■ 焦点理财

加息预期搅市场 短期产品受追捧

□本报记者 张朝晖 北京报道

今年以来，银行理财产品的货架上出现了一些新变化。一位光大银行的客户经理告诉中国证券报记者，“现在加息的预期强烈，客户对一些较长期限理财产品根本不感冒，我们也是从善如流，现在银行主推的是一些收益率较高的短期和超短期理财产品。”

某业内人士也表示，近期股市动荡，新股上市后频繁破发，已经让不少资金开始转向更为稳健、风险较小的银行理财产品，预计银行理财产品2011年依然会成为市民投资的首选。

IC图片

元旦后收益率跳水

2010年底还火爆异常的理财市场如今稍显平淡。某银行基层客户经理表示，由于收益率出现下滑，理财产品的吸引力有所减弱，现在的销售情况只能说是一般。

光大银行某理财经理对记者表示，元旦过后，银行流动性有所缓解，货币市场利率开始回调，这导致理财产品市场上占主流的信贷债券类产品收益下降，整个市场的收益率重心也有所降低。

他指出，在售的信贷、债券类理财产品期限大多在1个月、2个月和3个月，预期年化收益率在3.1%到3.5%之间。就在半个月之前，银行为在年底吸引资金进来，甚至发行过4天的超短期理财产品，而其年化收益率更是高达5%以上。而期限在一个月左右的信贷类理财产品的收益率也从之前的3.5%下调至3.3%。

这种情况已经引起不少客户的抱怨。尤其是新年后，年终奖陆续下发，客户购买理财产品的意愿有所增强，但是下滑的收益率让大部分客户选择持币观望。

在外企工作的白领王先生对记者表示，春节快到了，银行为了扩大理财产品的销售，肯定会在收益率上搞一些噱头。

而记者从市场中了解到，日前部分银行针对性地推出了数款预期高收益产品。这些产品一经发售，确实激起了很多客户的购买热情。

据北京银行销售人士表示，春节前客户闲钱较多，所以该行近期推出一款产品，配置的是银行承兑汇票、商业承兑汇票及企业短期借款相关的理财产品，年化收益率超过许多配置债券的1年期产品。

不过，某银行人士表示，即使银行为招徕客户推出了高收益产品，但是理财产品市场的“新年行情”显然无法在春节期间重现。2010年底，商业银行资金空前紧张，货币市场利率大幅上升，货币市场上7天质押式回购利率已经上涨至7%左右，当时发售的理财产品收益率水涨船高是自然的。

而目前银行资金面已经大为宽松，所以产品收益率下滑也顺理成章。他预计，未来一段时间，商业银行的资金面将保持充裕，所以理财产品的收益率也将保持稳定，春节期间发行的产品很难重现去年底的高收益率了。

短期受青睐

一边是理财产品收益率的跳水，一边却是存款利息的不断上涨。客户开始担心，如果买了较长期限的理财产品，是否会被套牢？

交通银行首席经济学家连平此前表示，春节前后都有加息的可能，一季度之前加息一到两次的可能性大。“这是为了促使负利率状态有所改善，缩小负利率程度，使得利率水平能够进一步提升，对于抑制通胀的发展进一步发挥货币政策的作用。”连平说。

在加息窗口临近时，投资者对理财产品的期限格外关注。某银行客户王女士表示，现在一年期理财产品的年化收益在3%左右，而银行存款的基准利率在2.75%，只有0.25个百分点的利差，显然现在的收益对客户来说并不理想。

“如果春节前再次加息，存款利率将有望和理财产品的收益率持平，但是大家也知道，理财产品是有风险的，我们没有享受到任何风险收益。”

所以，王女士最近更多的关注于短期或者超短期的理财产品，“毕竟期限短，即使加息，对客户的影响也不大。”她说。

建设银行某理财经理建议，今年进入加息通道，随着存款利率的调整，短期理财产品的收益将有所提高，甚至一些超短期限产品的预期收益已经超过一年期存款利率。有的银行发行的人民币理财产品，投资期限为20天，预期年化收益已经达到3%，将闲余资金投向这类产品，在加息的进程中对投资者来说是一种不错的选择。

西南财经大学信托与理财研究所副所长罗志华表示，投资者应该更加重视所配置资产的流动性和盈利能力。通过保持所配置资产的流动性，可根据形势和机会将持有的资产池进行自由配置和转换，以提高收益率，规避通胀的影响。

选超短期产品因人而异

新年以来，股市的疲软以及打新股遭遇的连续破发，让很多出逃的避险资金开始在理财市场选择短暂的停留。而加息窗口的临近也导致部分资金开始选择一些预期收益率较高的超短期产品。

华夏银行个人业务部资深专家赵鹰表示，现在有部分投资者热捧短期理财产品，主要是因为市场的不确定性因素较多，股市持续低迷、楼市亦不明朗、加息预期等等因素，都导致了大量资金在无奈之下选择超短期理财产品，因为此类产品流动性最强。

但是有专家提醒，超短期产品并不适用于所有投资者，尤其是资金长期闲置的投资者更是不适宜投资这种产品。主要原因在于，短期理财产品在募集期内，收益是按活期计算的；其次，产品到期后，3-5个工作日本金和收益回到投资者的账户，这段时间利息按活期计算；产品到期后，选择下一期产品还需要一定的时间，等待期间，资金收益按活期计算。

他建议持有闲置资金可长期投资的投资者在配置理财产品时，配置3个月左右的理财产品为主。“这既考虑了加息的预期，也让投资者不会频繁地进行理财产品的选择，耗费大量精力。”

■ 理财支招

兔年炒金三大窍门

□蒋占刚

2010年以来，受全球流动性泛滥的影响，黄金价格全年涨幅高达29.71%。于是，在金价飙涨与CPI一路蹿升的综合作用下，贵金属投资市场呈现出前所未有的火爆，并于短时间内逐渐向大众化、常态化延伸。一时间，在家庭财富资产管理中，投资黄金、白银已开始与银行储蓄、理财产品、基金定投、股票交易并列为五大主要投资途径，并得到了愈来愈多投资者的认可与追捧。与此同时，各银行纷纷拓展个人贵金属投资业务，在创新银行自身业务的同时，更为普通投资者提供了财富管理的新渠道。然而，正当投资者纷纷期待黄金市场再续精彩之际，却不料在新年的第二个交易日遭遇了金价的巨幅跳水。虽说开局不利的现实情况未改黄金投资的火热局面，但却在某种程度上给一些看多者浇了盆冷水。为此，专家提醒，投资者今年炒金需要适时转变思路，并须掌握“三大窍门”。

窍门一：必须转变传统思路

总的来说，去年的黄金市场在为投资者带来惊喜与财富的同时，更让人们领略到了金价上涨过程中有别于以往的某种特殊性，即倘若按照以前的传统思路来研判金价走势的话往往是背道而驰的。对此，专家提醒投资者，在分析未来的行情时须注意“三转变”。

专家认为，第一个转变是，去年金价的走势与美元指数的走势在大部分时间里是同时上涨的，只是涨幅不相一致，也就是说二者呈现出正相关关系，而这在历史上是较为罕见的，因此投资者在去年按照以往的经验研判金价的涨跌非常困难，有时甚至是相反的。其二是金价完全脱离了与其它大宗商品的关系，比如原油价格、铂金等贵金属价格等，可见通过其它大宗商品的价格来研判金价走势已经没有太大意义。其三，基本面完全主导金价走势，譬如去年初欧元区主权债务危机刚发生时，从技术面上分析，黄金应该有进一步调整的需求，但债务危机的发生所带来的避险情绪使黄金价格一路走高，而同时美元指数也是大幅走高。后期虽然欧元区债务危机有所缓解，但金价依旧没有深幅度的调整，相反则是每次小幅度调整后便会创出新高，最高曾攀升至1430美元附近，较年初上涨了300多美元，涨幅达到30%以上。

窍门二：密切关注美联储货币政策

根据对国际现货黄金价格在2010年里的变化数据统计，从年初最低时的每盎司1045美元，上涨到12月初最高1430美元，波动幅度高达36.84%。即使以年初开盘价格1096美元算起，截至2010年12月下旬，价格一直保持在1380美元附近，全年累计涨幅高达25.91%，可谓远远超出了两度加息后一年期商业银行2.75%的存款利率与CPI的年涨幅。踏入2011年，在国家强调逐渐恢复货币常态化政策的宏观大背景下，适度收紧货币流动性在抑制楼市、大宗商品和农产品等基础商品价格泡沫的同时，也将影响到国内投资者对未来黄金、白银价格的上涨预期。

对此，理财专家提醒投资者，今年炒金需要注意1500美元附近的压力，不要盲目乐观地一味看高。与此同时，今年年中需要关注美联储的货币政策是否转向，这将直接关系到金价的方向性选择。只有美联储及全球经济体改变现行的货币政策，并收回过剩的流动性且开始加息，金价才会停止上涨。预计今年上半年结束时将会有一个较为明确的答案，倘若届时美联储依旧没有改变货币政策，则金价还会维持在高位，牛市也依旧会继续。反之，如果美国进入加息周期，金价则会出现一定幅度的下跌，进而回归供需关系决定价格的时代。

窍门三：需做好五项准备

2011年元旦刚过，不少尚未涉足过黄金投资的家庭开始纷纷准备借金价回调之际增加此项资产配置。针对这部分准投资者，专家建议在正式涉猎黄金市场前，须做好以下五项准备：

第一是目标准备。通常情况下，投资黄金从时间上可分为短期投资、中期投资和长期投资；从获利要求上可分为保值和增值；从操作手法上可分为投资与投机。因此，家庭需结合黄金价格的波动、可供使用的资金、个人的投资风格，以及对黄金价格和黄金品种的熟悉程度，来确定适宜的黄金投资目标。

第二是组合准备。毕竟黄金是家庭资产配置中投资标的中的一种，由于每个家庭的投资目标和风险控制要求不同，决定了不同的黄金投资比例。一般情况下，即便在黄金预期会大涨的前提下，普通家庭也不可将过多资金通通用来存金或炒金。

第三是品种准备。对于中老年投资者来说，应首选实物金品种，而一些诸如“纸黄金”和黄金T+D等投资品种，较为适合有一定投资经验与风险承受能力的年轻人。

第四是风险准备。要知道黄金投资与黄金储藏是两回事，盲目投资一样会导致深度套牢甚至亏损。

第五是信息准备。毕竟影响黄金价格涨跌的因素非常多，且从全球范围来讲，黄金市场的交易是24小时不间断的，因此投资黄金对于信息的要求相对较高。

光大永明投资连结保险
投资单位价格公告

本次评估日期：2011年1月13日至2011年1月19日

投资账户名称	1月13日		1月14日		1月17日		1月18日		1月19日	
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价
稳健型投资账户	2.0866	2.0457	2.0765	2.0358	2.0560	2.0157	2.0515	2.0113	2.0608	2.0204
平衡型投资账户	2.2004	2.1573	2.1798	2.1370	2.1372	2.0953	2.1379	2.0960	2.1612	2.1189
进取型投资账户	2.9304	2.8729	2.9012	2.8443	2.8406	2.7849	2.8413	2.7855	2.8727	2.8164
指数型投资账户	1.1541	1.1315	1.1338	1.1115	1.0913	1.0699	1.0934	1.0720	1.1165	1.0946
货币市场投资账户	1.0738	1.0527	1.0738	1.0527	1.0739	1.0529	1.0739	1.0529	1.0739	1.0529

光大永明人寿保险有限公司 Sun Life Everbright Life Insurance Co., Ltd.
全国统一咨询热线 Hotline：95105698
www.sunlife-everbright.com
光大永明人寿 Sun Life Everbright Life

■ 外汇门诊室

欧洲货币回调压力增大

本周主要非美元货币走势分化。欧洲货币有所上涨，欧元、英镑及瑞郎短线反复走强，日元探高回落，商品货币则整体上维持整理。欧洲货币的上涨令下周的回调压力增大，特别是在部分投资者已经开始在抛售瑞郎的情况下。但是当欧元兑美元突破1.3600，英镑兑美元突破1.6000等破位上行时，追涨的行情有望出现。

厦门陈小姐：83.00附近能否买入日元？目前可否上看至81.40附近？

陈静：美元兑日元尽管反复整理，但是不建议在83.00附近买入日元，反而建议已经持有日元者在83.00以下考虑减持或者平仓。建议空仓者在83.70以上考虑建仓，否则观望。但是可以考虑的是日元的交叉盘交易，比如在112.60以上就可以卖出欧元兑日元，133.70以上卖出英镑兑日元等。

北京孙小姐：欧洲货币目前如何操作？特别是美元兑瑞郎，目前我持有瑞郎。

陈静：欧洲货币短线上涨受阻，回调压力增大。已经持有欧元、英镑者，建议欧元兑美元在1.3400附近，英镑兑美元在1.5900附近分别设置100点、120点的追踪止损。预计美元兑瑞郎有望进一步反弹至0.9720附近，建议持有瑞郎者在0.9630附近及以下减持或者平仓，或者在0.9700附近设置100点的追踪止损。空仓者建议保持观望为主。

杭州彭先生：如何操作目前的商品货币？澳元兑美元回调了，可以买入吗？

陈静：商品货币中，建议美元兑加元在0.9970附近及以下平仓或者减持，不考虑买入。澳元兑美元短线回调至0.9850附近，短线建议暂维持观望，待0.9780及以下再行考虑买入或者突破0.9920顺势买入，初步目标在1.0015附近。已经持有澳元者暂续持。

（陈静系GMI国际金融分析师）

■ 理财情报站

光大银行推“理财一起团”计划

光大银行于1月19日起发行阳光理财A计划2011年第二期产品，这期产品增加“理财一起团”一年期美元产品的团购计划。老客户只要带领一位新客户一起“团购”购买理财产品，即可以普通客户的购买金额享受高端客户的产品收益。

“理财一起团”是在光大银行让利的基础上，通过团购的形式让资金量小的客户得到收益率和门槛上的优惠。每位“团购”客户都将单独完成自己的产品购买流程（包括独立进行风险评估、签署独立的购买协议等）。光大“理财一起团”计划每月将根据不同的主题，推出“团购1+1”理财产品。每款“团购1+1”理财产品的团购时间将持续一个月。（王铃）

刷卡省钱有窍门 浦发半价送礼

1月1日-3月31日，浦发银行根据客户观看贺岁大片，年底聚餐，聚会K歌等消费习惯，推出刷炫卡享半价活动。

在美嘉欢乐影城中关村店、三里屯店，博纳国际影城朝阳门店，刷浦发炫卡购电影票全场半价。刷浦发炫卡单笔消费满60元，再购“味千拉面”享受半价优惠。在酷圣石全部10家门店，刷浦发炫卡，购买小杯冰淇淋，享受半价优惠。浦发联手中国首家时尚主题KTV酷姿，在京城酷姿KTV刷浦发“炫卡”，享受所有会员优惠，房费8.8折；按照店内要求参与不同时间段的欢唱时间买赠活动。此次活动涉及企业代发客户、刷卡消费客户、跨行取款客户等6类客户。（赵红）

中信借记卡赴美国刷卡送好礼

2010年11月1日至2011年4月30日期间，中信银行每月将对在美国刷卡及取现交易金额折合人民币排名第一的持卡人赠送iPad，除此之外，每月还举行抽奖活动为其他持卡人送出iPad。

除此之外，2010年11月至2011年10月期间，使用中信银行银联借记卡缴纳赴美签证费可获得美国当地电话卡。该行的出国全程通业务为有出国需求的客户提供了一套安全、便捷、便利的金融服务。签证代传递业务可以为符合中信银行免面谈签证资格要求的客户，办理美国签证业务。目前，中信银行是唯一一家与美国使馆合作、提供免面谈代传递赴美签证材料服务的金融机构。（易尧）

宝瑞通典当行古银绝当品受热捧

近日，宝瑞通典当行举办的欧式古典银器精选展受到爱好者推崇。百余件的珍贵古董银器元旦以来销售了30%，现场咨询人次达数千次。

此次展销的银器绝当品包括200多件套古董银器，包括成套银餐具、银茶壶、银烛台等。宝瑞通典当行运营官董伊表示，“2010年较之前几年，对贵金属投资尤其是白银的投资热情不断上涨，这跟它的投资价值不无关系，2010年，黄金年涨了29%，白银年涨82%，2011年的市场行情依然向好。近年来，随着国内外艺术品市场的走俏，有着一定艺术价值的古董银器成为艺术爱好者的收藏对象。”宝瑞通古董银器售卖活动将持续进行。（周琳）

招商银行举办企业商旅管理论坛

近日，招行主办“优化商旅管理，提升企业绩效”企业商旅管理论坛。嘉宾就新经济形势下的中国商旅管理市场现状，企业未来商旅管理发展趋势以及银行业与企业客户如何实现和谐共赢发展等话题，进行了深入探讨。

据世界旅游及旅行理事会（WTTC）发布的数据显示，目前中国已经成为全球第三大商务旅行市场，2010年全国各企事业单位用于差旅招待的支出将超过4000亿人民币。其中，差旅支付作为承上启下的中间环节，是整个商旅管理服务中最重要的一环。截至目前，招行商务卡系列产品已累计实现发卡近50万张，与7600余家企业在商务卡领域建立了合作关系。（黄禁）