

# 金融理财

Personal Finance

## ■ 焦点理财

### □朱浩云

日前,应北京古玩城之邀,我赴京参加古玩研讨会,期间,在参观古玩博览会时,巧遇上海好友陈先生,他是专程来参加古玩博览会的,并在博览会租了一个展柜。

陈先生告诉我,十多年前,他花数千元购买了一只清代瓷器,在家放了整整十年,后被一买家看上,经双方讨价还价,最后以3万元的价格成交。过了一个月,那位买主又以4万元的价格出售;又过了三个月,以4万元吃进的买主又将此件瓷器送到拍卖行,结果上拍时,各路买家你争我夺,互不相让,以14万元的价格拍出。

他知道此事后,一脸无奈,悔恨自己当初轻易将其抛出。陈先生说,这次古玩博览会各地来的客户不少,但还价、砍价太厉害,有的砍价已砍到“肉”里。对此,他始终坚守价格底线,不到一定的价位宁可不卖。

陈先生的展柜里,有一只清代官窑青花碗格外引人注目,不少买家都会问这只碗的



价格。陈先生开价是10万元,心里交易价为8.5万元。许多藏家由于价格谈不拢而只能与这只碗失之交臂。到展销的最后一天,突然有一买家以8.5万元的价格吃进。

正当陈先生觉得卖得不错时,该买家转手将此碗送入京城一家拍卖行。碰巧该拍

行的瓷器部经理是笔者一位好友的朋友。当我们在一起谈论近期艺术品拍卖的时候,瓷器部经理拿出这件官窑青花碗,笔者一看这碗是我朋友的。他介绍说,这只青花碗是正宗的官窑,无论是碗上的青花还是图案都相当的精湛。我问这碗若上拍能拍什么价,他

认为10—15万元成交绝对没有问题,若是买家竟叫激烈,突破估价也是极有可能的。

他的一席话,再一次说明我的朋友陈先生被人拣了漏。从中也可以看出,藏市里高手如云,不少藏家凭借着自己敏锐的眼光在市场里底吸高抛,赢利相当可观。

这次在北京,我在潘家园又遇上一位经营文革宣传画的商家,我告诉他,德国有一位藏家收了我国很多的文革宣传画,现在已出书了。他说,这位德国老头到我这里来过,买过我不少文革宣传画,每次来,他只要看上的东西决不还价。

我想若是遇上这样的买家,卖主怎能不发。所以,藏市里各种各样的人都有,有力气差的,有力气好的,有财大气粗的,有斤斤计较的。最具传奇和影响的当推藏品拍卖漏中有漏。

记得1999年中国嘉德秋季“中国美术百年专场拍卖会”上,曾有一件徐悲鸿的《春之歌》,这幅力作是民国时期徐悲鸿送给好友张大千的,当时,嘉德公司估价80—90万元,结果上拍因底价过高而流标。到2001年

上海东方国拍秋季拍卖时,该作再次被推出,可惜拍卖竟叫并不踊跃,最后只以73万元成交。

时隔2年,该作又被北京荣宝推出,不过,荣宝对此作进行了很好的运作和宣传,结果,该作上拍受到各路藏家的热烈追捧,南京天地集团以346.5万元收购,将两年前73万元的记录提高了270万元。显然物主的赢利是相当可观。

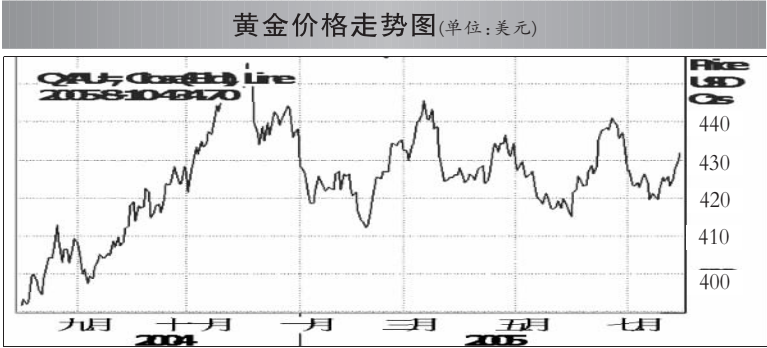
同样,在2003年的中贸圣佳秋季拍卖会上,有一本齐白石的画册格外引人注目,即齐白石在1932年精心创作的《山水八开册》,这件《山水八开册》曾在1998年嘉德拍卖会上以159.5万元拍出。所不同的是启功先生根据齐白石创作山水配了8首诗作,使得齐白石《山水八开册》更为完整。

经过各路买家几十轮激烈的竞争,齐白石的《山水八开册》出人意料地以1661万元拍出,5年增幅10倍,并创下齐白石作品的市场新高。它再一次验证了藏界高手之中有高手,市场交易漏中还有漏。

## ■ 热点追踪

本币升值 外币加息

# 外汇理财仍有优势



### □记者 崇崎 北京报道

人民银行上个月宣布人民币汇率不再钉住单一美元,紧接着国内小额外币存款利率又连续上调,这让很多投资者对于如何处置手中的外币资金出现了疑问,中行专业人士特别给投资者提供了一些参考意见。

中行理财专家表示,此次人民币汇率改革的关键是人民币汇率将参考一篮子货币进行调节,这就意味着根据货币供求情况,人民币从长期来看可能升值,也可能贬值,存在着不确定性。

也许有人会说,那可以现在换出去,等差不多的时候再换回来,进行低买高卖。但是大部分投资者不太容易掌握好这个时机。而且,即使不考虑人民币还不能自由兑换的问题,

两次换汇的成本也在2%以上,会抵消掉相当一部分收益。所以把人民币升值作为一次获利机会的人士,建议您重新评估、谨慎行事。

目前外汇投资渠道更广,收益更高;美联储基准利率为3.25%,有国外投资分析师预测1年内将升至5%,而同期人民币加息需求并不大,可以预见几年内美元理财产品将高于人民币理财产品。如果手中外汇资金没有明确用途,几年之内都不会用到,相对来说,结构简单、确定收益的短期外汇理财产品将是资产配置的正确选择,即使国内小额外币利率连续上调,外汇理财产品的收益率仍然具有明显优势。

据来自中国银行北京市分行的消息,该行外汇理财“汇聚宝”系列本月又推出新品。其中“美元期限可变”本月收益率创下历史新高;

## ■ 债市风云

# 火爆局面重现 转债仍有优势

### □国泰人寿 吴圣涛

本周债券市场在经历了一轮回调后再次走高,在中长期债券大幅度反弹的带动下国债指数再次推动国债指数创出新高,从一级市场看,7年期国债的招标利率仅为2.83%,而国家开发银行发行20年期限债券的投标也几乎到了投资上限。

市场对债券的火爆需求仍然在延续,从企业债市场看,新上市的15年期大唐企业债的当日上涨超过了12%,同时也带动了前期上市的高票面利率的企业债水务、苏园建等品种价格的大幅度走高,由于企业债券存在显著的收益率优势因此得到市场的追捧,近

期企业债指数也不断创出新高。可以看出市场心态虽然开始担忧收益率过低带来的风险,但是由于资金面的宽松,未来格局不会改变,一旦市场出现一定幅度回调都可能导致买入者的增加。

上周末保监会公布保险公司债券投资管理办法也放开了债券的总体投资比例和部分投资品种的投资限制,这也在一定程度上刺激了债券市场的企稳走高,而保险机构的参与也将使得短期融资券额度的争夺进一步的白热化。

近期股票市场出现盘整的格局,尤其是G股出现实质性的下跌给市场造成了较大的负面影响,不过由于五部委关于股权分置改革的联合指导意见已经出台,市场对股权分

置有了更加明确的预期。

目前市场的盘整导致不少转债的期权价值有所提高,由于不少资金的参与使得前期到期收益率较高的转债品种的收益率出现显著下降,防御性有所减弱,不过其然存在一定的比较优势。

前期表现较好的转债品种中国电转债的防御性仍然较好,可以积极参与,而招行、丰原等转债的债券保护价值有所降低,积极地投资人可以参与,这些转债品种相对股票仍然存在绝对的优势,而且在宝钢权证的带动下,转债市场如果能通过金融创新进行分拆,则可能导致转债市场的整体价值再发现,投资人可积极参与。

## 关于 2005 年国家电网公司企业债券上市转托管事宜的公告

根据上海证券交易所上证债字[2005]51号《关于核准2005年国家电网公司企业债券上市的通知》,2005年国家电网公司企业债券(以下简称“本期债券”)将于近期在上海证券交易所(以下称“上交所”)上市交易。本期债券上市流通部分将由中央国债登记结算有限责任公司转托管至中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。为做好本期债券的上市工作,本期债券将在上市之前进行一次集中转托管,特就有关事项公告如下:

一、持有本期债券并进行一级托管的机构投资者,按有关规定直接自愿向中央国债登记结算有限责任公司办理转托管申请手续。持有本期债券的银行、信用社等金融机构,按照有关规定暂不办理转托管手续。

二、持有本期债券并进行二级托管的个人投资者和机构投资者,上市之前统一由本期债券的二级托管机构代理投资者办理转托管手续。如上述投资者不准备将所持有的本期债券在上交所上市交易,则无需办理转托管申请手续,但应于2005年8月30日15时之前向本期债券

二级托管机构提交不进行转托管的书面申请;逾期不申请者,视同自愿授权二级托管机构代为办理转托管手续。

三、在本次集中转托管中未将所持本期债券转托管至中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的个人投资者和机构投资者,如此后希望将持有的本期债券在上交所上市交易,则可以在本期债券上市期间到本期债券二级托管机构或中央国债登记结算有限责任公司处,按有关规定申请办理转托管手续,相关费用自付。

四、联系方式:

中国银河证券有限责任公司投资银行总部

联系人:张建刚、刘锦全

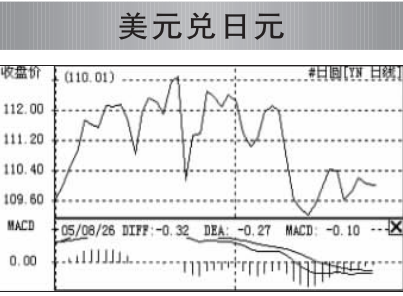
电话:010-66568072、66568195

传真:010-66568704

中国银河证券有限责任公司  
2005年8月27日

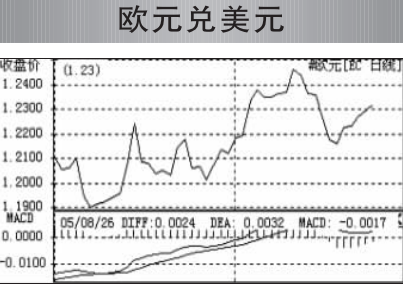
## ■ 观图论汇

### □对冲外汇 陈静



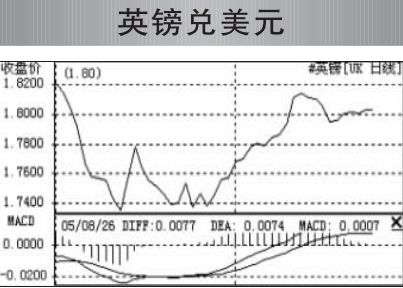
因耐用品订单数据而引发的美元兑日元的跌势正在终结。各种技术性的买卖盘在109.00至111.00区间上下部的争夺令汇价走势较为反复,短线难以实现真正有效的方向性突破。

下周初操作上,看空日元者保守目标110.50附近。看多日元者,110.60买入日元,111.20止损,目标109.60,109.20。



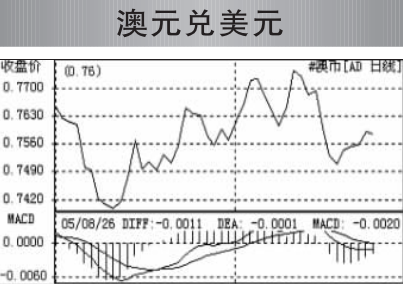
欧元区最大的经济体德国8月份IFO景气判断指数从7月的95降至94.6,并低于预期的95.2。数据中显示德国8月企业景气有恶化迹象,令欧元兑美元上升动力减弱。预计短期内汇价走向仍以区间整理为主。

下周初操作上,欧元反复走强但走势稍微压抑。有仓者1.2200设止损,续持目标1.2350附近及以上。空仓者1.2240附近轻仓,目标、止损同上。



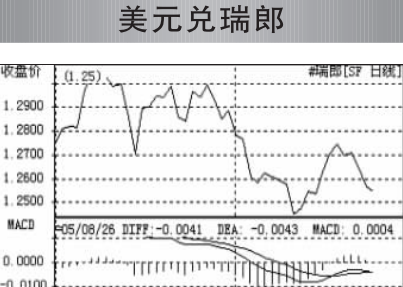
英镑兑美元汇价目前处于横盘整理走势。基本面消息上,受油价飙升及英镑利率前景改善支持,英镑有弱支持。但是短线后市,英镑的持稳或走强都需要英国国内经济数据的有利支持,否则汇价将大幅回落。

下周初操作上,英镑兑美元基本陷于1.7930至1.8100区间整理,下方在1.7930有初步支撑,有仓者该位设止损,续持目标1.8080附近。空仓者观望。



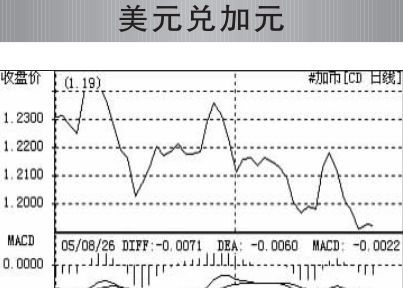
受部分投资者采取避险策略影响,澳元兑美元本周持稳温和反弹。但是短线看澳元兑美元在高位缺乏进一步上升的动能,数次未能突破关键阻力位后面临的是下跌风险,特别是一旦欧洲货币开始回调时。

下周初操作上,澳元兑美元升势止步于0.7620,短线有仓者维持0.7580以上减持操作不变。空仓者待0.7550至0.7520区间建仓,否则观望。



受早前疲弱的耐用品订单数据影响,投资者忧虑高油价正拖累美国的经济展。加上美元在技术投机资金的打压下,有机会进一步下试。因此美元兑瑞郎短线难以有效大幅反弹。

下周初操作上,瑞郎短线倾向回调测试1.2640支撑,但将继续蓄势整理。有仓者维持1.2520附近及以下减持操作,空仓者以上价位可轻仓做空瑞郎。



受油价屡创历史新高及加拿大货币政策有转向紧缩倾向,美元兑加元触及年内低点,短线加元仍将维持强势整理,技术性的回调应当视为短线的入场机会,除非油价异常滑落。

下周初操作上,加元升势预计短线将止步于1.1850至1.1800区间,持有加元者1.1860附近及以下考虑减持。空仓者倾向以上价位做空加元至1.2000。

## 光大力推企业年金理财产品

### □记者 殷鹏 北京报道

企业年金作为补充养老保险的一种,与每个人的未来息息相关。昨日,光大银行对外正式推介了其企业年金理财产品。

企业年金是指企业及其职工在依法参加基本养老保险的基础上,自愿建立的补充养老保险制度。2005年8月2日,企业年金基金运营资格评审揭晓,光大银行首批同时获得了企业年金基金托管人和账户管理人两项资格,成为国内获得此项殊荣的4家全国性商业银行之一。

在年金服务上,光大银行具有多方面

每100美元交易中有3美分为盗刷

## Visa卡盗刷率再创历史新低

### □记者 森林

Visa国际组织亚太区宣布,亚太区支付卡盗刷率降到5年来的历史最低点。2005年第一季度,在亚太区支付卡交易额中,每100美元被盗刷金额降为3美分(即:交易额的0.03%),而2000年同期的这一比率为0.07%。

Visa亚太区风险管理总经理Peter Maher表示,我们反击盗刷的不懈努力终于取得成效。Visa国际组织将继续与会员银行、其他支付卡公司和执法专家共同开展一系

## 民生获人民币结构理财资格

### □记者 普惠 北京报道

记者日前从民生银行北京管理部获悉,经中国银监会批准,中国民生银行成功获得了开办人民币结构性理财产品的资格,成为首家获得该项业务资格的股份制商业银行。

据了解,该项资格的获得,使得该行的理财思路将更为宽阔,也将给理财投资者

带来更多款项的产品选择。从此,该行的人民币理财将不仅限于投资于国内的债券市场,而将实现固定收益产品与期权交易相结合,赋予交易双方一定的选择权,将产品本金及报酬与信用、汇率、利率甚至是商品(如国际市场黄金、原油)等连接标的价格波动相连动,以达到使相关人民币理财产品保值和获得更高收益的目的。

## 央行发行抗战60周年纪念币

### □记者 上官卫国

中国人民银行于日前发行中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利60周年金银纪念币一套。该套纪念币共2枚,其中金币1枚,银币1枚,均为中华人民共和国

法定货币。

金质纪念币为精制币,含纯金1/2盎司,成色99.9%,形状为圆形,直径27毫米,面额200元,发行量5000枚。银质纪念币为精制币,含纯银1盎司,成色99.9%,形状为圆形,直径40毫米,面额10元,发行量30000枚。

## ■ 邮币市场

## 币市礼品买盘有活跃迹象

### □如意

近几日的邮市行情,安徒生不干胶的市场表现强势,最新市场价格已经达到18元处。2003年小版在前几天其他板块市场价格上涨时,涨幅比较有限,近日调整时,除了毛泽东小版的市场价格从46元回调到44元处幅度较大外,其他品种的回调还是较为温和。

2003年小版的发行量总体上是比较少的,市场的消耗沉淀也比较好,有些品种前期的市场价格涨幅也相当大。但是随着新品种

的不断推出,市场上有限的存量资金要维持目前2003年小版的价格有一定的困难,毕竟邮市炒新是一种客观存在,有一定的基础。

引起投资者的关注。前期市场表现比较活跃的神舟5号银币,在市场价格下跌到600元后一直横盘整理,这几天市场价格推高到700元一线,后市仍然可能小幅向上。受到单银币市场价格上涨的影响,神舟5号金银纪念币的市场价格也从最低时的2650元反弹至2750元处。