

■ 焦点理财

黄金投资持续火爆 衍生品也疯狂

□ 本报记者 陈莹莹

通胀一路飙升,在各种投资渠道陷入“寒冬”的情况下,火热的金条投资成为不少投资者的“救命稻草”。小刘的姥姥和姥爷退休后生活富足,但是成天嚷嚷着不能让资产缩水。由于姥姥和姥爷的传统观念,笃定要多投资点金条。为此,小刘专门咨询了做银行理财分析师的同学,决定在重阳节来临之前购置一部分金条送给老人家做节日礼物。

业内人士表示,虽然投资实物黄金比其他投资领域的避险功能更强,但是鉴于未来国际金价走势或出现较大波动,建议风险偏好较弱的投资者尤其是中老年投资者要谨慎配置资产。

金价坐上“过山车”

受国际局势影响,金价走势也是坐上了“过山车”,价格跌宕起伏。近日国际金价一度触及每盎司1920.14美元的历史新高,但之后短短两天即暴跌100多美元。

据某大型商业银行理财分析师张楠介绍,今年9月初金价曾出现一轮降价,两天内每克降35元。但是,记者近日走访北京多家大

型商场的黄金专柜发现中秋小长假刚刚过去,黄金价格就再度出现上涨。以周大福专柜为例,其千足金金条价格已达到每克453元,千足金饰品也达到每克461元。

高赛尔贵金属分析师王宗欣认为,金价之所以走出跌宕起伏行情主要有以下几点原因:其一,节前瑞士央行大举干预汇市引发市场对瑞士法郎的抛售,而金价高位两次触及每盎司1920美元附近,技术层面上形成了“双顶”信号,金价上涨后回调成为金价高位跳水的导火索;其二,奥巴马推出的4500亿美元刺激就业计划,一定程度上打压了国际金价。

不过,兴业证券最新发布的研究报告预计黄金仍将强劲上涨。由于近期公布的美国非农就业数据环比零增长,美国经济复苏再度蒙上阴影,国际现货金价借此大幅上涨。由于全球经济复苏不确定以及债务问题未有长效解决机制,金价的再度上涨符合市场预期,目前看不到任何趋势逆转的可能,再加上9月是实物黄金销售的旺季,因此维持对金价的看好。

投资热度不减

中秋小长假刚刚过去,与股

市、楼市的冷清不同,投资者对于黄金的热情丝毫没有变冷。毫无疑问,黄金是今年投资市场上风头最劲的“关键词”。与小刘的姥姥姥爷一样,中老年投资者往往偏爱投资实物黄金。小刘称,姥姥、姥爷认为,黄金本身就是硬通货,即使未来不会大幅升值,还是可以起到保值的效果。

记者在走访北京国华商场时发现,中老年人依旧是实物黄金、金条的购买主力。一位专柜工作人员告诉记者,近期购买金条的人很多,以前大部分是老头、老太,最近许多中青年人也加入其中。“不少消费者乘着中秋、重阳之际而来,购买金条,收藏、投资、送礼都不错。

与此同时,伴随着旺盛的实物黄金投资需求,中、工、农、建等多家商业银行都大力推出了自有品牌金产品。比如,工行的实物贵金属系列中的“如意金条”系列、“花开富贵”金条、吉祥如意”金条等近100款产品;建行是国内最早推出自有品牌金的商业银行,目前已经形成了十大系列300多款“建行金”实物黄金产品。工行客户经理李晋告诉记者,最近该行的黄金金条等相

关产品的销量很好。虽然国际金价波动剧烈,但是客户的热情好像没有受到太大影响。”

除了实物黄金的热销,与黄金相关的其他产品也受到市场追捧,黄金挂钩银行理财产品就是如此。记者了解到,光大银行于9月初推出一款黄金挂钩的银行理财产品,很快就被抢购一空。光大银行的工作人员表示,今年以来,黄金挂钩的理财产品就不愁卖。我们这次推出的产品,其实就是投资者购买了实物金条,所以一推出就售罄了。”

光大银行推出的“利换金”银行理财产品,为一年期保本产品,投资者的起购金额为10.8万元,在产品起始日10个工作日后就可获得10克金条,由于其对应的理财金额按产品起息日金交所黄金价格推算,若金价下调,多余资金将会退回客户的活期账户中。合同约定到期后,光大银行有指定网点提供回购业务。

后期走势难料

针对未来金价走势,张楠提醒投资者,应谨慎持有,不要盲目做多。其他业内人士称,金价有构建“双重顶”可能,建议投资

者不要盲目做多。

张楠表示,实物黄金产品的推出,虽然为黄金配置提供了更多可能,但是投资者需要注意的是,黄金的配置比例不宜超过资产组合的10%至20%。黄金本身并不是一种生息资产,单纯地持有黄金,投资者的收益就是持有黄金期间得到的价差收益。如果黄金在投资组合中占据的比例过大,长期持有的策略对于投资者来说不是“避险”,而变成“冒险”了。”

国华商场某专柜人员也告诉记者,由于黄金金条投资仍旧是以中老年人为主,而老年人更关注金条的回购问题。该工作人员提醒小刘,如果您要送给老人作为礼物,可以观察行情,少量购买。老人家主要还是担心未来有风险,千足金金条的风险是最小的,因为回购的渠道比较多。”

专家提醒称,金价经过前期大幅上涨后,已经积累了不小的投资风险,目前金价波动加剧。持有短线多单或者空单都非常危险。“考虑到9月和10月仍是黄金消费旺季,预计国际金价将在每盎司1750美元至1950美元的高位震荡的可能性较大。但在10月过后,金价可能面临大幅回调。

■ 外汇门诊室

美元反弹走势有望延续



本周欧债危机成为市场焦点,美元除兑日元外,对其他主要非美元货币短线全面反弹。前期因通胀及债务危机引发的黄金、石油等国际商品价格开始大幅回调,美元短期内重新受到投资者的追捧。预计下周美元短线走势将有所分化,不排除欧洲货币强劲反弹,但整体上美元将保持宽幅整理格局。

杭州蔡先生:目前在1.3850附近能否买入欧元兑美元?可以买的话,买入多少合适?

惠惠兰:可以考虑在以下价格区间初步买入欧元兑美元:1.3640至1.3860,分批建仓,耐心等待。突破1.4000可以短线顺势买入,目标在80点-120点。其他欧洲货币方面,英镑兑美元在1.5730附近及以下考虑初步建仓,突破1.5900时顺势考虑补仓,目标在1.6040附近。另外,美元兑瑞郎的操作以观望为主。

广投黄女士:澳元兑美元回落

至1.0300附近,能否补仓买入?

惠惠兰:国际商品价格的大幅回落打压商品货币,预计近期后市仍将延续。近期咨询关于买入澳元想作为保值增值手段的投资者非常多。就目前而言,如果是作为长期投资(2年以上),那么近期买入无妨,可分批建仓。如果是作为中短期的投机,澳元兑美元在1.0300附近或者以上不是好的建仓价位,尽管目前澳元汇率相对持稳。

上海朱女士:在106.00附近能否继续买入欧元兑日元?原来在110.00附近买入的目前该如何操作?

惠惠兰:可以考虑继续买入欧元兑日元,耐心等待。原来建仓的欧元兑日元,建议坚持持有。预计欧元兑日元会反复在104.30至107.00区间震荡,在该区间空仓者可以考虑初步建仓,耐心等待,初步目标在107.60附近。

(惠惠兰系GMI国际金融分析师)

京2万元以下项目销售放缓

今年调控后,市场成交量急剧萎缩,购房需求明显减少,大量项目滞销。目前,北京新库存量已经达到111850套的高位,就连去年销售火爆的低价项目在今年销售也明显放缓,并且这种趋势仍在延续。

今年2万元以下低价项目销售速度明显放缓,库存量大幅增加。据统计,截至9月14日,2011年北京有成交的2万元以下新开盘项目一共有58个,总供应量达到21374套,其中已签约10374套,签约率为51.3%。而去去年同期低价项目受热捧,签约率大约在70%左右。目前,2万元以下2年内期房项目库存量已经达到2.5万套。预计9月份仍将有超过3000套的新增供应。

链家地产”首席分析师张月认为,今年调控以来,市场有效需求明显减少,大量外地刚性购房需求被限购,同时本地的刚性需求购房周期也有明显增加。在市场供应不减的情况下,低价项目销售压力凸显。

今年“金九”新增供应不减,但滞销却十分明显,去年的高签约在今年将很难出现。据统计,2011年9月上半月,北京市共有10个项目开盘,总供应量达到4462套,超过了去年“金九”供应量的二分之一。但目前有签约的项目仅有1个。而2010年9月单月签约率超过50%的项目有8个,占总开盘量的大约三分之一,其中远洋山水、世嘉光织苑单月签约率超过80%。今年新房市场成交量达到近三年的最低水平。

去年“金九”大量刚性需求解除观望进入市场,促使低价项目热销,市场成交量迅速反弹,开发商借此回笼了大量资金。而今年大量需求被抑制,低价项目供大于求趋势日渐明显,在市场库存量持续上升的压力下,低价项目面临巨大的降价压力。(飞鹏)

艺术品投资主打“金融+文化”路线

金融支持文化产业新政”出台后,银行、证券公司和PE等金融机构积极活跃在这一领域中,通过特色融资产品、产业基金等形式,支持中小文化创意企业发展。信托公司也在打造“文化+金融”的新模式,其中将由中信信托和北京龙藏天下投资管理有限公司(下称龙藏天下)共同发起的“中信·龙藏1号”针对中国当代油画进行专项投资,且重点扶持中青年艺术家。

去年4月,九部委正式发布《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》,作为国家层面颁布的第一个金融文化产业指导性文件,明确了文化产业发展的三大瓶颈,即无形资产评估难、银行创新产品不足、金融配套服务体系缺失带来的“融资难”等问题。近年,信托公司顺应国家金融新政,发挥信托制度优势,开展金融创新,积极服务包括艺术品在内的文化产业发展,并在2010年中国信托业峰会上得到了与会人士的肯定。

中信·龙藏1号”以当代油画作为投资标的,重点选择投资中青年艺术家。龙藏天下董事长赵祥龙认为,中青年艺术家是中国艺术的未来,作为经济大国,文化如何走出国门,关键取决于中青年艺术家。与陈逸飞、吴冠中、张晚刚、刘野等这些已被市场广泛认可、价位超高的作品相比,当下年轻新锐艺术家的作品价位可谓“微不足道”,作品价位普遍偏低,属于投资收藏的“原始股”。随着时间的推移和作品的不断成熟,当这些年轻的“落汤”画家以主流角色出现在艺术市场时,必将趋向茁壮、辉煌,其价值和价格必会几倍甚至几十倍于现在。(吴岭峰)

加息预期减弱 长期理财产品收益率下滑

□ 本报记者 张朝晖

期限越长,收益率越高。近期这一金融法则在理财产品市场开始“失灵”。

银行理财产品长期收益率正在向短期靠拢。”某银行理财经理告诉中国证券报记者,随着加息预期的减弱,长短端理财产品的收益率差开始逐渐合拢。一个最为突出的例子是,在该行发售的一款10天期理财产品的收益率已与3月期产品的收益率完全相同。

长期收益率下滑

有着定期购买理财产品习惯的王阿姨,近期发现了一个变化。

王阿姨告诉记者,一般来说,银行发售的理财产品都是投资期限越长,银行会给出越高的预期收益率。比如,一个月产品的预期收益率在4.5%,三个月是4.8%,而半年是5%。

但是现在是同样是10万元资金门槛,预期年化收益率都在5%,而A款产品的期

限在10天,B款产品的期限在89天。”王阿姨说。

对于期限不同理财产品收益率趋同”现象中的名堂,该银行理财经理表示,其实银行理财产品的短期收益率和此前保持基本一致,但是中长期收益率出现了一定程度的下滑。这是理财市场出现的新动态。”

该人士指出,由于国内通胀形势非常严峻,此前几个月CPI屡创新高,央行采取紧缩性的货币政策,加息的预期非常浓厚,投资者更加偏重短期或者超短期的理财产品。为了吸引长期限理财资金,银行被迫将中长期理财产品的预期收益率提高。这样才能对冲投资期内利率提高对长期理财产品持有人的损失。”

不过,随着CPI的见顶回落,加息预期正在减弱,未来一段时间是货币政策空窗期的概率正在加大。如果银行此时再发售一些长期高收益理财产品可能会得不偿失。

分析人士认为,银行理财产品长端收益下降,这说明银行的投资心态正在悄然

发生变化,尤其是对于未来的市场预期正在转变。这和银行对将来资金面和货币政策方向的判断有很大关系。比如银行认为,未来资金面将会适当宽松,资金价格会逐渐走低,到时候相关投资标的收益可能会有所下降。也就是说,未来理财产品的收益率将会走低。”

某银行金融市场部人士表示,由于目前紧缩的市场环境,银行贷款的额度控制,都造成了目前理财产品的较高收益。一旦情况反转,高达5%左右的资金成本很可能成为银行的负担。

现在可买三月期产品

是个案还是将成为一种趋势?

记者对理财市场的调研显示,目前市场中长短端理财产品收益率的变化并不明显。很多银行的短中长期理财产品的收益率仍在逐级提高。

工行理财经理告诉记者,该行最近推出的理财产品长期收益率仍旧较高,一般在5.3%左右,而一个月的产品

收益率仅为4.9%,相差了0.4个百分点。长期产品在收益方面的优势仍旧较为明显。

但是 he 同时指出,与之前的产品相比,长端收益率的优势在慢慢收窄。可以预见,未来长期限产品的高收益率将风光不再。尤其是目前国际经济形势依然动荡,欧债危机、美债危机仍旧困扰全球经济;国内方面,随着通胀形势的好转,政策转向的呼声渐起。

现在银行调降长期收益率就是对这种政策预期的提前反应。”所以,他建议,投资者未来应重点关注3月期产品。

从现在算起,产品将在12月中旬到期。根据历史经验,年底银行资金面偏紧,往往银行在年底会压缩信贷规模,这样资金价格将会再次上扬。另一方面,为了扮靓财务报表,年底银行往往需要存款冲时点,这样银行也会倾向于发售一些高收益理财产品。从产品的衔接上,3月期产品既考虑了产品的流动性,同时兼顾了下一期产品的高收益。

招商信诺人寿保险有限公司投资连结保险投资账户二〇一一年半年度信息公告

（本信息公告是根据中国保险监督管理委员会《投资连结保险管理暂行办法》及《人身保险新型产品信息披露管理办法》编制并发布）					
产品名称:招商信诺步步为赢投资连结保险					
投资账户名称	进取账户	平衡账户	进取账户	进取账户	进取账户
一、投资账户简介	此账户于2004年9月22日设立,100%投资于开放式股票型基金。拟投资基金的投资目标及策略:追求长期的资本增值。主要投资于价值暂时被市场低估,具有良好长期成长前景的股票。	此账户于2004年9月22日设立,100%投资于开放式平衡型基金。拟投资基金的投资目标及策略:追求当期收益和长期资本增值相平衡。主要投资于价值暂时被市场低估,具有良好长期成长前景的股票和低风险的国家债券。	此账户于2004年9月22日设立,100%投资于开放式债券型基金。拟投资基金的投资目标及策略:追求当期收益,保证本金的长期安全。	此账户于2005年8月1日设立,100%投资于开放式货币型基金,保持本金的安全性与资产的流动性。拟投资基金的投资目标:保持本金的安全性与资产的流动性,追求稳定的当期收益。拟投资基金的投资策略:以严谨的市场价值分析为基础,采用稳健的投资组合策略,通过对短期金融工具的操作,在保持本金安全性与资产流动性的同时,追求稳定的当期收益。	
二、投资账户各年投资收益率	2004年 -2.48% 2005年 -2.30% 2006年 101.30% 2007年 96.50 2008年 -42.64% 2009年 60.48% 2010年 -0.59% 2011年上半年 -5.07%	2004年 -2.33% 2005年 -0.54% 2006年 71.55% 2007年 76.70% 2008年 -35.81% 2009年 39.33% 2010年 4.55% 2011年上半年 -7.76%	2004年 -0.83% 2005年 4.47% 2006年 5.61% 2007年 27.18% 2008年 1.29% 2009年 3.08% 2010年 5.35% 2011年上半年 -1.67%	2004年 NA 2005年 -0.20% 2006年 1.40% 2007年 1.87% 2008年 2.83% 2009年 0.93% 2010年 1.45% 2011年上半年 1.50%	
三、财务状况简要说明(截止2011年06月30日金额单位:人民币元)	资产合计 613,996,261 负债合计 245,816 净资产 613,750,445 投资账户持有人投入资金 226,335,107 年末累计净收益(亏损) 387,415,338 投资账户持有人权益总额 613,750,445	资产合计 168,441,589 负债合计 68,801 净资产 168,372,787 投资账户持有人投入资金 30,283,251 年末累计净收益(亏损) 138,089,537 投资账户持有人权益总额 168,372,787	资产合计 139,068,742 负债合计 59,759 净资产 139,008,983 投资账户持有人投入资金 88,618,931 年末累计净收益(亏损) 50,390,052 投资账户持有人权益总额 139,008,983	资产合计 72,112,378 负债合计 29,810 净资产 72,082,568 投资账户持有人投入资金 70,372,141 年末累计净收益(亏损) 1,710,427 投资账户持有人权益总额 72,082,568	
经营收入					
投资收益	18,253,970	11,810,786	6,700,985	1,447,203	
公允价值变动收益(损失)	(49,641,315)	(26,951,518)	(9,268,389)	0	
其他收入	0	509,057	240,855	0	
经营支出					
独立账户资产管理费及保单管理费	(1,973,414)	(524,526)	(455,765)	(225,114)	
营业税金及附加	(131,432)	(52)	0	0	
其他支出	(2,729,939)	(539,980)	(521,699)	(284,957)	
本年净收益(亏损)	(36,222,129)	(15,696,235)	(3,304,013)	937,133	
四、资产管理费	资产管理费率:0.5% 2011年上半年发生额:1707781元	资产管理费率:0.5% 2011年上半年发生额:463984元	资产管理费率:0.5% 2011年上半年发生额:407217元	资产管理费率:0.5% 2011年上半年发生额:206809元	
五、投资组合	货币资金:14106968元 基金投资:593031214元	货币资金:2639442元 基金投资:165740840元	货币资金:3174071元 基金投资:135942379元	货币资金:683984元 基金投资:71469530元	
六、资产托管银行变更情况	无资产托管银行	无资产托管银行	无资产托管银行	无资产托管银行	

注:(1)投资账户收益率=(本年期末价格-上年期末价格)/上年期末价格*100%;各投资账户均取每年最后一个评估日公布的价格为期末价格
(2)每年新设立的投资账户当年的收益率自该账户设立之日起开始计算,其上期期末价格均取为1.0000
(3)受投资账户年末资产进出影响,部分投资组合年末时点的实际投资组合比例与期望投资组合比例存在差异
(4)估值原则:本独立账户会计核算以权责发生制为记账基础;除开放式证券投资基金投资按公告的基金单位净值在账户计价日进行调整外,其余均以历史成本为计价原则。如果以后发生资产减值,则计提相应的资产减值准备

建国50周年纪念钞专属珍藏册面市

今年元旦伊始,中华人民共和国成立五十周年”纪念钞涨势惊人。近日,为建国50周年纪念钞特别发行的《盛世中华》珍藏册上市,册内预留100张建国50周年纪念钞装帧位。该册由中钞国鼎投资有限公司发行。

建国50周年纪念钞是为了庆祝中华人民共和国成立五十周年,由中

国人民银行面向全国发行的面额为50元的纪念钞,这是我国首次发行的流通纪念钞。目前在流通市场,每张纪念钞单钞价值从初始发行到现在已经升值数倍,未来升值空间依然被广泛看好。册内收集有28枚民族大团结纪念银章、17枚伟大祖国纪念银章,纪念章均由999纯银材质铸造,总重量约1.4公斤。(李会芳)

太平保险携手快钱实现保费新跨越

日前,太平保险与国内领先的独立第三方支付企业——快钱公司达成合作协议,借助其创新的行业解决方案,提高财务管理效率,打造电子化财务管理平台。

此次太平财险使用了包括快钱POS支付、人民币支付、批量付款等在内的快钱保险行业电子支付解决方案。借助快钱综合电子支付,太

平财险在方便消费者投保的同时,充分满足“免费出单”的监管要求,而且实现了财务集中核算和控制,降低经营成本,已经提前完成既定的保费计划。作为首批获得央行《支付业务许可证》的电子支付企业,快钱深耕保险行业市场,完全可以根

财富1+N”主打现金管理服务

日前,深圳发展银行推出“财富1+N”现金管理产品,该产品适应供应链管理日趋强化和企业现金流趋紧的形势,超越传统现金管理需求,更适合供应链生意运转,提供了支持企业跨越式发展的独具特色的现金管理服务。

作为现金管理业务的后来者,深发展构筑了“财富1+N”后发优势,沿着供应链开创了“贸易融资+现金管理”融合模式,提供了完整的交易银行服务。据了解,该行现金管理系统自2010下半年投

产以来,至今已有数百家(集团)企业上线,不仅包括中国供销集团、中化财务、中国盐业总公司、江苏方源集团、广东广晟资产等央企和大型企业集团,其中更有一批深发展多年扶持快速成长的关键融资中大客户。与其他银行现金管理理念不同的是,深发展“财富1+N”是基于供应链的现金管理服务,较传统的现金管理产品更关注引起资金收支的供应链交易活动,将目光聚焦到资金结余的“资金池”维度。(阮婧雯)

Union Life 合众人寿

合众生存保险金累积利率公布

公布日期:2011.9.1

产品名称	生存保险金累积利率(年利率)
合众养老定投年金保险(分红型)	4.50%
合众聚富定投两全保险(分红型)	4.50%

选择合众优质产品,享受幸福美满生活!

(合众生存保险金累积账户的累积利率由合众人寿确定并定期公布。详情请咨询您身边的合众服务人员。)

95515

客户服务热线

光大永明投资连结保险

投资单位价格公告

本次评估日期:2011年9月8日至2011年9月14日

投资账户名称	9月8日	9月9日	9月13日	9月14日
	买入价	卖出价	买入价	卖出价
稳健型投资账户	2.0535	2.0132	2.0510	2.0107
平衡型投资账户	2.0704	2.0298	2.0673	2.0267
进取型投资账户	2.6272	2.5757	2.6065	2.5554
指数型投资账户	1.0195	0.9995	1.0189	0.9989
货币市场投资账户	1.0861	1.0648	1.0863	1.0650

光大永明人寿保险有限公司
Sun Life Everbright Life Insurance Co., Ltd.

全国统一咨询热线 Hotline: 95105698
www.sunlife-everbright.com

光大永明人寿
Sun Life Everbright Life