

国际金融动荡 外汇理财紧急避险求解

近一月以来,美元坚挺走强,一改不被看好的贬值命运。而就在本周波及全球的次贷危机新一轮风波袭来后,美元汇率明显受到波及,与美元息息相关的其他货币也前途未卜。对于手中持有外币的投资者来说,寻找汇市“避雷针”一刻也不能耽搁。

◎本报记者 涂艳

外贸私企老板的困惑

在广东佛山做外贸生意的王先生找到银行贵宾理财中心表达了近来的困惑,对于国际经济的动荡和美元汇率的不稳定他表示强烈不安。对于手中的日元和欧元这类外汇资产不知如何处置。

对于资金流动性要求较高、需要频繁换汇进行国际贸易交易的私营企业主,专家推荐三类规避汇率风险法宝:

直接换汇——对于大部分实力和规模较小的外贸企业来说,最直接的规避汇率风险的办法就是看准涨跌,适时换汇。和个人持有外汇一样,这需要对外汇市场保持一直的关注,和国内外汇买卖没有太大区别。

而对于资金链连接紧凑、实力较强的企业来说,可以适当做一些反向操作,例如你一个月后有一笔美元支出,而在此时你看跌美元看涨欧元,在现手中持有相当数量的美元的前提下,将美元卖掉买入欧元,并在1个月到期前将美元买回实现平仓。”工商银行浦东分行贵宾理财经理李吉表示。实现这样的反向操作后,可以有效规避汇率风险,但是前提有二:手中外汇资产足够充裕;事先核对经常账目,将收支一一匹配。

远期结售汇——远期结售汇业务是指客户与银行签订远期结售汇协议,约定未来结汇或售汇的外币币种、金额、期限及汇率,而到期按规定实现结售汇。

近期汇率最大的优势就在于提前锁定成本,对冲风险。”招行杭州分行私人银行部副总经理姚进分析。

对于商人来说,提前锁定成本就有了测算的基础,不论最后是否看对汇率走向,只要成本在其可控范围内能够实现赢利就达到了避险的需求。”他进一步解释。

记者了解,目前大多数银行都开展了远期结售汇业务,虽然其中没有手续费,但是跟银行的外汇兑换一样,这也是隐性成本。

外汇期权——国内外汇保证金交易已经被证监会叫停,而带有杠杆的外汇期权却并不在其列。据记者了解,目前包括招行、中行在内的中资行和几家外资行都少量开展了外汇期权业务。

目前,招商银行理财师介绍:期权业务一般有套期保值和套利两种功能,对于风险厌恶型的客户它可以提供规避汇率风险,外汇保值的功能的。对于期权的杠杆效应,理财专家提示投资者注意撤去一种惯性的误解。

期权的杠杆是一种财务性杠杆,指投资者可以付出一笔有限的期权费来换取行使期权而获得更大的收益,和外汇保证金直接放大投资本金的杠杆有天壤之别。”招行杭州分行金葵花理财中心李彦睿表示。所以对于常年有外汇进账或者出账的私营企业来说,可以选择外汇期权来规避风险,但是也有业内的专家表示,由于外汇期权专业性太强,买入

和卖出期权双方的“权利对赌”,银行为了控制自身风险会将投资者套利的空间压缩,相对不是那么划算。

个人持汇也有风险

对于没有企业经营需要而持有外汇的个人投资者来说,实现手中资产的价值最大化也是个值得探讨的话题。

理财专家建议,在半年或者一年之后有用汇需要而不想换汇的投资者可以考虑银行理财产品,现在外汇理财产品分为风险级别不同的两类:其一为固定收益类,因为它们的投资方向一般为货币或债券市场,到期获得预期收益率的可能性很大。如果看好美元,到期既可以获得产品预期收益率,又可以博取因美元升值而带来的超额收益。

另外一类就是结构性产品,但是基于出海的QDII产品出现较大亏损,投资者对这类产品兴趣不大。如果对海外市场抱有很大信心,专家建议可以考虑流动性很强的开放式QDII。

对于某些银行推出的“外币协议存款”或者高息存款,姚进表示也可以适当尝试。毕竟,从央行的基准利率来看,美元三个月定期存款利率为2.75%,7天通知存款为1.375%,而某家股份制银行的协议存款2个月期可以达到5.0%左右,且业务存续期间,可办理一次部分或全部存款提前支取甚至质押贷款,流动性相对较高。



降息后 巧选还贷方式减月供

◎本报记者 金萃苹

9月16日起,央行下调了贷款的基准利率。尽管下调幅度不大,但是银行个贷专家提醒:降息后,房贷理财也有“门道”可循,选对还贷方式,可以将省息计划执行地更为彻底。

据民生银行个贷专家介绍,一旦利率进入下降通道,浮动利率方式应是降低利息支出的法宝。按照相关规定,贷款利率的调整周期可由“一年一定”改为由“借贷双方按商业原则确定,可在合同期内按月、按季、按年调整”。

因此,申请一年期以上的个人住房按揭贷款其贷款利率调整方式可以实行“次年1月1日”调整,也可以实行“按月”调整,即调整后的合同贷款利率自央行贷款基准利率调整后的第一个结息日的次日起开始适用,抑或是“按日”调整,即合同贷款利率于人民银行确定的适用新的贷款基准利率的当日进行调整。

那么,“按月”调整与“按年”调整有多大差别呢?以贷款100万元,期限10年,按月等额本息还款方式为例,假设其2008年8月20日发放贷款,每月20日扣款,那么前者自9月21日开始执行新利率,而后者自2009年1月1日执行新利率,前者较后者少支出月供168元。不但如此,以后每逢利率下调,前者都能领先一步享受节省利息的好处,真正做到让月供紧随利率一起降。

建行龙卡信用卡 推出婚庆分期付款

◎本报记者 金萃苹

日前,建行上海分行试点推出东来缘“婚庆分期付款”业务。

据建行有关人士介绍,该业务针对已办理婚姻登记的持卡人开展。持卡人经建行审核后,将授予婚庆分期专享额度,可在建行指定婚庆特约商户通过分期付款专用POS支付婚庆消费款项,或通过电话、传真以分期方式购买相关邮购产品,持卡人免付或支付相应手续费。婚庆分期额度最高可达10万,且不占用龙卡持卡人的信用额度。

威尔鑫:黄金大涨过后必有更大波动

◎本报记者 涂艳

周三国际现货金价以779.9美元开盘,最高上试868.45美元,最低下探774.2美元,报收868.3美元,较上个交易日巨幅上涨90.15美元,涨幅11.59%,日K线呈现一根创历史纪录的巨阳线。疯狂的避险需求促使金价创纪录涨幅。

对此,威尔鑫黄金分析师杨易军表示:短期金价的波动一定会加大,投资者需要做好操作仓位控制,而对于中期美元,依然维持乐观

预期,但金价的特立独行运行态势或将更为明显,这使得我们很难通过美元市场获得更多准确指引。”

所有品种尚符合技术范畴内的走势,惟有黄金在新一轮雷曼诱发的金融危机刺激下形成了创造历史的走势,回顾1980年1月的金价波动正是这样,从1980年1月11日至1月31日的15个交易日里,金价涨跌幅超过5%的情况就有9天。

当然,目前不大可能呈现那样的波动格局,但我们却不能不为此进一步做好准备,特别是在操作中尽

可能降低仓位。”杨易军表示。

消息面上,因美国政府对美国国际集团(AIG)的拯救计划没能平息投资者对美国金融业安危的忧虑。华尔街另两大巨头摩根士丹利和高盛股价暴跌,投资者不愿更多承受风险。促使美元在周三大幅回落。在次贷引发的金融危机中,华尔街的五大投行中已经倒下三家,仅剩摩根士丹利和高盛。而目前摩根士丹利也在谋求与其它银行的合并,这让投资者联想到剩下的两大巨头也可能存在尚未暴露的危机。

基于上述金融危机的深度忧虑,促使周三美元大幅回落,而金价则出现创纪录的上升行情。

后市金价在避险情绪的推动下冲击1000美元,或在金融危机紧张情绪彻底缓解后,受美元市场指引回落至700美元下方皆存在可能。短期他倾向金价可能存在一个回荡测试8月18日至9月8日期间中继续整理顶部的过程,这个顶部在840美元附近,随后金价的强势或许还有反复。而中期走势则有待进一步观察。

第一演播室 | 中国证券网

债市牛气冲天 公司债投资正当时

主持/策划 整理 金萃苹
嘉宾:上海证券交易所债券基金部 楚天舒博士 杨枫博士

股市“跌跌不休”,成就了投资领域中的另一个牛市——债券市场。最近,不少投资人已经将部分资金撤出,转而投向了债市。尤其是颇受个人投资者追捧的公司债,其火热行情仍然持续蔓延趋势。

公司债是个怎样的市场?该如何进行投资?又需要注意哪些风险?“钱沿”邀上交所的相关专家,跟投资者一起交流。

门槛较低 适合个人投资者参与

主持人:普通的个人投资者能否参与公司债的交易,其门槛如何?
楚天舒:普通个人投资者可以参加公司债的投资,一般可以通过在证券公司营业部开立证券账户,在交易所市场买卖。公司债以1000元面值为一手,一手就可以交易,门槛不高。

主持人:公司债市场是个怎样的市场?其收益率如何?大概决定的因素有哪些?
楚天舒:从发行者的角度来说,

公司债市场是一个以债券的形势进行融资的市场;对于投资者来说,是一个债券投资的市场。公司债的收益率大于国债和同期限的银行存款。公司债的收益率的决定因素有很多,比较重要的因素是当时的市场利率情况和发行人的信用状况,以及公司债是否附带其他权益。

主持人:如何通过上交所来买卖公司债?公司债的交易在当日可以实现买入卖出吗?它的交易时间和股票是否相同?
杨枫:投资者在上交所交易市场可进行公司债现货买卖,必须选定一家证券经营机构,并订立全面指定交易协议后,方可办理委托买卖手续。公司债可以进行回转交易,即当日买入的债券可在当日卖出,其交易时间和股票相同。

未来空间巨大 投资机会较多

主持人:公司债市场未来的发展空间如何?能够介绍一下吗?
楚天舒:公司债的未来发展空

间巨大,估计我国未来很多公司的筹资方式中债权将占较大比例。公司债市场将发展成为与股票市场并驾齐驱的市场。

主持人:在当前的市场上,上市公司很多,而且很多公司将来或许都有可能发行公司债,是否可以这样理解,只要有公司债的发行,就存在投资机会?
杨枫:公司债的推出为广大投资者提供了新的投资品种。投资者通过分散投资,在股票、债券(包括国债、企业债以及公司债)等不同品种间建立投资组合,达到一个安全性、收益性、流动性的良好比例搭配。个人认为,有新的公司债发行,投资者就可以考虑进行投资。

看懂规则 控制风险

主持人:现在很多公司债都有特殊的行权设计,个人投资者不能较好地理解,请教一下这种行权的设计对债券价值有什么影响?
楚天舒:目前很多公司债是含权的,比如3年后投资者可以某个价格回售给发行人,这就给投资者一个选择的权利,投资者可以在3年后根据市场情况和发行人情况决定是否继续持有公司债,不想继续持有可以选择卖回给发行人。这种含权

的设计如果是给投资者便利的,这对于投资者来说是增加公司债的价值;如果是对发行人提供便利的,比如3年后的购回权,对于投资者来说实际上是减少了公司债的价值。
主持人:投资公司债风险如何?大致要关注哪些方面的风险?
杨枫:公司债投资存在的风险大致有如下几种:1.利率风险,利率是影响债券价格的重要因素之一,当利率提高时,债券的价格就降低,此时便存在风险。债券剩余期限越长,利率风险越大。2.流动性风险,流动性差的债券使得投资者在短期内无法以合理的价格卖掉债券,从而遭受降低损失或丧失新的投资机会。3.信用风险,信用风险是指发行债券的公司不能按时支付债券利息或偿还本金,而给债券投资者带来的损失。

楚天舒:对公司债的评价和分析涉及对发行主体的资信情况、经营情况的分析,对公司债发行期限、发行条款的分析,以及对发行当时及未来市场利率走向的分析等各个方面。另外需要提示的是,投资风险和收益是对等的,高收益是对高风险的补偿,大家在购买公司债时要对风险进行充分评估。尤其是现在许多公司债都是没有担保的信用债券,不排除有些公司债最后出现不能兑付的情况。

新品上市

中信银行推“气球按揭” 助削减支出成本

◎本报记者 陈羽

中信银行近日推出“气球按揭”,是指贷款利息与部分本金在贷款期限内分期偿还,而在期末将剩余本金一次性偿还的一种还款方式,它的出现改变了按传统贷款期限来计算月供的还款方式。根据借款人资信状况和还款能力,在不增加每月还款金额的前提下,借款人可将一笔长期贷款转化为连续几期期限较短的“气球按揭”,从而适用于相应期限的较低利率,实现省息的目的。

点评:借款人选择中信银行“气球按揭”,可以设定较长的还款期限而选择较短的贷款期限,这样可以获得短贷低利率与长期低月供的双重优惠,可较大削减支出成本。例如,客户贷款50万元,如果按普通20年期贷款计算,年利率下浮15%后为6.579%,月还款3751.16元,3年末累计还息94969.91元;如果选择20年还款期,3年贷款期的“气球按揭”,则贷款年利率下浮15%后为6.1965%,月还款3639.07元,3年末累计还息89298.16元,这样客户可以每月少还112.09元,利息同比少还5671.75元。

恒生银行推出 新一轮外汇挂钩保本产品

◎本报记者 金萃苹

恒生银行日前推出新一轮外汇挂钩保本理财产品—欧元/港币/美元/港币系列。该产品的投资期限2个月,除了最低年化0.72%的收益外,该产品的最高预期年化收益为2.90%。只要最后美元兑港元的汇率区间落在7.7450—7.8550,投资者就能够获得相关收益。据悉,该产品的投资币种为人民币,最低起始金额为5万元,发行时间为9月17日—9月25日。

点评:该产品属于保证本金安全的浮动收益类理财产品,但是与其他同类产品不同的是,该产品还设有最低0.72%的投资回报。因此投资者相当于可以在投资期内获得相当于活期储蓄的收益。该产品的投资期限较短,因此流动性不错,但是一旦提前终止该投资,则本金也将会面临损失。

招行“金葵花” 安心回报系列外币产品发售

◎本报记者 涂艳

9月18日起至9月24日,招商银行在全国开始发售一款名为“金葵花”安心回报系列外币产品,该系列理财产品为固定收益类产品,分为美元、澳元、欧元、港币4款,投资门槛分别为8000美元、8000澳元、5000欧元、6000港币,预期年收益率分别为4.30%、8.50%、6.30%、3.80%,投资期限均为半年。

点评:该系列为固定收益类产品,收益率基本处于同类产品相当水平,银行兑现预期收益率的可能性很大。但是,由于汇率市场波动较大,投资者在选择投资币种时需要考虑汇率风险和流动性风险。

上海证大集团将发行 “中国新绘画”艺术基金

◎本报记者 杨琳

记者日前从上海证大文化发展有限公司获悉,该公司将于近期发行名为“中国新绘画”的艺术基金,第一批募集资金预期为人民币5000万元,不低于人民币3000万元,期限为5年。据悉,该基金将以一种全新的金融模式真正将艺术与资本相结合,走高端学术路线塑造并推动中国新的艺术潮流。因此所有资金将用于投资和收购中国新绘画作品及其他各类当代艺术品,并适时出售;同时为所持有的艺术品举办各种展览,出版画册等。

点评:据该基金负责人介绍,“中国新绘画”艺术私募基金是严格按照我国《有限合伙企业法》组建并运作的一个有限合伙企业,上海证大文化发展有限公司以货币方式认缴出资额的10%作为普通合伙人,并对该基金履行“投资管理”的职能。出资参与这个基金的有限合伙企业门槛设定较高,据悉,每个有限合伙人按人民币100万元的整数倍认购,最低认购金额为200万元,最高不得超过1000万元;据估计有限合伙企业不会超过20人。

民生银行信付通业务 首家实现“T+0”结算功能

◎本报记者 金萃苹

民生银行上海分行又成为沪上首家开通信付通“T+0”结算功能的银行。所谓“T+0”结算指的是安装有信付通机具的个体工商户受理借记卡刷卡支付后,可实时收到款项。

据了解,民生银行推出的信付通业务交易手续费低廉,对小商户来说非常实惠。其中,收款类消费交易,交易金额低于10万元(含),手续费为10元;交易金额高于10万元的,手续费为20元;付款类转账交易则按ATM跨行转账交易收取手续费。