

■ 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,瑞士央行此举无疑成为了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、老大,最近许多中青年人也加入其中。”不少消费者乘着中秋节、重阳节之际,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贵金属产品。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贵金属的商业银行,目前已经形成了十大系列300多款“建行金”实物黄金产品。工行客户经理李青告诉记者,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个工作日内就可获得10克金条,由于其对应的理财金额按产品起息日金价所推算,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,已经积累了不小的上涨风险,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。

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,北京新房库存量已经达到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2万元以下新开期房项目一共有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,北京全市共有10个项目开盘,总供应量达到4462套,超过了去年“金九”供应量的一半以上。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,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年中信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。龙藏天下董事长赵洋龙认为,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、张锐刚、刘野等这些已被市场广泛认可、价位超高的作品相比,当下年轻优秀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,当这些年轻的新锐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。(吴峰岭)

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,现在该行发售的一款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%。

但是现在同样是10万元资金门槛,预期年化收益率长端收益下降,这说明银行的投资心态正在悄然

变化,尤其是对于未来的市场预期正在转变。这和银行对未来的资金面和货币政策方向的判断有很大关系。

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。

分析人士表示,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

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。

但是他同时指出,与早前的产品相比,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《投资连结保险暂行管理办法》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
一、投资账户简介	此账户于2004年9月22日设立,100%投资于开放式平衡型基金。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2005年9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金的流动性,拟投资基金的投资目标及策略:保持本金的安全性与资金的流动性,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,在保持本金安全性的基础上,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 -20.20% 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6月30日金额单位:人民币)	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	168,441,589 68,801 168,372,787 30,283,251 138,089,537 168,372,787	139,068,742 59,759 139,008,983 88,618,931 50,390,052 139,008,983	72,112,378 29,810 72,082,568 70,372,141 1,710,427 72,082,568
经营收入	投资收益 18,253,970 公允价值变动收益/(损失) (49,641,315) 其他收入 0	11,810,786 (26,951,518) 509,057	6,700,985 (9,268,389) 0	1,447,203 0 0
经营支出	独立账户资产管理费及保管管理费 (1,973,414) 营业税金及附加 (131,432) 其他支出 (2,729,939) 本年净收益/(亏损) (36,222,129)	(524,526) (52) (539,980) (15,696,235)	(455,765) 0 (521,699) (3,304,013)	(225,114) 0 (284,957) 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:3639442元 基金投资:13740741元	货币资金:626984元 基金投资:135942379元	货币资金:71469530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

(1)投资账户收益率=(本年期末价格-上年期初价格)/(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市场价格为期末价格。

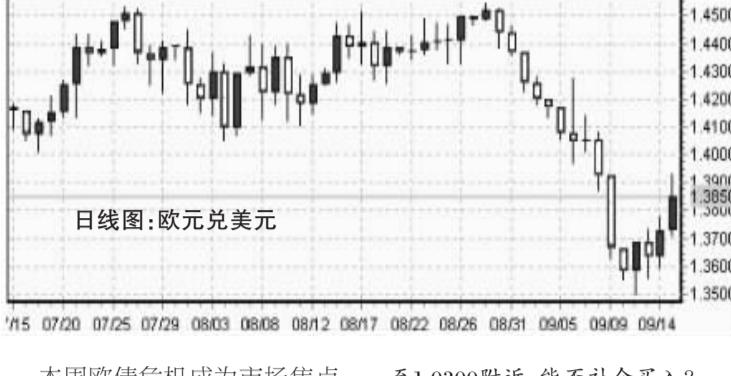
(2)每年新设立的投资账户当年的收益率自该账户设立之日起计算,其上期期末价格均取为1.0000。

(3)受投资账户年末资金进出影响,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。

■ 外汇门诊室

美元反弹走势有望延续



日线图:欧元兑美元

本周欧债危机成为市场焦点,美元兑欧元外,对其他主要非美货币短线全面反弹。

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?

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?

黄惠兰:可以考虑继续买入欧元兑日元,耐心持有。原来建仓的欧元兑日元,建议持续持有。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,耐心持有,初步目标在107.60附近。

广投黄女士:澳元兑美元回落

黄惠兰:可以考虑在以下价格区间初步买入欧元:1