

焦点理财

# 债市风险渐显 转债机会再现

□记者 余喆

国债指数在上周二创出107.58点的历史新高后立刻出现连续下跌,业内人士认为,债市风险在经历了大半年的上涨后已经逐渐积聚,建议投资者调整选券思路,减少长期债投资,同时可以考虑转债、企业债等品种。

## 债市风险积聚

“从目前的投资价值看,转债最好、企业债其次、国债最后。”华夏证券的债券分析师魏琦在分析目前的债券市场时如此表示。

今年以来,上证国债指数累计涨幅已经达到12.5%。由于国债市场价格上升,收益率连续下滑,较低的收益率对许多投资者来说已经丧失了吸引力。尽管宏观经济数据和央行政策并没有很大变化,但市场心态已经开始改变。国泰人寿投资部的吴圣涛表示,上周国债市场上长期债券出现领跌可能是部分投资主体开始获利了结。虽然短期内债市大跌的可能性不大,但从长期看仍然存在风险与收益的不对称。

目前,一年期国债收益已经在1.4%以下,低



图:转债市场近期表现

于一年期银行定期存款税后收益1.8%。在一级市场资金面极其充裕的背景下,如此之低的收益率使得以银行为主的资金面临着资金成本和投资收益间的利差。因此,业内人士判断目前国债市场已经处于高风险的敏感期。

魏琦建议投资者应警惕债市风险,调整选

券思路,已经获利的投资者最好尽早高位了结,在选择具体品种时可以考虑投资期限在5年内的品种以规避市场风险。

## 转债机会再现

可转债是一种兼具股性和债性的投资品

## 情报站

### 清河新城信托昨推出年收益6.2%

□记者 殷鹏 北京报道

中诚信托昨日在北京推出低风险、高收益的信托理财产品——北京清河新城一期住宅贷款项目集合资金信托计划,募集资金规模不超过人民币1.5亿元,2年期,预计年收益率为6.2%,单笔委托资金不低于人民币50万元,并以1万元整数倍递增。

清河新城信托集合资金将以贷款方式发放给北京强佑房地产开发公司,用于北京清河新城一期住宅的开发建设。据了解,清河新城项目是海淀区最大的重点危改项目,一期住宅位于京昌高速公路和北五环路交界的西北角,东距京昌高速公路约80米、南距清河河南岸约80米、西接清华大学教工住宅区、北至清河中学。包括四栋住宅楼,预计2005年9月开工,2007年6月竣工。

## 风险控制方面,抵押物分两个阶段进行。

第一阶段抵押物总市值不低于人民币3.3亿元,分为两个部分:“柳清居小区住宅及商业物业”位于东城区安外大街及外管斜街交叉口处西侧100米,其中住宅物业建筑面积4,000平方米,商业物业10,000平方米,市值合计不低于1.2亿元;清河新城项目3#地、4#地。其中3#地规划为综合类建设用地,建筑面积12.8万平方米,4#地规划为综合类建设用地,建筑面积8.6万平方米,市值合计不低于2.1亿元。

第二阶段抵押物总市值不低于人民币3.3亿元:北京强佑房地产开发公司取得清河新城项目1#地土地使用权及相应的国有土地使用证后,以该项土地使用权提供抵押担保,同时解除第一阶段的抵押担保。该信托计划发行期至8月31日结束。

### 汇丰在内地推出代理保险业务

□记者 森森

香港上海汇丰银行有限公司昨天宣布,汇丰上海分行已获准并于2005年8月1日正式推出代理保险业务。汇丰广州、北京和深圳分行也已获得批准,计划于九月正式推出此业务。据了解,这些产品均以人民币结算。根据规定,外资银行的代理保险业务投保人目前仅限于外籍和港澳台人士。

此次汇丰与战略合作伙伴平安保险公司达成合作协议,挑选了多款保险产品,上海分行目前代理的保险产品包括:千禧信贷保障定期寿险,保险金额与按揭贷款余

额相匹配,保护按揭贷款客户和家人的利益;幸福定期保险纯保障型的定期保险,只需少许支出,便可满足客户在特定期间的人身保障需求;鸿盛终身寿险分红型终身人寿保险,提供终身保障,并享有分红的额外回报;稳赢一生两全保险(万能型)集人身保障与投资于一身,为客户提供灵活的投资理财渠道。此外,汇丰还代理平安保险的意外伤害保障,疾病保障以及住院保障等多种附加险种。

汇丰上海分行61位相关人员已按要求通过了保监会组织的保险代理人资格考试,取得了开展代理保险业务的资格。

### CRD将提升北京西部楼市价值

□记者 大漠 北京报道

首钢涉钢产业将在2010年前完成压产搬迁,由此将腾出7平方公里的土地。根据新编修的北京总体规划,该区域将打造集休闲、娱乐、数字动漫、会展、购物和商业办公等功能为一体的CRD(首都休闲娱乐中心区),这将给北京西部的房地产业带来翻天覆地的变化。

美丽家园房地产经纪公司官萍认为:

CRD使得未来京西楼市呈现以商务办公为龙头,带动商品住宅市场加速发展,提高京西楼市的品质。今后京西楼市中鲁谷地区、玉泉路地区的一手房项目值得购买,例如:远洋山水、玉泉新城等项目;而八角地区、古城地区及苹果园地区的二手房值得购买。因为这些区域都是较为成熟的居住区,交通十分便利,而且较为靠近京西未来商圈及生态区,有较好的增值保值潜力。

### 招商银行新推金融衍生产品

□记者 高政芳 上海报道

近期央行再次宣布提高美元利率,为利用金融衍生工具规避利率风险,招商银行上海分行新推了二款外汇衍生产品:利率调期和远期利率协定。

利率调期是企业通过招行,将浮动利率贷款转换为美元固定利率贷款,从而达到管理债务利率风险的目的。招商银行上海分行

外汇专家指出,一般而言,当利率看涨时,将浮动利率债务转换为固定利率较为理想;当利率看跌时,将固定利率转换为浮动利率,企业承担的利息成本较低。

远期利率协定是交易双方约定未来某一段时期内利率水平的合约。它也是一种利率避险工具,可用来固定未来一段时间的利息收入或支出,从而规避利率变动的风险。

## 黄金论道

### 本周金价可能加大振荡

□高赛尔金银 易金

上周金价以429.5美元开盘,最高439.10美元,最低下探428.75美元,报收437.60美元,较前交易周上涨7.80美元,涨幅1.82%。

国际黄金市场,金价已连续收出八连阳,这在金价近几年的历史走势中极为罕见。尽管如此,但金价的超买迹象并不十分明显,意寓金价在强势调整之后,还有望惯性走高。从基金持仓结构来看,金价的中期走向较为乐观。从正相关联较大的欧元货币市场来看,截至8月2日当周,货币市场基金再次大量回补欧元多头,净空单头由前周的8296手减持到191手,多头回补创下至5月17日以来的新高,显示

欧元货币市场的人气在得到中观改善,从而关联利于黄金市场的走强。

金价本周可能面临较大的振荡,如果金价明显的回落发生在上半周,则回落的幅度可能较为有限,预计434美元左右就会存在较强支撑。并且该价位附近是轻空仓投资者再度介入做多的价位区间。如果上半周金价在强势整理之后再度强劲上扬,则下半周金价可能面临较大回落。上半周金价依然可能维持强势格局,甚至冲击442美元左右的高位,下半周则可能出现较大的回落。操作上,建议中长期多头继续持有。短线多头,如逢金价再度冲击442美元左右,建议短期兑现获利多头,等待金价的回落介入。

种,经过近一年的下跌,转债市场的价值重心已经明显下降,部分转债的价格已经在面值之下,纯债价值较为明显。

同时,随着股权分置改革的稳步推进,投资者对股市未来发展的信心也逐渐增强。作为和股市联动关系比较密切的转债市场来说,目前处于低位的股市也使转债下跌的空间有限。特别是大量转债公司在下跌的过程中调低了转股价格,因此未来转债市场上涨的弹性将会得到大幅提高。

财富证券的梁华表示,目前一些转债品种的价格大幅低于回售价格,投资者近期可以重点关注这些处于回售边缘的转债。例如华电转债、山鹰转债等回售概率较大,回售价格较高的转债,投资者可以择机买入,获得较高收益。

另外,她还建议投资者提前介入一些潜在回售压力较大的转债。这些品种目前介入风险较低,如果发生回售将得到可观的收益。例如华西转债,受到转股价格不得低于每股净资产的制约,发行公司通过向下修正转股价格缓解回售压力的手段也受到一定限制,再加上股权分置改革和过高的转股溢价率,使其未来回售

的可能较大。以目前价格计算,回售收益将达到7.5%,而持有到期的期间收益率也可达到3.8%。

## 企业债也可关注

上周五一些投行人士透露,今年下半年国家可能批准500亿元左右的企业债发行额度,这样全年企业债的发行额度将突破1000亿元。魏琦认为此举短期内不会对国债市场资金面产生很大影响,因为1000亿的额度年内不一定全会用完,而且增发的500亿额度在市场的比重也不是很大。但她认为这将使市场形成一种企业债未来会有更大发展的预期,从而分流部分投资于国债的资金。

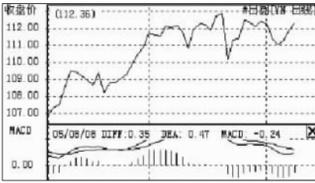
魏琦表示,新债的发行将可能推动二级市场收益率上涨,但这种推动作用不会很大。目前企业债主要还是面向机构投资者,相比较国债,5年期4.8%左右的企业债收益率对机构来说还是有诱惑力的,而且发行公司的信用等级也比较高。

而对于普通投资者来说,扣除利息税后,企业债的收益率与国债相差并不大,因此可以通过一二级市场价差博取收益。

## 观图论汇

□对冲外汇 陈静

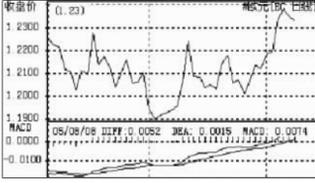
### 美元兑日元



国际货币市场报告显示,截至8月2日当周,日元净空头合约数从前一周的47,768份减至43,151份,鉴于市场反复无常的走势,净空头合约数可能于周末前持稳。但是从基本面看,日元走势仍面临政治压力。

近日操作上,日本政局的不确定性令日元面临重大压力。短线日元将继续测试112.50以上支撑。空仓者112.60以上分批建仓,耐心等待。

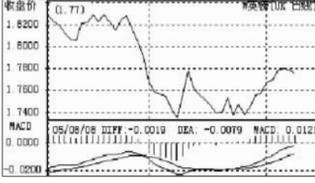
### 欧元兑美元



国际货币市场报告显示,截至8月2日当周,欧元净空头寸数量从前一周的8,296张减至191张。由于欧元兑美元进一步走高,欧元头寸状况可能已在周末时转为净多头寸,这偏向有利欧元。

近日操作上,欧元可能滑落至1.2260附近支撑。有仓者1.2300止损,1.2350以上减持。空仓者1.2250或自下而上突破1.2300时补仓。

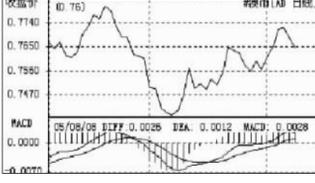
### 英镑兑美元



国际货币市场报告显示,截至8月2日当周,英镑净空头合约由前一周的19,865张降至16,979张;英镑净空头寸可能在上周晚些时候进一步减少,但净空头寸寸也可能有进一步被解除的余地。

近日操作上,英镑未能有效突破1.7820酝酿回调风险。有仓者1.77止损,1.7760附近及以下减持。空仓者观望或1.7620附近轻仓。

### 澳元兑美元



澳大利亚央行称,近期经济数据显示澳大利亚经济增长处于合理水平,并未过度。这预示,澳洲通胀压力劲升的风险目前已经不那么强烈,澳洲央行的加息步伐将进一步推后。

近日操作上,澳元短线升势减弱,但汇价仍保持在上升通道。有仓者0.7600止损,维持0.7710以上减持。空仓者观望或0.7620附近建仓。

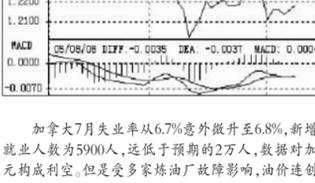
### 美元兑瑞郎



美国7月就业强劲增长,非农失业率为5.0%,与预期及6月数据持平,非农就业数据增长20.7万人,高于市场预期。强劲就业数据令美元涨势暂缓。同时市场对9日美联储加息的预期也令美元倾向上扬。

近日操作上,瑞郎面临回调,目标至少在1.2720。有仓者1.2630附近及以下减持,1.2720止损。空仓者观望或1.2780以上建仓。

### 美元兑加元



加拿大7月失业率从6.7%意外微升至6.8%,新增就业人数为5900人,远低于预期的2万人,数据对加元构成利空。但是受多家炼油厂故障影响,油价不断创新高,对于加元构成支持,加元涨势有望进一步展开。

近日操作上,加元保持小幅回调调整走势,短线有望反复上试1.2250之上。有仓者1.2150以上暂减持。空仓者1.2250以上再行考虑建仓。

## 热点追踪

# 外汇理财高收益能兑现几何

业内人士提醒投资者:到期收益可能只是水中捞月

□记者 殷鹏 北京报道

银行推出的外汇理财产品收益率要远远高于人民币理财产品,以一年期美元产品为例,预期年收益率3.5%已是十分保守的数字,某些银行的产品预期收益率甚至开到10%的高位。业内专家提醒投资者,很多外汇理财产品收益率虽然诱人,但实际上客户很难最终拿到这笔利润。

现在市场上销售的外汇理财已经不像这种产品登场之初十分类似定期存款:约定预期收益率,存续时间,到时由银行还本付息。中国银行总行衍生产品交易员郭兴义博士告诉记者,目前银行的外汇理财越来越复杂,普通投资者很难看懂其中奥妙。

## 暗藏相关市场风险

一些银行推出的外汇理财产品纷纷与汇率市场、黄金市场等挂钩,约定如果相关市场

指数在事先划定的区间内波动,就可以按实际运行天数得到一个较高的收益率。

郭兴义表示,投资者在选择此类产品时可以先找到相关市场的历史走势图,参考一下外汇理财产品中划定的区间内,历史每年实际存在的天数,就知道大致的收益率水平。一般来说,汇率市场要比黄金市场的波动幅度大很多,所以投资者选择以黄金指数为相关市场的外汇理财产品更为稳妥。

## 暗藏汇率风险

有些银行推出的外汇理财产品完全与汇率挂钩。例如,某美元理财产品条款规定,如果欧元兑美元的汇率低于1.24时,则本金转为欧元支付,收益率为4.5%;如果欧元兑美元的汇率低于1.20时,则本金转为欧元支付,收益率为5.5%。

郭博士指出,如果欧元兑美元的汇率由1.24变为1.20,表明欧元开始走软,虽然外汇

理财收益率在不断提高,但本金却转化成一种弱势货币,投资者显然从中遭受了汇率带来的损失。

## 暗藏逆势风险

很多外汇理财产品的设计都隐含着某种市场观点。如前些时候,市场普遍预期人民币将要升值。为此,有银行专门推出了押宝人民币不升值的理财产品。可想而知,选择这种投资产品的人士已经产生了实际损失。

另一类暗藏逆势风险的外汇理财就是与LIBER市场负相关的产品。由于美联储连续升息,导致LIBER市场节节走高,然而这种理财产品的收益率却与LIBER市场呈负相关关系,也就是说,LIBER市场越高,客户得到的收益越少。

郭博士表示,客户在选择此类隐含着某种市场观点的产品时,一定要顺势选择,切忌妄求险中取胜。

## 理财档案

# 单身母亲峰回路转小本掘金

易趣网开店部分费用列表

收费分类	收费项目	收费标准
基本收费	登录费	0.05元-3元(按起始价或底价)
	交易服务费	0.10元-6元(按一口价)
	实物展示费	2元
部分可选功能收费	首页推荐费	79元
	橱窗展示区推荐物品	15元
	分类推荐物品	4元-99元

资料来源:易趣网

本期女主角:李女士,32岁,无工作收入;女儿,5岁,即将上小学一年级。

理财问题:离异后,如何解决生存问题?

李女士曾是某儿童用品制造企业的企划专员,结婚后一直做全职太太。与丈夫离婚后,留给李女士的只有一套住房和即将上小学的女儿,李女士突然感受到了生存的压力:两人生活需要一大笔开销,每月靠丈夫给孩子的几百元抚养费难以维持。

李女士下决心要找个赚钱养家的好方式。而自己离开工作岗位已经多年,重新找份像样的工作不是件容易的事;女儿的生活起居需要照料,即便找到合适的工作,每天早出晚归,与照顾女儿不能兼顾;自己做生意,租门面、装修、办手续及进货需要大笔的投入,李女士手里仅有的1万元积蓄实在有些捉襟见肘。

□理财顾问:晓琳

## 理财建议

结合李女士家庭的现实情况来看,建议她从事网上开店。

### 进入门槛低

与传统地面开店高昂的启动资金相比,网上开店只需一台可以上网的电脑和低廉的注册费,有些网站还可免费注册。传统地面商店的进货资金少则几千元,多则几万元,网上开店只需一

## 邮币市场

### 邮市投资者继续看好后市

□如意

近日邮市仍在强势运行,大部分投资者继续看好后市。其中生肖猴小版的市场价格从19.5元上涨到20.5元处。安徒生不干胶的市场

些样品拍成图片,之后可按订单进货,不需要太多流动资金。

### 不受时间限制

网上开店,一天24小时营业时间完全由自己做主,不会因刮风下雨而延误工作,也不会因延长营业时间而增加额外的费用,更不会因忙于处理其他事务而被抵扣薪水。同时网上开店不受销售面积限制,不用为增加营业面积而增加租金,在网上,可以拥有上万种商品的店面,如同经营一家百货公司。

### 可进退自如

传统店面因为具有实物商品的展示和当场供应商品的特性,需要准备足够的存货,不想继续经营时还要处理积压的存货。而网上开店进退自如,没有包袱,随时都可以更换商品或者改行。

## 网上开店步骤

### 第一步 开店前准备

选择要出售的商品是网上开店首先要考虑的。不仅对客户群体要有充分的了解,还要有充足的货源。例如,李女士曾从事过儿童用品制造企业的企划工作,可考虑进行儿童用品的销售。其次要选好店址。主要考虑网站品牌形象、访问量、技术支持等方面,直接进驻人气较旺的网上商城是个捷径。之后的装饰门面也很重要。包括给店铺起个惹眼的名字及商品图片设计等。

### 第二步 注册及申请

开店前构想完成后,步入正式开店环节。首先要按网站的要求进行注册,目前诸如易趣、淘宝这样的大型网站都实行免费注册。其次要向网站进行提交申请,详细填写自己店铺提供商品的分类、店铺名字等,为增加信任度,个人资料应真实填写。

### 第三步 进货及货品登录

有了合适的进货渠道,先少量进货作为样品登录,有了一定的订单后再批量进货。登录时需将商品的名称、产地、性质、外观、数量、价格、交易方式、交易时限等信息填写在网站上,这些信息要全面,突出重点,商品的图片要新颖,引人注目。其中登录商品价格的设置是个重头戏。卖家可以设置起始价、底价、一口价,一般商品的起始价或底价的登录费从几分到几元钱不等,相同货品,按一口价登录的费用要高于按起始价登录的费用,例如易趣网起始价为50元货品的登录费为0.25元,按一口价要支付其两倍的登录费。

### 第四步 售中服务及交易

客户在决定是否购买时,有时需要商家提供更多的信息,要及时回复;网上交易成功后,可选择多种成交方式,如见面、快递、邮寄、汇款等。

网站的交易费用一般按成交价的比例收取,随着成交金额层级的增加而减少。例如,易趣网500元货品的交易费为2%,5000元货品的交易费为0.5%。

为增加成交机会,还可添加一些可选功能,需要支付可选特色功能费、图片服务费等。(易趣网开店部分费用列表)



## 理财档案

纪念币,并选择中国特有的珍稀野生动物大熊猫作为该系列的第一枚。该枚币材质为紫铜合金,发行量600万套。在1997年邮币卡行情高潮时,价格曾经被炒作到300多元的高位,随后其市场价格便不断向下调整,目前其最新的价格为45元,并且已经盘整了较长的时间。熊猫币以后还发行了其它珍稀野生动物特种币,但是这些币都没有像龙头品种熊猫币那样有杰出的市场表现。