

## 焦点理财

## 货币篮子内涵确立 外汇市场反应积极

□陈静

2005年8月10日,中国人民银行行长周小川在上海阐述了人民币汇率形成新机制所参考的“一篮子货币”的组成原则,并首次透露美元、欧元、日元、韩元等将可能是主要的篮子货币。这是人民币升值后,央行在汇率改革方面做出的又一实质性举措,外汇市场主要非美元货币兑美元普遍走高。

## 美元应声走低

由于此前2.1%的升值幅度低于市场普遍预期,国际炒家一直憧憬人民币兑美元将在8、9月份再次升值。此次中国人民银行公布新的外汇储备货币后,尽管人民币兑美元的汇率变化平稳,但是国际外汇市场的反应却相当剧烈。

美元兑日元自112.20附近高点反复走低,

并且跌破日本出口商设于111.00的强大买盘;欧洲货币方面,欧元兑美元初步消化在1.2400附近的期权卖盘,上升前景打开。而英镑兑美元已经打开上升空间,预计将至少测试1.8000以上高位。

主要非美元货币兑美元普遍上升主要基于两个原因。

一方面,中国人民银行对外汇储备的调整将引发一些国家跟进调整,这些国家会降低美元储备,同时提高以欧元为主的其他非美元货币的比例。显然,这将直接降低美元在国际金融市场上的吸引力。近期来自中东的大规模资金陆续买进欧元等非美元货币就说明了这一点。

另一方面,人民币进一步升值的预期也吸引国际游资流入亚洲,寻求投资或投机机会。这将刺激亚洲货币特别是日元走强,因为日元是目前最为重要的亚洲货币。今年以来,中国人民银行三次较大的外汇体制改革(5月18日



引入新的银行间外汇交易品种,7月21日人民币兑美元汇率升值,8月10日公布新的外汇储备货币组成)都引起了短线非美元货币,特别是日元兑美元汇率的大幅走强。长期而言,随着人民币汇率改革的逐渐深入,相信这种提振作用将更为明朗。

## 后市如何操作

外汇投资者需要注意的是,此次中国人民银行只是公布了主要的几种储备货币,但关于这几种储币的比例以及其他有可能入选的货币并没有进一步公布,这对于非美元货币是个潜在的利好因素。一旦“货币篮子”中的欧元或日元比例高于市场预期,那么对于美元的打压是不言而喻的。而且,是否引入黄金储备对于美元的走势也会产生重大影响。

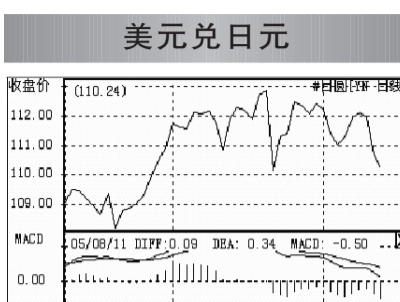
这次人民币汇率改革给外汇投资者带来了一个难题:如何在人民币、美元、非美元

货币三种理财方式中进行选择。选择人民币,由于人民币进一步升值在时间和幅度上的不确定性,这一过程中的机会成本难以预计。选择美元,尽管适逢美联储的加息周期,美元的固定收益有所提高,但是面临兑换人民币及其他非美元货币的潜在汇率贬值,最终很可能增加的固定收益低于汇率贬值幅度。而选择非美元货币,首先难以确定兑美元是否能够增值,而且各货币的特性有较大差异,纯粹从收益角度很难确定哪一种货币更有投资价值。

因此,建议广大投资者继续持有目前现有的理财产品,并根据未来的市场变化进行调整。一旦美联储更加明确加息步伐和周期,短期可以考虑侧重于美元理财产品。另一方面,人民币继续升值可能性较大,中长期可以选择投资人民币理财产品。作为以上两种投资品种的补充,可以加入非美元货币的理财产品,如国内商业银行推出的欧元理财产品等。

## 观图论汇

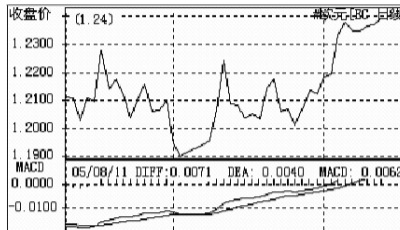
□对冲外汇 陈静



日经指数上扬和日本投资者回流资金对美元兑日元和欧元兑日元都形成打压。市场预期将有更多的海外投资资金流入日本股市,从而抵消日本政治局势不确定性对日元短线的不利影响。

近日操作上,日元贬值近期整理区间底部阻力110.10,有持仓者此位以下部分减持,111.00设止损。一旦突破,目标锁定109.60。空仓者暂时维持观望。

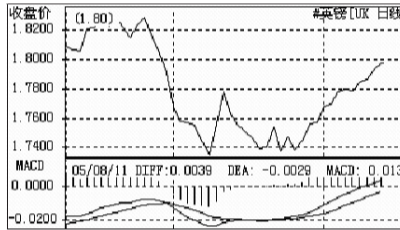
## 欧元兑美元



欧元兑美元维持强劲买调,市场似乎将继续推高汇价,但是在升势进一步拓展前,需有效清除1.2450和1.2455处障碍期权,以及1.2460上方的大型止损。目前欧元兑美元仍维持盘整格局。

近日操作上,欧元兑美元仍在1.2420附近遭遇技术性卖盘,短线有持仓者此位附近部分减持。空仓者观望,待1.2320附近或清晰突破1.2400时补仓。

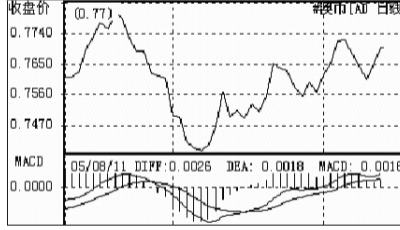
## 英镑兑美元



英国央行最新通胀报告中表示,英国经济增长率两年内将加速至3%以上,并称若继续降息则07年初通胀将突破2%的目标。通胀报告确认英国央行4日的降息行为为一次性的,有利英镑继续走强。

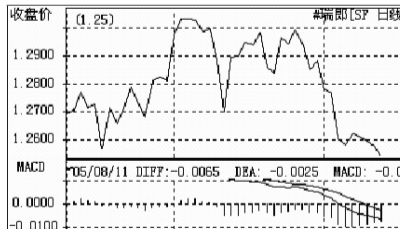
近日操作上,英镑兑美元倾向继续上试1.8050,若突破W底1.7800颈线成功,本轮升势目标应该在1.8160附近。有持仓者提高止损至1.7940,续持。

## 澳元兑美元



受美元全盘走弱及贱金属价格急剧反转走高支持,澳元兑美元温和持稳走高。据传,基金大量买入澳元/美元,这限制了澳元兑美元的回落,但是另一方面,日本投资者在卖出澳元,这也牵制汇价升势0.7700。近日操作上,澳元兑美元温和上扬,有持仓者0.7680附近及以上考虑减持,目前仍可在0.7600设止损,耐心等待。空仓者0.7620建仓,止损同上。

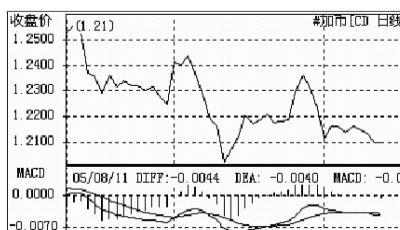
## 美元兑瑞郎



中国人民银行发表关于人民币汇率参考的一篮子货币的相关言论均对于美元具有利空影响。日元上涨带动瑞郎等欧洲货币走强,瑞郎兑美元短线的上升空间也初步打开。

近日操作上,瑞郎保持强势整理,但受欧元牵制未能进一步上扬。有持仓者1.2630设止损,耐心等待,减持目标1.2520至1.2480。

## 美元兑加元



由于炼油厂故障以及汽油库存下降,原油期货盘中一度涨至65美元,收于64.90美元历史高点,油价高涨对于加元构成利好,加元升势已经初步展开,但是1.2050以下有较多阻力。

近日操作上,加元强势强势整理,但在未有有效突破1.2100前走势较为反复。有持仓者耐心等待,待加元短暂下探1.2060附近时部分减持。空仓者暂观望。

## 热点追踪

## 理财产品外币热本币冷

## 专家支招:合伙买信托 赚钱偷着乐

□记者 殷鹏 北京报道

人民币升值,对应的是外币贬值。为了笼络持汇者人气,银行这些天清一色地推出各式外汇理财吸引投资者的眼球。然而真正适合老百姓的本币理财产品却在闹饥荒。理财专家提示,合伙买信托不仅收益高又稳,而且有一纸合同约定“小理财联盟”,本金也很安全。

## 品种不少收益不高

王先生大学毕业后就到了北京的一家银行工作,三年中他共攒下10万元。目前这些钱王先生全都用来购买货币市场基金。

他告诉记者,“这只货币市场基金是自己工作的银行代销的,从去年起,我就把每月要攒的钱都买成这只基金。开始的几个月收益很理想,我算了一下,每一万元货币市场基金差不多每月能生出将近30元的利息,可是现在只有16元多一点,差不多跌去了40%。估计恢复到原来的收益率水平短时间内是不可能了,所以我正准备更换新的理财方式。”

王先生首先想到的就是买房子。如果购买一套80平米,单价7000元/平米的标准北京单身白领公寓,王先生至少要准备出12万元(包含首付款和一些杂费)交给开发商。显然王先生

的资金还达不到这个数目。

再来看市场上可供王先生选择的理财产品:

**凭证式国债:**2005年凭证式(四期)国债9月1日发行,分三年、五年期两个品种,其中三年期年利率为3.24%,五年期年利率为3.60%,相比此前发行的第三期国债的3年期年利率3.37%和5年期利率3.81%有所下降。收益较高,免缴利息税,但流动性很差,如果遇到急用钱的情况,银行也可以提前支取本金,但要在利息上狠宰一刀。

**记账式国债:**在一级市场和证券二级市场,通过券商都可以买到。技术性高些,一般年纪大些的投资者要动脑筋补课。关键现在不是很好的时点,因为一级市场的票面利息很低,而二级市场正在进行调整。国债投资专家表示,通过二级市场买记账式国债最好的买点一般在年底和年初,而不是年中。

**企业债券:**10年期,票面利率在5%左右,缴纳20%的利息税,个别券商营业部可以买到。考虑到每年付息工作的繁琐,有的券商并不愿意卖给散户投资者。

**银行人民币理财:**推荐这款产品有点马后炮,兴业银行刚刚销售完毕的人民币理财产品,一年期,预期收益率3%,起点购买金额为5万元。不过该银行每月都有人民币理财产

品推出,投资者可以耐心等待。

**信托产品:**本月北京地区销售的某只房地产类信托产品,2年期,预计年收益率为6.2%,客户一般不需缴纳20%的利息税,但此款信托的起点金额为50万元。

## 自组“理财联盟”买信托

“信托产品门槛高也不是为怪,因为信托产品都有200份的限制,如果计划募集1000万元,那么每份至少要5万元;如果一个亿,那么每份就至少要50万元。”中国人民大学信托与基金研究所执行副所长邢成表示。但是信托的相关法规规定,一份信托可以是一个委托人对应多个受益人,这就为几个人合买信托创造了可能性。

北京一家信托公司的销售负责人告诉记者,如果遇到信托产品销售不是非常理想的情况,“我们也会帮助撮合几个不够最低购买门槛的投资者合买一份信托”。

具体做法是,几个人共用一个合同号,但信托公司会给每个购买人都单独设立账户,购买人都会拿到一份购买合同,这样投资者既可以享受到信托的高收益,同时也可以保证本金的安全。不过在信托产品销售火爆的时候,信托公司就无暇顾及这类事情了。

## 保险规划

## 万能寿险巧解父母养老难题

**人物介绍:**王先生今年25岁,大学毕业后进入一家银行工作,年轻有为,且收入颇丰,月收入近万元。银行的待遇不错,有社会保险(即三险一金)和补充医疗保险。令王先生放心不下的是年岁已大的父母,二老都已经50多岁,父亲由于单位效益不好,现在处于下岗状态,只有基本的社会保险。母亲多年来一直身体不好,没有上班,虽然没生什么大病但没有任何医疗保障。

**保险目标:**王先生觉得自己的各项保障已经比较全面,但父母相比在保障方面比较单薄。他希望能得到专业的指导,为父母设计一份全面的保险计划,以便一旦出现任何意外可以得到良好的治疗和保障。

□段晓霞

## 需求分析

首先,我们按照一个人的生命周期来对王先生进行分析。一般来说,人的生命周期可以分为五个阶段,20至30岁是一个人刚刚走入社会的时期,各种积累还不够,未来的不确定性也比较强;30至40岁期间一般人会选择成家立业,各项支出和负担也随之而来;而从40到60岁是为父母阶段,家庭比较稳定;60岁之后就是退休养老和遗产规划的阶段了,也是享受和分配以前积累的时期。

每个投保人一般都要走过这五大阶段,而其中的每一个人生阶段都有着独特的生活状态,每一种生活状态下会存在不同的人生需求。

## 邮币市场

□如意

近日邮币行情总体上以横盘整理为主,除了多空力量达到一个暂时的平衡外,主要原因还是从8月15日到月底将有三套新邮面市,届时市场炒作热点是否会转移到新品种?市场的存量资金能否维持目前大部分品种的市场价格?这些问题尚未明朗之前市场只能以横盘整理来迎接新品种的到来。

近期的市币行情基本呈现底部整理徘徊的格局,彩金银币板块由于连续下跌,近期跌势已经明显趋缓。本色金币板块由于不少品种的市场价格处于历史低位,所以缺少下跌动能。彩银币板块虽然成交不理想,但是大部分品种已经基

在设计保险理财方案时需要针对投保人所处的不同人生阶段和不同生活需求来进行考虑。

我们可以看到,王先生正处于立世之初,这个时期王先生的生活状态特征如下:还未组建家庭,正面临事业的开端,可能计划再充电;

父母双全,但可能需要负担父母的医疗和养老费用。因此,对于王先生而言,尽早为父母准备养老保险的需求就尤为突出。

## 万能寿险解决养老问题

对于王先生而言,父母的养老问题是要通过保险解决的最重要的一环。由于王先生的父母已经50多岁,以父母为被保险人购买养老保险保费太贵,所以购买传统型的养老保险并不合适。

目前市场上非常热销的万能寿险可以解决这个问题。由于万能寿险的保费由两部分组成,一部分保费进入风险保障帐户,大部分保费进入投资帐户。这样,只要投资帐户中有资金,就可以随时提取。王先生可以以自己为被保险人来投保,将来父母可以用此帐户中的钱来养老。

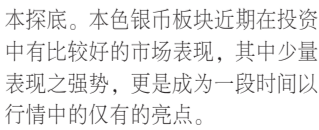
例如,王先生购买一份万能寿险,从25岁开始每年缴纳保费8000元,15年共缴12万元。从王先生40岁开始,也就是王先生父母65岁的时候,王先生父母每年可以从帐户中领取5000元,总共领取20年。而且到王先生父母80岁左右时,投资帐户中按低等收益计算,大约还有5万元。如果按高等收益计算,能达到29万元。同时,由于

万能寿险非常灵活,如果在领取期间时王先生父母一方发生重大疾病,还可以一次性把投资帐户中的资金全部拿出来为父母治病。通过这种方法就可以用较低的保费解决父母的养老问题。

## 医疗险应尽早买

由于王先生的父母均为50多岁,而大部分保险公司目前推出的综合型医疗保险的投保年龄不能超过60岁,所以王先生要充分利用目前的机会及时购买,并且在经济条件允许的情况下尽可能将保额设定的高一些。

以某公司的综合意外险为例,对于50到60岁的人,每人每年支付1119元可以拥有7项保障。包括:由于意外导致的身故、烧伤和残疾可获得10万元;在公共交通工具上发生意外,导致身故、烧伤和残疾,可再获赠10万元;由于意外导致的医药补偿,每次5000元;每日住院获得给付金每天50元;入住重病监护病房,可额外获得给付金每天50元;住院费用补偿每次5000元;以及手术费用补偿,每次5000元。



本探底。本色银币板块近期在投资者的忽略之中有比较好的市场表现,其中少量品种的市场表现之强势,更是成为一段时间以来币市弱市行情中的仅有的亮点。

近日金银纪念币中有部分品种价格上涨,但上涨的原因却各有不同:彩色生肖金银币一对的市场价格从1750元突然上涨到1780元,主要原因是市场上比较大的礼品买盘。陈云金银一对币和银币的市场价格分别从3150元和450元上涨到3180元和465元,则是因为货源减少。而工行20周年加字银币的市场价格从700元上涨到800元,是因为银行加字币将形成系列。

## 专业健康险北京签下第一单

8月11日,中国人民健康保险股份有限公司北京分公司在京开业,并和三位幸运者签下了公司开业第一单。

据介绍,中国人保健康推出的专业健康保险产品主要有三大系列,包括针对住院期间医疗费用进行补偿的“守护专家”住院医疗保险系列、针对30种重大疾病提供一次性补偿的“关爱专家”重大疾病保险系列、针对遭受意外事故造成的损失进行补偿的“福佑专家”意外伤害保险系列。

与传统的健康保险产品不同,这些产品首年保证续保,并根据个性化的保障需求,各产品系列可以灵活组合,量身定制。中国人保健康推出的专业健康险产品突破了基本医疗保险三个目录的限制,将三个目录外的医疗费用纳入了补偿范围,其最高续保年龄延长到

69岁,保障期限更为持久。

业内人士分析,随着中国人保健康正式进军北京市场,一种“健康保障+健康管理”的全新概念正走进我们的视野。通俗地讲,实施健康管理就是使客户更健康、不生病、看好病,它是全过程的服务与管理,而不只是简单的事后赔偿。目前,中国人保健康北京分公司已与北京地区的中日友好医院等5家医院签署合作协议,搭建了实施健康管理的医疗网络平台,并提供特需门诊预约、住院预约、就诊绿色通道等服务,为客户建立个人健康档案,记录个人健康信息,提供评估意见和健康维护。

据悉,中国人保健康正加大对新型健康保险产品的研发力度,包括管理型医疗产品、长期护理产品、失能保险产品等,今后将陆续投放市场。(木)

## 国家博物馆首次发行生肖金条

□记者 余喆 北京报道

中国国家博物馆将于中秋节期间首次发行“狗年版中国国宝生肖金条狗”,并从今年开始连续12年限量发行生肖金条,最终形成完整的一套。

国家博物馆的工作人员介绍,这款由中国国家博物馆发行的“中国国宝生肖金条狗”正面印有取自清朝宫廷画家郎世宁所画《竹荫西狍图》中的猎犬,背面铸有“中国国家博物馆制”印章,共分50克、100克、200克、500克和1000克五个品种。购买

者除金条之外还将获得中国国家博物馆出具的收藏证书、限量编号和《竹荫西狍图》的仿制品。本次金条发行总量将达到2吨,售价为136元/克,低于148元/克的全国金条平均售价。

据了解,目前市场上的金条产品分为商业金条、纪念金条和收藏金条三类,本次国家博物馆发行的国宝生肖金条是全国第一款收藏型金条。与其他品种相比,收藏型金条设计精致,具有较高的艺术价值和收藏价值。在购买时消费者需要提前支付相应款项,15日后即可提取实物。

## 工行开办韩元现钞兑换业务

□记者 王妮娜

中国工商银行日前获批成为境内首家办理韩元现钞兑换业务的银行。该行将首批在北京、辽宁、吉林、上海、江苏、浙江、湖南、广东、大连、山东、青岛等11家国内分行的54个网点开始办理韩元现钞兑换业务。

据记者了解,受政策限制,此前我国境内

尚无一家银行办理此项业务,韩元现钞兑换基本是通过地下钱庄来完成。这直接导致人民币在韩国、韩元在中国均出现较大规模滞留,韩元现钞兑换需求旺盛。工行此次开办韩元现钞兑换业务,将从很大程度上改变这种局面。工行新闻发言人称,工行目前在韩国汉城、釜山设有两家分行,经营业绩良好,通过国内外分行联动,工行将更好的服务客户。

## 兴业银行推出网上理财服务

□记者 殷鹏 北京报道

兴业网上银行日前推出了服务规范和服务体系“领航服务”标准——“在线兴业五星导航”。“在线兴业”将凭借其“五星导航”服务打拼网上银行理财天下。

据了解,兴业银行日前对其网上银行进行了升级,推出网上银行3.0版本。该版本创新地推出了虚拟账户管理、一站式缴费、兴业e卡、

银联通基金、预约汇款、预约国债买卖等特色功能。其中网上个人银行的功能包括账户查询、转账汇款、银证业务、基金买卖、外汇买卖、国债买卖、定活互转、网上贷款、网上缴费、网上购物支付、兴业e卡等。

对于一般企业客户,“在线兴业”将提供基于其e产品的专人服务。对于行业客户、重点集团客户,兴业银行总行还将配备专门的网上银行高级产品经理提供服务。

## 黄金论道

□中国银行 蔡振玮

7月底,当外汇期货市场上美元投机性净多头达到纪录高点时,笔者曾提醒投资者需注意美元未来下跌的风险。果然,之后美元就开始遭遇多头获利平仓而大幅走低,国际金价因其与美元的负相关性而一度连续上涨7个交易日,并在上周四触及一个月高位439.10美元,较低点上涨了近20美元。而后,美国公布的就业数据好于市场预期,失业率稳定于近4年的低点5%,加之美联储周二再度升息25个基点至3.5%的水平,凭借美元的利率优势,美元终于得以收复部分失地,金价因此遭遇获利打压,但当日回调至432.70美元处获得支撑。

由于有消息称恐怖分子正准备袭击沙特阿拉伯这个全球最重要的石油出口国,引发市场对燃料供给的担忧情绪。原油期货本周再创历史新高65美元大关,较2003年底水平

## 金价蓄势上行

高出近一倍。油价上涨导致的通货膨胀和对经济的负面作用将增加黄金的避险魅力。加之,从8月中旬开始,受节假日的影响,印度等地区的黄金实物需求开始活跃,国际金价因此重新走高,在周四亚洲市场上已回升至438美元。

目前,黄金期货市场上,投机性净多头预计仍低于过去12个月的平均水平1140万盎司,与6月下旬回调行情时的1660万盎司截然不同,表明上涨仍可持续。投资者可关注今日美国6月贸易逆差将从前月的553亿美元扩大至575亿美元。而美国贸易逆差和经常项目赤字再次扩大,将进一步动摇投资者持有美元的信心,从而支持金条中长期向好,预计上涨的初步目标为6月24日曾到达的高点443.60美元。