

情报站

中贸圣佳本周拍卖
珍贵宋元名画

□实习记者 余洁 北京报道

中贸圣佳国际拍卖有限公司十周年庆典拍卖会将于7月30至31日在北京举行。此次盛典汇集了中国宋、元、明、清、民国以及当代著名书画家的优秀作品1500件，底价总额高达5.4亿元。其中六件宋元名画皆为稀世珍品，引起了收藏界的广泛关注。

这六件宋元名画分别是：北宋李公麟的《西园雅集》、《丹霞访庞居士图》手卷，南宋马远的《久安长治图》手卷、元代王蒙的《霜柯竹石图》立轴、赵孟頫的《临禊帖》手卷和赵麟的《洗马图》立轴，每件的估价都在千万以上，如此之多的精品荟萃于一场拍卖会实为近年少见。

除了中贸圣佳的传统强项中国古代书画外，本次拍卖会还推出了中国近现代书画专场、铁画楼藏画专场、齐白石书画专场、黄胄书画专场等十个专场。而周之冕的《百花图》、任伯年的《华祝三多图》、谢稚柳的《青绿山水通景八屏》和近现代中国人物画鼻祖蒋兆和的《走江湖》都有望创出佳绩。

故宫缓冲区
二手房升值潜力大

□记者 森森

日前，世界遗产大会通过了故宫缓冲区保护方案，其范围包括：东起安定门内大街、东黄城根和规划中的历史博物馆东侧路，南至正阳门，西至规划中的人民大会堂西侧路、西黄城根、新街口南、北大街，北至北二环路。缓冲区的划定对于该区二手房市场来说无疑是一个利好消息。

从故宫缓冲区内的房产存量来看，主要应该集中于鼓楼、安定门内、新街口南北大街等区域。这些区域的房产基本处于供不应求状态，供需比例在1:6—1:9之间，并且随着缓冲区内危房改造的慢慢推进，以及区域新房供应量的极度紧缺，促使缓冲区内的房产供求矛盾将会进一步加剧。

从缓冲区的房屋售价租金比来看，近几年基本维持在180:1左右，比如鼓楼、地安门、新街口区域的房屋售价租金比分别为180:1、175:1、170:1，这样的房屋售价及租金都存在一定的上升空间。

黄金论道

金价短暂调整
以期蓄势冲关

□高赛尔金银 易金

上周金价以421.00美元开盘，最高426.90美元，最低下探418.70美元，报收424.5美元，较前交易周上涨3.40美元，涨幅0.81%。

尽管金价在426—429美元遭遇中长期成本均线的技术反压，以及美元五大幅回升的压制，金价呈现回升停顿态势，但依然显现出与美元明显的关联强势。如果美元在上半周取得向上突破，国际金价则有望冲破426—429美元的压力带，形成一轮中期升势。当然，如果美元再次强劲上扬，不排除将金价关联拉回近期420美元左右的箱底，但周五的市场表现显示金价短期似乎拒绝回调。

从基金的持仓结构分析，截至7月19日，基金仍持有54111手的净多头寸，较前交易周减持19791手，主要用于7月13—14日打压金价。而7月20—21日也回补了不少多方头寸，净多头寸预计将再度回到7万手上方。这样的仓位比例可以表明基金在持有相对合理的多头头寸时，也拥有足够推动金价走高的后续资金。

未来金价蓄势冲关的可能性相对较大，但目前价位不宜开新仓，战略多头可以继续持有，短线多头应注意获利的保护。短线多头的最后止损建议设在418美元。

邮币市场

对邮市反弹
期望值不可过高

□如意

在朦胧利好的支持下，超跌的邮市行情继续反弹。主力品种仍然是鸡小版，目前最新的市场价格为13.5元。安徒生不干胶的市场走势有所回软，市场价格也比鸡小版低一点为13元。近日像国旗小版、中国名亭小版以及华南虎小版的市场价格均有所上涨，市场价格分别从16元、16.5元和12元上涨到最新的17.5元、17元和13.5元处。

由于邮市行情积弱已久，近期的反弹动力基本上是一种超跌反弹的性质，所以投资者对反弹的高度期望值不要太高，毕竟不少品种上档的套牢资金还是很大的。

本色金币板块方面，桂林山水金币一直受到市场的关注，其市场价格也一直比较稳定，没有出现价格上的大的起落，这样的品种显然受到了稳健型投资者的欢迎，目前12500元的最新价格估计短线不会发生大的变化。

三国题材也是受到人们普遍欢迎的上佳题材，而三国演义金币在币市中一直是比较抗跌的，目前三国一组币、二组币和三组币的市场价格分别为5100元、2700元和2650元。

特别报道

买债券 大半年赚了15%



□记者 殷鹏 北京报道

赚钱实例：债券成了明星理财产品

“去年是货币市场基金，今年是债券，这两样我都买对了。”华夏证券北京三里河营业部的张先生给记者说起了自己的理财经。

专家观点：买债券先看宏观经济形势

投资债券看似简单，实际上背后要研究的学问很多，首先要明白的就是宏观经济，它与债券利率走势息息相关。

去年年初，张先生买了货币市场基金，“年收益最好的时候有3%还要高，去年年中的时候，我把股票都换成了现金，开始的时候也没想买债券，但不知道是被股市吓怕了，还是买货币市场基金习惯了，自己不再喜欢原来那种风险高的投资，只想换成能替代货币市场的新品。”

听理财顾问介绍了债券投资后，张先生觉得这种投资品的收益很实在，至少持有到期后能拿到票面利率，不致于亏损。

他把资金都买成了04国债(7)，那还是去年9月的事。目前张先生还没有抛出，虽然现价距离最高价已有所回落，但包括国债利息在内，他已经实现了15%的收益。

张先生身边的债券朋友还有好几个，他们上半年的收成也都不错，李先生就是其中一位。很早的时候李先生就是债券投资族，他买的三峡企业债，最惨的跌到80多元，去年

1月份，朋友建议让他再补点仓，李先生当时对企业债心里没了底，就补了些国债，他觉得更稳妥。谁想到今年的债券市场有这么火，“如果那时候补的是三峡债，我都实现30%的收益了。”李先生遗憾地说。

企业债券的年收益率一般比同期限的国债收益率高，部分原因是考虑了利息税。例如目前发行的10年期企业债券年收益率一般在5%左右，但考虑到扣除20%利息税后，实际年收益率只有4%，(二级市场上十年续期的国债年收益率为3.5%)。同时虽然现在发行的企业债券一般都有类似国有银行这样的权威金融机构做担保，但信誉等级毕竟不如国债，显然为了高出的0.5个点选择企业债券并不十分值得。

但如果企业债券不收取利率税，情况就大不相同了。

一位多年从事债券投资的民间人士向记者介绍了一种合理规避利息税的方法。在二级市场上，企业债的交易与国债不太一样，投资者在行情报表上看的国债价格只反映了国债当前的市场价格，并不包括国债利息部分。

而企业债行情报表上的价格却包括了市场价格以及债券利息。

正是由于上面的原因，企业债在每年付息的时候都会出现一个类似股票除权的缺口，这位人士的方法就是在企业债付息的前一天把债券卖掉，第二天再买回来。

对长期投资者而言，在升息周期的尾端买入债券长期持有获得的收益率最高，这种策略也最理想，但短期投资人可能面临着市值下跌的压力。而在升息预期降低的初期，短期投资人买入债券是等待市场收益率下降，债券价格走高后卖出债券获得价差作为理想的获利方式。但长期投资人必须面临债券收益率下降的压力。

从一级市场和二级市场的投资策略看，由于国债、金融债的发行采取的是招标方式，基本与市场收益率持平，因此一级二级市场投资的差异并不大。凭证式国债，由于是单独的市场，其发行利率往往不能真实反映当时的市场利率，其收益率特征往往滞后于二级市场。因此现在买入凭证式国债是个较好的时机。

合理避税：民间人士献计

利息税是影响债券收益的主要因素。买国债最大的好处就是免利息税，而企业债券则没有这项优惠。

企业债券的年收益率一般比同期限的国债收益率高，部分原因是考虑了利息税。例如目前发行的10年期企业债券年收益率一般在5%左右，但考虑到扣除20%利息税后，实际年收益率只有4%，(二级市场上十年续期的国债年收益率为3.5%)。同时虽然现在发行的企业债券一般都有类似国有银行这样的权威金融机构做担保，但信誉等级毕竟不如国债，显然为了高出的0.5个点选择企业债券并不十分值得。

据了解，今年前三期凭证式国债，3年期票面年利率都是3.37%，5年期是3.81%。薛祥秋表示，由于CPI上涨幅度降低，近期加息的可能性越来越小，因此牵连凭证式国债收益率走低。“但国债毕竟不需要支付20%的利息税，所以算下来它的实际收益还是比储蓄高20%。”

凭证式国债最大的风险，就是不能流通。如果在未来3—5年内出现提高利息的情况，那么原来购买凭证式国债的人就不划算了。

举例来说，假如一张面值100元的企业债，年利率5%，此时的市场价格为105元，明日即将付本年利息。如果今天将债券卖掉，明日买回的价格为100元，那么投资者就达到了合理避税的目的，获得了5元的利息收益。如果投资者只是简单地不间断地持有，由于要扣除20%的利息税，那么实际只能获得4元的利息。

记者按照他指示的方法，验证了几只企业债付息的实例，即使考虑来回的交易成本，也仍然达到了避税的目的。

投资指南：下半年如何操作

下半年个人在债券市场如何操作，华夏证券三里河营业部理财师薛祥秋给投资者指出了几招。

买短期国债

8月1日起，银行又要开始代销凭证式国债。与前面三期凭证式国债不同的是，此次国债的收益率有所下降——3年期票面年利率3.24%，5年期3.60%，这与同期储蓄的年利率相同。该期国债全国发行总额300亿元，其中3年期210亿元，5年期90亿元。8月1日有一批，另一半到9月1日继续发售。

据了解，今年前三期凭证式国债，3年期票面年利率都是3.37%，5年期是3.81%。薛祥秋表示，由于CPI上涨幅度降低，近期加息的可能性越来越小，因此牵连凭证式国债收益率走低。“但国债毕竟不需要支付20%的利息税，所以算下来它的实际收益还是比储蓄高20%。”

凭证式国债最大的风险，就是不能流通。如果在未来3—5年内出现提高利息的情况，那么原来购买凭证式国债的人就不划算了。

关注可转债

可转债是个好的投资品种，如果对应的股票表现不好，它有保底的债券收益；如果对应的股票表现良好，可以转换成股票，也许会获得更高的收益。选择可转债讲究一定的技术性，薛祥秋给投资者推荐了“丝绸转债2”，“它对应的股价低于转股价，而且即将到期，可以说，未来转股成功的可能性很小，目前转债的价格已经低于面值一定幅度，如果选择这样的可转债，在两年内可以获得3.3%的年收益率。”

理财档案

离退休知识分子理财有道

人物介绍：江老今年75岁，是一家国有企业的离休干部，老伴5年前去世了，现在和儿子一起生活。江老每个月能够领到4800元的离休费和补助津贴，并在一家企业做技术顾问，定期到企业进行技术指导，该企业每月支付顾问费1500元。

江老现有存款35万元，全部为定期存款。月支出约3000元，主要用于日常生活消费2000元，资助希望工程孩子的学费800元，其他支出200元。

虽然江老的年纪已大，但因为是离休干部，所以不必为今后的医疗费担心。江老月收入不低，月支出比较稳定。因为只有一个儿子，所以江老准备给他们买一套新房，并且希望对自己的存款做一个系统的规划。

老伴去世后，江老没有再找老伴的意愿，这就为财产的继承问题扫清了道路。既然江老决定把所有的财产都留给自己唯一的儿子，那么应该尽早到公证部门对财产的继承做公证，以便今后产生不必要的麻烦。

现在江老和儿子住的还是离休前单位分配的老式两室一厅的房子。江老的孙子在外地大学，明年毕业后准备选择回北京工作。所以老人希望拿出大部分积蓄给孙子买一套房子，以便日后成家之用。

目前来看，北京近郊的房价在5500—6000

元一平米，如果买一套一室一厅60平米的单元房，至少需要35万元，老人的积蓄可以一次性买下，但是为了保险起见，在这里还是建议从积蓄中拿出20万元，剩下的15万元一部分儿子负担，另一部分用儿子的住房公积金做房贷。

老人的投资策略还是以稳健为主，如果选择了风险较大的投资工具，一是缺乏足够的风险投资的心理承受能力，二是某些投资不仅需要专业的投资知识，而且还要有较强的资金驾驭能力。

对于江老来说，还应以国债、定期储蓄、人民币理财产品、现金或通知存款等短期投资工具为主(可投资的工具见表格)。

建议江老从结余的积蓄中拿出7万元，购买国债和定期存款。

从流动性和安全性的角度分析，这两类投

被人支取了。经鉴定，他手中拿的实际不是他自己开的存折，而是在和那伙人商量存违约金的时候已经被“掉包”了。这张存折其实质是那伙人事先开好、户名与刘老板的名字相同、并且已经办理了配套储蓄卡的冒牌存折。那天他存款时，实际上是把8万块钱存入了别人的存折中，然后骗子用储蓄卡迅速支取了存款。

骗术之二：汇款“空手道”

山东的王老板与某地的张先生签订了一份供货合同，按照合同要求，王老板在收到张先生的汇款后，应在汇款通知单到达两小时之内向张先生发出货物。结果，王老板非常守信，收到邮局送来的汇款通知单后，便按立即办理了发货手续。可谁知，第二天他去邮局取款时，却被告知汇款方已于汇款当日下午把汇款撤销了。再联系张先生，手机已经关机，王老板这时才知道上当受骗。

到了下午，对方没按时来付款取货，陈老板当时没有想到自己的钱会出什么问题，可第二天他去银行取款时却被告知：8万元已经

适合手头宽裕老人的理财产品

资产配置	细分组合	投资工具	综合收益率(税后)
现金及储蓄类 (20%)	现金类	活期存款	0.576%
	货币型	通知存款(7天)	1.296%
债券类(50%)	国债	华安现金富利	2.086%
	定期储蓄	诺安货币市场	2.054%
证券投资基金类 (10%)	债券型基金	凭证式(3年)	3.370%
	配置型基金	定期存款(1年)	1.8%
理财产品类(20%)	保本型基金	富国天利	1.0145%
	人民币理财	广发聚富	1.1272%
		南方稳健	1.1712%
		南方避险	1.0791%
		阳光理财A2期	2.37%(全额保护)

投资工具流动性较强，基本不存在偿付风险，但从收益的角度来分析，收益固定且风险较低，这两类投资工具非常适合风险承受能力较弱，投资回报要求较低的投资群体。

此外，还需要有适当的活期储蓄存款，建议拿出5万元办理7天的通知存款，因为储蓄周期只有短短的7天，可以视同为活期储蓄，与活期储蓄存款相对，利率要高出近3倍。剩余的存款可以投资于人民币理财产品和保本型基金。

休闲医疗规划

老年人尤其是空巢老人应该充分享受晚年生活。因为江老的生活条件较充裕，所以建议老人每年安排2—3次旅游，时间最好和“五一”、“十一”黄金周错开，每次旅游消费1000元左右。

另外，离休干部每年都组织2—3次的体检，因为江老有高血压和哮喘病，为了能够更好的治疗和护理，应该聘任一名家庭医生，一方面定期给老人做身体检查，另一方面还可以给家里其他人看病，一举两得。

对于江老来说，还应以国债、定期储蓄、人民币理财产品、现金或通知存款等短期投资工具为主(可投资的工具见表格)。

建议江老从结余的积蓄中拿出7万元，购买国债和定期存款。

从流动性和安全性的角度分析，这两类投

常正规，营业执照等各种手续一应俱全，并且公司的注册资本为数千万，公司人来人往，生意兴隆。经过协商和实地考察，这家公司决定向张先生的企业投资50万元，按照10%的年息享受分红。不过，公司要求张先生先支付5万元的考察费和资产评估费后方能办理注资手续，因为看到这家公司确有投资实力，求资若渴的张先生便想法东借西凑筹集了5万元钱，交给了投资公司。谁知，交款之后公司总是以正在研究等理由进行推托，再后来这家公司竟然突然蒸发了。

这起案件后来被警方一举破获，经调查，受害者遍及全国70余家单位，金额高达400万元。犯罪嫌疑人正是利用一些企业和个人因创业和扩大经营而急需资金支持的心理，以手头上拥有充足资金，欲与对方合作经营项目、投资为由引对方上钩，然后再提出先行支付考察费、评估费等要求，等钱骗到手后就一走了之。

基本金属价格上涨，原油期货上调后再次上涨至58美元上方，对于加元构成利好。但是加拿大5月零售销售