

■理财市场下半年展望·下篇

## 黄金篇 | 避险魅力延续投资热潮

高企的油价、上涨乏力的美元、高位运行的通胀……进入2008年,众多的因素使得黄金的牛市在延续,而投资者的热情也一直随着金价在上涨。

◎本报记者 金莘莘



### 【行情】 牛市趋势不减

2008年黄金的上涨早于原油,从年初开始直到美联储降息结束,黄金的这一轮上涨才暂时告一段落。”中国银行上海分行助理高级交易员徐明分析。在他看来,2008年上半年黄金依然保持了其以往的牛市趋势,尽管中间曾经有过一段时间的震荡,但是进入6月份,在高油价和通胀问题等因素的刺激下,黄金又开始了其恢复性的上涨。

而因为金价回调陷入观望的黄金投资,也再度掀起热潮。根据上海黄金交易所发布的6月市场报告显示,6月份各黄金品种的成交量比5月份都有了大幅增加,黄金合计成交量328825.40公斤,比5月份的239971.80公斤增长了37.03%,比去年同期增长了207.88%。

此外,数据显示,中国民众也正

在更加积极地投资黄金,作为对抗高通胀的避险工具。今年前6个月金交所交易量达1960吨,超过去年全年的1828吨。其中,个人投资者数量在快速增加,已经达到近26万人。上半年个人投资者交易量共计25吨,比一年前增加了15倍多。

按照以往的市场规律,过去的6年来,黄金一直处于年平均增长18%的上涨通道中,而这一牛市的趋势在2008年仍很有可能延续。”徐明对于今年下半年的行情依然看好。此外,7月1日花旗银行发布的一份研究报告也表示,黄金价格将于年底重回1000美元/盎司的水平之上。而徐明也估计,受季节性因素和通胀压力的影响,到今年年末黄金价格将达到980美元/盎司。

### 【操作】 谨慎观望后出手

虽然投行以及众多分析师都认为在今年下半年,黄金市场依然牛气不减。但是在具体操作中,投资者仍需谨慎。

兴业银行资金营运中心资深黄金交易员卢林表示,市场上出现了影响金价走势的正反两方面力量:今年下半年美元汇率可能出现反弹,不会一直延续弱势走向,而且很可能震荡一段时间”,受此影响黄金价格也将出现相应的波动。但同时,目前严重的通胀压力和高企的油价又让投资者转向黄金市场寻求庇护,黄金的避险魅力对金价实现了有力支撑。

正反力量的对峙,让下半年的黄金价格走势显得分外迷离,“不确定性不断增加”。

徐明也认为,在今年的第三季度,金价出现震荡走势的可能性比较大,直到第四季度才会有比较好的表现。

因此对于投资者而言,眼下并非投资黄金的好时机,尤其是最近需要谨慎观望。”卢林建议。但这并不意味着下半年黄金投资机会渺茫,不过真正的介入时间点,卢林建议是等市场趋势明确后再行动,比如美联储确定了加息。毕竟目前谨慎操作最为重要。”

### 【品种】 黄金期货最可能超额收益

与目前众多的理财产品一样,黄金投资的品种也在近年来得到发展:纸黄金、现货黄金、银行黄金理财产品、黄金期货等品种层出不穷。但是在众多的黄金投资品种中,专家表示,如果想要直接从黄金的上涨中获取较高的收益,纸黄金、黄金期货是最值得推荐的品种。因为这些产品的收益都直接与金价挂钩,一旦黄金价格上涨,就能够直接分享收益。

而目前银行提供的与黄金挂钩的理财产品,其整体收益不尽如人意。据统计,这些产品的平均年化收益率只有5%上下,这些产品虽然

挂钩黄金,但是大部分都挂靠指数或者基金操作,与黄金的关联度在诸多的环节中减弱,收益当然受到影响。”一位资深业内负责产品开发的人士分析。

然而,即便能够直接从中分享金价上涨的收益,相关专家仍表示,在投资纸黄金和黄金期货时,投资者必须对黄金市场有较为深刻的了解,甚至还需要专家的指点帮助,“黄金期货最可能获得超额收益,但是投资风险也最大。”至于挂钩黄金的银行理财产品,那些设计比较简单、挂钩更为直接的产品,获得高收益的可能性则大一些。



## 外汇篇 | 澳元成为新宠

◎本报记者 金莘莘

风水什么时候才开始轮流转?2008年的外汇市场,考量众多投资者心理的,或许也是这个问题。

年初以来,最受大众关注的美元依然没有走出其2007年以来的颓势,受到次贷危机的影响,2007年美联储频频降息,导致美元持续走弱。而在2008年的上半年,美元在经历了4次降息后终于开始有企稳表现,而下半年,美元何时止跌回升直至走出像样的反弹行情,开始成为又一个焦点问题。

### 澳元成为新宠

在外汇理财市场上,澳元理财产品在今年前6个月异军突起,成为众多投资者的新宠。据西南财经大学信托与理财研究所发布的研究报告显示,澳元理财产品在1到6月份,其市场占有率已经从1月份的3.79%上升到6月份的7.76%,增长了一倍多。

从市场行情看,得益于商品价格的上涨和本国经济情况良好,澳元今年上半年也创出新高,表现出色。”

招商银行上海分行外汇分析师赵蔚表示。

而记者了解到,在2008年的下半年,分析师们给予澳元的“评级”还不错,比较一致的观点是:澳元的抗跌性较好,在今年下半年走出独立行情的可能性依旧非常大。因此在非美货币的投资中,澳元品种依旧是首选。如果需要提示其投资风险的话,除了汇率风险外,下半年商品价格是否下跌可能是影响澳元走势的重要因素。

### 美元也有机会

在今年的前6个月,人民币兑美元累计升值幅度约6.5%,这意味着手持美元却没有理财的人,外汇资产相对缩水6.5%。尽管众多投资者在去年以来就开始对美元进行结汇或者减少美元的仓位。但是今年下半年,情况或许有所改变。

就如同坐长途汽车旅行的孩子一直追问大人何时到终点一样,目前市场上也出现了美元是否“触底”的疑问。尽管分析师们对于美国经济的评价存在分歧,美元下半年走势如何也尚未出现定论。但是对于在下半年

美元可能走出反弹行情的市场预期却比较强烈。因此,有部分分析师建议,投资者目前可以在美元处于相对低位的时候,逐渐放大美元的仓位,以便在阶段性反弹来临的时候,获取收益。

### 投资皆以短期为佳

如今的外汇理财,专家的建议也是短期为宜。纵观眼下市场上的外汇投资渠道,不外乎银行定期储蓄、外汇期权、银行外汇理财产品、投资B股以及个人外汇买卖等,而银行外汇理财产品,是目前投资者选择较多的途径之一。这些产品,目前大多为结构性的浮动收益类产品,挂钩汇率、利率、商品等。银行也提供了不少短期的品种,如3个月或者6个月的。

专家分析,目前的澳元理财产品,年化收益率大多在8%,美元产品的年化收益率也在5%左右,因为上半年人民币兑美元升值幅度已经达到约6.5%,下半年超过5%的可能性不大,因此短期投资可以让手头外汇资金的流动性更强,也能更好应对市场变化。

## 保险篇 | 市场热点转变

◎本报记者 金莘莘

2008年,不断下跌的股市不但伤了众多股民的心,也让去年在牛市买了投连险的投保人由喜变忧。走熊的股市拖累投连险的市场表现,更使得今年上半年保险市场的热点发生了转变。

### 受连累投连险账户缩水

2008上半年的投连险不再风光无限,由于股市的连续下跌,其收益也不停创下新低。据不完全统计,各家公司的投连险的激进型账户跌幅平均达到了20%以上,其中下跌的众多股票账户中,股票型和偏股型账户的缩水最为严重。尽管相对于大盘今年以来约40%的跌幅,投连险还是跑赢了大市,但是部分公司的投连险账户最高缩水近45%的“成绩”,还是让投保人失望无比。

综合保监会公布的数据,投连险账户的缩水已经让投保人开始怀疑其投资价值——多家寿险公司5月份的保费收入环比锐减;而6月份部分公司开始实行保监会《关于投保新类型人身保险产品风险提示的公告》的政策,即在投保人购买投连险后的10天犹豫期内客户资金不进入各投资账户进行投资,结果这使得新单的撤单率较以往也有了明显的提高。

### 保底收益催热万能险

投连险的吸引力在减弱,去年遭

受“冷遇”的万能险和分红险又重新夺回了市场的主导权。

分红险和万能险具有保底收益,因此相比风险较大的投连险而言,对客户来说这两种产品不会有本金损失的风险。东方证券保险资深分析师王小莹表示,据测算发现,今年各家保险公司给予客户的分红险回报率普遍在5%至5.5%之间,而万能险的回报率也接近这个范围,大致为5%-6%;加上原本2%左右的保底收益,万能险和分红险的收益在股市走低的情况下,表现抢眼。

据统计显示,1至5月份上海万能的保费收入约占到总体寿险公司保费收入的20%,其中多家寿险公司的万能险保费达到总保费收入的50%以上,较高者如新华人寿和国泰人寿,分别达到77%和78%。

### 通胀下投连险依然可投资

尽管资本市场依然持续向下,但是投连险并非“烫手山芋”,接手不得。业内专家表示,在通胀压力逐渐增大的时期,投连险作为一种中长期投资险种,仍然具有其价值。投连险可以被看成是一款寿险加投资险种,它的投资账户让其具有一定的抗通胀能力。”该人士表示,随着时间的推移,投保人个人账户将会不断增加,保障额度也会随之升高。因此从长期来看,投连险能够抵御通胀的冲击,甚至还可能跑赢CPI。

不过该人士表示,保险最重要的功能还是保障,尽管因为股市的调整,各家公司目前也在热推分红险和



万能险,但是投保人仍然需要根据自身情况制定保障计划,购买保险时也要注意“保障第一,投资第二”的原则。切忌不顾实际,盲目跟随市场热点投保。

投保时应该以不变应万变,首选要买的肯定是重疾险、意外险等险种;然后再考虑分红险、万能险。”该人士表示,投连险其实更加适合“富人”投资,如果手头没有闲置资金或者风险承受能力差,就不要考虑购买投连险。”

### 新品上市

## 招行 “双引擎”QDII 放开申购

◎本报记者 金莘莘

记者日前从招商银行获悉,该行旗下的QDII产品“全球核心+卫星双引擎增长组合”已经放开申购,投资人可以在交易日进行相关的申购和赎回。

据了解,招行的“全球双引擎”产品表现较为稳健。从今年1月30日产品成立以来,人民币净值始终在1元上下波动。该产品的设计强调分散概念,投资组合中既有成熟和新兴市场,也有股票和债券,因而能通过不同市场和资产类别间较低的相关度来平衡风险,实现最优化资产组合。

此前,有统计显示,银行类QDII产品在目前的运行过程中,收益率比较堪忧,平均亏损率接近13%。相关业内人士表示,近期A股市场波动加剧,QDII产品作为强调分散资产配置以降低投资风险的产品,是可以适当考虑的投资品种。但分析人士同时指出,在选择QDII产品时,必须充分认识该类产品的特点和风险,尤其是在当前的通胀环境下的市场风险更需关注。

## 恒生(中国)推出 港股指数先锋 QDII 产品

◎本报记者 石贝贝

恒生银行(中国)近日推出新一期基金挂钩系列——“港股指数先锋”代客境外理财(QDII)产品,该期产品的募集资金将投资于香港三大上市指数基金:恒生指数上市基金、恒生中国H股指数上市基金和ABF香港创富债券指数基金。认购期从2008年7月10日至2008年7月23日。

该期产品将投资于恒生银行结构性票据,票据表现与一篮子上市基金组合表现挂钩,基金篮子中上述三只基金的比重分别为40%、40%和20%。此次,恒生(中国)推出的代客境外理财产品与一篮子上市指数基金的表现挂钩,特别是恒生指数上市基金和恒生中国H股指数上市基金,其反映了在香港上市的内地优质国企及香港大盘蓝筹公司的表现,为投资者提供了分享内地与香港经济发展带来的投资机会。

点评:本款产品是一款稳中求胜的投资理财产品。该产品的投资期限为24个月,并在产品封闭期后(从产品发行日起第4个月开始),投资者可在每月指定日期提出提前到期赎回申请,从而保证了投资资金的流动性。

## 美亚保险 推“进出口风险管理计划”

◎本报记者 黄蕾

随着人民币的升值,出口企业如何准确而及时的判断风险,进而主动预防、控制及转移和化解风险,是中国出口企业需要重视并且亟待解决的问题。日前,美亚财产保险公司广东分公司推出了一个创新产品——“进出口风险管理计划”(IEP: Import & Export Protector),出口企业可通过购买保险转移出口风险。

IEP是一个专门为旨在开拓国际贸易和跨国经营的进出口企业量身定做的一揽子风险管理计划,包括了美亚保险的拳头产品——货物运输保险和进出口产品责任险等。它不仅囊括了进出口企业最需要的风险管理产品,而且还开创了“会员制”这一创新的保险服务模式。任何企业,凡是购买IEP产品达到USD15000及以上,就可以成为美亚保险广东分公司的IEP会员单位,不仅可以免费享受防损工程、买家信用“核查”等服务,同时还将成为华南美国商会会员,享受其特约零售商户的折扣和优惠计划等各种独特的会员福利。

## 广发行推出“广发希望卡”

◎本报记者 邹靓

7月8日,由广东发展银行捐资中国青少年发展基金会设立的“广发希望慈善基金”正式成立。同时,广东发展银行也推出了第一张全国范围的银联标准慈善主题信用卡——“广发希望卡”。

广发希望银行行长辛迈豪表示,广发希望慈善基金”发起的首项行动是为汶川地震灾区的重建贡献一份力量。灾后重建需要长时间的努力,“广发希望慈善基金”已成功招募1000名志愿者对1000名灾区孩子长期展开“心灵关怀,陪伴成长”的心理辅导工作。同时,广发希望慈善基金已经决定捐建可容纳1000名孩子的组合教室,并资助100名四川受灾地区08年考取大学的贫困家庭孩子上大学。

持卡人可以现金捐款或积分捐款,现金捐款方式上可选择一次捐款或每月定期定额;项目方面,可选择不定项的一般性捐款或定项目的捐款;在积分方面,“广发希望卡”持卡人消费积分每累积达10000分,则广东发展银行自动向广发希望慈善基金捐赠12.5元人民币。如持卡人选择保留积分,则可用于兑换专属礼品。