盗抢、自然灾害、他人恶意破坏等遭受的损失。

点评：在私家车驾乘意外险的保险期限内，指定被保险人驾驶或乘坐7座(含)以下私家车发生意外伤害事故的，每车最高可获100万元的意外身故、伤残保险保障，及2万元的意外住院医疗费用保险金。

“关爱出境人员健康综合保险”除兼具医疗转送、代垫境外住院院保证金、紧急药物配送及医疗设备支持、亲属探病等境外救援服务保障功能外，其最大特点是可承担恐怖主义袭击所致的人身伤害风险。

## 平安信用卡推便利店还款

◎本报记者 黄蕾

近期，一种全新的信用卡还款方式——便利店还款，开始走进越来越多的申城人的生活。而作为这一全新还款方式的积极倡导者，平安信用卡似乎开始从中尝到了甜头。近日，记者从深圳平安银行信用卡事业部了解到，平安信用卡在上海地区倡导的全新的还款方式——便利店还款已扩容至八百多家。

2007年12月，平安信用卡持卡人在遍布上海地区的898家联华快客和好德便利店中，成功还款近2万笔，还款金额近3000万元，创平安信用卡在上海地区发卡以来的新高。便利店还款，这个平安信用卡倡导的、全新的还款方式和生活体验，以其贴近生活、贴近市民的方式，初步获得了市场的认可，并开始被消费者认同和接受。

### 国际商品交易所黄金期货交易一览

交易所	纽约商品交易所	芝加哥商品交易所	东京商品交易所
黄金产品	期货+期权	期货+期权	期货+期权
交收成色	99.5或以上	99.5或以上	99.99
交易合约	每手100盎司	每手100盎司	每手1000克
单位		和33.3盎司	
报价单位	美元/盎司	美元/盎司	日元/克
交收模式	合约平仓+现货交收	合约平仓+现货交收	合约平仓+现货交收
交易方式	交易所公开叫价和电子交易	电子交易	交易所公开叫价

### “黄金期权”适合中期持仓

中行黄金分析师徐明介绍，结合国际市场来看，黄金的衍生交易往往结合了黄金期货与黄金期权两种交易方式。随着国内黄金衍生品市场的不断成熟，个人投资者可以尝到“黄金期货”或“黄金期权”的交易中来。相对而言，“黄金期权”的投资灵活性更高，杠杆功能更强，更加适合金价大幅波动时运用，适合那些打算对黄金进行中期持仓的投资者。

(中国银行 张旭栋)

主要特点对比

	黄金期货	黄金期权
开户	1.先到期货公司办理开户手续 2.后到相应银行办理银期转账业务，建立第三方存管保证	投资者凭个人有效证件及借记卡前往银行理财中心办理
交易时间	上午9:00至11:30; 下午13:30至3:00	9:00至17:00
交易货币	人民币	美元
交易门槛	起点为1手合约，即1000克	起点为20盎司黄金，即622克
杠杆比例	杠杆比例为最大10倍	依据期权费而定，10—80倍不等
主要风险	强制平仓风险，最坏情况损失所有资金	交易前即确定，最大损失为期权费
特色	杠杆放大的功能，看涨黄金或看跌黄金	