■ 银行理财

3月期内理财产品性价比高

□云帆

“十一”之前,许多银行为冲存款规模纷纷上调理财产品收益率,着实让投资者过了一个欢乐祥和、收益丰厚的国庆佳节;节后由于银行资金全面回暖,部分产品的收益率有所下行,但品种更加丰富,投资者该如何选择,我们带您一起去发现。

节后收益率纷纷下行

相较与节前的高收益率,节后由于银行的流动性回暖,短期理财产品的收益率出现小幅下行。据理财宝网站提供的数据,降幅最大的是7天品种,市场平均收益率下行18bp,目前位于3.80%的水平。其他超短期产品,如1天或1个月以上中长期品种收益率降幅较小,平均3-4个基点。个别品种如1年期的还略有攀升。银行短期理财产品收益率下降的背后,是各大银行流动性好于预期的结果,因为7天理财产品正好可以用来冲存款,对银行而言性价比较高,故纷纷在节前提高这类品种收益率以冲规模。节后,银行间资金利率回落,如7天回购利率回到了3.45%的水平,银行就转而下调7天理财产品收益率,以降低成本。

短期产品性价比更高

虽然节后短期理财产品市场收益率有所回落,但我们依然推荐投资者重点关注短期理财产品,特别是3个月以内的产品,原因是3个月以内的产品兼具了流动性和收益性,达到了较好的平衡,更加适合稳健型投资者。

首先,3个月产品的预期收益率有较为明显的优势。目前长短期产品的收益率差异不大,也就是说投资者购买长期产品获取的收益率高出短期品种空间很小,而付出的资金锁定时间太长,综合效益较低。有的期限收益率甚至是倒置,即短期品种收益率比长期更高,如21天型收益率4.58%,高于一月型4.44%;三月型收益率4.87%,高于九月型4.67%,与一年型5.06%也相差不大。

其次,投资期较为灵活。在央行仍可能进一步加息的市场背景下,考虑到今年整体理财收益率呈上升趋势,只要通胀水平不回落,银行理财收益率还会继续攀升,买入短期品种利于投资者将资金转入下一期理财计划,获得更高的投资机会。

投资者需精挑细选

国庆长假为众多银行推出新型理财产品提供了一个缓冲期,节后银行纷纷推出了更新的产品,产品期限从7天到一年不等,基本实现了各个期限的覆盖,投资币种也关注了港币、美元和澳元等主要品种,这些产品与滚动发行的产品相互配合,为投资者提供了更多的选择机会。

但是投资者往往因为选择太多,而挑花了眼,无从下手。根据上面的分析,我们建议投资者重点关注三个月以内的短期品种。但各银行推出的产品数量众多,选择的主要依据是将其预期收益率与市场平均收益率水平进行对比,高出市场平均水平越多的,说明其投资价值越高。在此,我们列出近期银行新发的性价比较高的重点产品。

需要提醒投资者注意的是,本文对银行理财收益率的比较仅基于收益率与市场平均水平的对比关系,尚没有考虑理财产品背后的风险差异,如流动性风险、兑付风险等等,也没有结合我们当前的经济和金融环境进行分析。

短期理财产品收益率表

期限	9月30日曲线	10月10日曲线	利差(bp)
0N	2.23%	2.20%	-3
7D	3.98%	3.80%	-18
14D	4.26%	4.23%	-3
21D	4.62%	4.58%	-4
1M	4.40%	4.44%	4
2M	4.79%	4.82%	3
3M	4.91%	4.87%	-4
6M	5.34%	5.29%	-5
9M	4.73%	4.67%	-6
1Y	5.03%	5.06%	3

近期可重点关注的银行新发理财产品

产品简称	发行人	期限	币种	产品预期收益率	收益率曲线	高出曲线BP
农行金钥匙安心得利1825期贵宾专享	农业银行	一月型	人民币	5.50%	4.44%	106
建行乾元-私享型2011年33期	建设银行	一月型	人民币	4.60%	4.44%	16
建行乾元-私享型2011年29期	建设银行	三月型	人民币	5.40%	4.87%	53
招行招银进宝点赏成金502号	招商银行	21天型	人民币	4.90%	4.58%	32
招行招银进宝点赏成金500号	招商银行	一月型	人民币	4.80%	4.44%	36
招行招银进宝点赏成金501号	招商银行	二月型	人民币	4.90%	4.82%	8
光大T计划第二十四期产品3	光大银行	二月型	人民币	5.10%	4.82%	28
浦发专项理财盈债券盈添利计划135期	浦发银行	一月型	人民币	4.80%	4.44%	36
浦发专项理财盈债券盈添利计划133期	浦发银行	三月型	人民币	5.00%	4.87%	13
平安安盈1066-48期人民币理财	平安银行	一月型	人民币	4.90%	4.44%	46
平安安盈1068-28期人民币理财	平安银行	三月型	人民币	5.40%	4.87%	53

数据来源:理财宝网

■ 外汇门诊室

欧元兑美元不会就此见顶

□GMI国际金融 黄惠兰

欧债危机的演进令市场对于欧元的前景普遍悲观,关于欧元作为目前潜在的唯一可以同美元抗衡的国际货币的可靠性遭到严重质疑。更有甚者,近期金融市场上开始有传闻称,德法两个欧元区核心国已经开始分析重新启用德国马克和法郎的可行性。部分经济学家认为欧元及欧元区的消亡只是时间问题,有投资者预期欧元兑美元汇率将就此见顶,后市前景堪忧。

从制度上说,欧元区统一的货币政策和分散的财政政策下的二元宏观政策框架和僵化的财政约束标准之间协调性非常差,理论上这令欧债危机的爆发只是时间问题。同时,危机爆发后欧元区各国在应对债务危机采取的行动方面依然不足,这就直接令北美和亚洲的金融市场怀疑欧洲的政策制定者是否能在未来几周或者更长时间内出台令人信服的政策。

但是以上的预期或者预言成真的可能性很低。原因是欧元区的消亡实质上并不能解决目前希腊、西班牙等欧元区国家的债务问题,这是其一。其二是目前欧债问题并非没有解决办法,只是欧元区各国还在寻求一个利益平衡点,这个过程不会一直持续,而且一定会有一个结论,因为一旦放任欧债危机持续,欧元区内任何一个国家都不能独善其身。其三,愈演愈烈的欧债危机已经点燃了有关全球经济即将陷入衰退的担忧,这种担忧在北美和亚洲市场也在升温,美国有美国的债务问题,亚洲有亚洲的通胀或者滞胀困扰,这些都会令投资者对这些货币的中短期投资兴趣降低。其四,综合欧元诞生以来的汇率表现,欧元一直受到来自美元集团的伺机恶意操纵,欧债危机的严重性和表象都有被放大的嫌疑,实质的严重程度并非是我们看到的。

回归到外汇市场,欧债危机对于欧元的打压实质上较为有限,投资者对于欧元的兴趣并未降低,欧元兑美元汇率的走低更倾向是短期头寸的调整。而且,目前外汇市场并不太平,地缘政治因素,主权债务危机,失业率上升等影响市场的主要因素此起彼伏,投资者不会盯死一个焦点,这分散了欧元兑美元汇率来自欧债危机的压力。

欧元兑美元过去一周表现相当不错,开始反复上升,并且测试上升阻力位。下周市场关注的焦点在于本周五开始的在法国巴黎召开的二十国集团(G20)会议,此次会议是10月23日G20戛纳峰会召开前的重要节点,会对欧元区施加压力提供有价值的契机。在德法两国承诺在本月底宣布解决债务危机的计划后,投资者期盼此次会议会有好消息传出,新闻发布会在周六晚上。有机构预测,如果周末会议有一些积极的、具建设性的结果,有一些具体措施出台,这会缓和忧虑,并令资本再度自由流动,下周可能为欧元带来转机。

■ 金银币投资

辛亥革命题材走俏币市

□两省

在辛亥革命100周年纪念日题材的推动下,近期红色收藏再度升温,特别是向来对重大历史事件高度敏感的金银币收藏市场,短期行情火爆。

自1981年辛亥革命70周年以来,央行每隔十年就发行一套辛亥革命周年纪念金银币,今年正好是辛亥革命100周年,也是央行第4次发行辛亥革命纪念金银币。在集藏领域,向来对重大历史事件高度敏感,逢百的纪念年份更是赋予藏品独特的价值。

近日,央行接连发行两套重大题材纪念金银币,它们分别是:

辛亥革命100周年金银纪念币。该套纪念币共2枚,其中金币1枚,银币1枚。1/4盎司圆形金质纪念币含纯金1/4盎司,最大发行量10万枚。1盎司圆形银质纪念币含纯银1盎司,最大发行量16万枚。该套金银纪念币由沈阳造币有限公司铸造,中国金币总公司总经销。

西藏和平解放60周年金银纪念币。该套金银纪念币共2枚,其中1/4盎司金币1枚,1盎司银币1枚,均为中华人民共和国法定货币,1/4盎司金币最大发行量为2万枚,1盎司银币最大发行量为3万枚。由上海造币有限公司铸造,中国金币总公司总经销。

国际金价走势在很大程度上影响着钱币市场的动向,虽然基础金价对金银币的价格相对滞后,但对于整个市场的信心恢复却能起到相当积极的推动作用。

不难发现,上述两款金银纪念币在发行数量上有较大区别。由于发行量较大,辛亥革命100周年金银纪念币走的是平价上市路线。本周在北京的钱币市场,辛亥革命金银币的价格在5000元左右,此价格低于前期市场部分人士的预估价格,但在弱市中这样的开盘价格对于新品乃至整个市场起到的作用无疑是积极和正面的,单银币期货成交价在800元上方。

西藏和平解放60周年金银纪念币受货源影响,成交价在7000元左右。不少收藏者保持较为谨慎的态度,预计短线仍有下跌风险,单银币仍维持在1700元附近有不错的成交。

新币的发行提振了其他相关题材的纪念币种。据了解,1981年发行的辛亥革命70周年金银纪念币,发行市价约3600元,近期市价已经达到12.5万元;1991年发行的辛亥革命80周年金银纪念币,当时发行市价约8000元,现市价为19万元;5盎司的孙中山金币,当年售价仅为数万元,而目前的市场价已经早就超过100万元。

业内人士提醒,红色收藏品暴涨与背后游资的炒作不无关系,收藏者不要贸然跟进,还是宜以藏为主。贵金属纪念币价格随国际金银价格而短期波动,但长期来看,那些限量发行的贵金属纪念币的收藏价值还是非常可观的。

■ 焦点理财

买交易所公司债一年稳赚13%

□刘杰

最新数据显示,沪深两市A股账户数接近1.48亿户,而持仓账户数约为5700万户,持仓比例为35.5%,较去年同期水平下降1.2个百分点。面对跌跌不休的股市,大量投资者选择空仓或者轻仓观望,并且对后市感到迷茫,不知该何时入场。而大量资金闲置账上,一躺就是一年。

难道开了户,除了股票就没有其他可以投资的东西了吗?当然有。基金、债券、回购、期权等,只要在证券公司开了户,这些金融产品都可以参与,而操作过程就和买股票一样,输入代码和数量,点击成交即可。笔者作为债券从业人员,就来谈谈交易所债券的价值。

交易所的债券品种十分丰富,包括国债、企业债、公司债、可转债、分离债等。其中国债是我们最常见的债券品种,交易所国债的主要特点是期限丰富且成交量大、流动性好,但其收益较低,10年期品种的年化收益率只有3.8%左右,更适合机构或者有较强融资需求的投资者。那么更适合散户参与的投资品种有哪些呢?

对于那些偏好高收益又对流动性要求不高的投资者,建议关注交易所公司债、企业债,其收益率要大幅高于同期限国债,且对于评级在AA+以上的品种,发生违约的概率很小,基本不必担心信用风险。公司债和企业债的区别在于,前者特指上市公司发行的债券,后者则由非上市企业发行,多为城投类债券。接下来举个简单的例子来说明公司债的价值。

我们来看一下在深交所上市的公司债09名流债,代码112012,发行主体评级为AA-,债项评级为AA+,票面利率为7.05%。值得注意的是09名流债的发行期限为5年期,含第3年末上调票面利率选择权和投资者回售权,这个投资者回售权的意思就是说第3年末我们可以选择不再持有该债券,公司将直接付给我们本金和当年利息,这样名流债就可以看成期限为3年的品种。该券的发行日期为2009年11月3日,即将于明年2012年的11月3日到期拿到本利。如果我们现在买入就相当于持有一只1年期债券。

假设我们以10月13日收盘净价94.50元买入,持有到2012年11月3日选择回售给发行人,则可以拿到本金加利息共计107.05元,那么我们的持有期收益率就是(107.05-94.5)/94.5=13.28%,就是说当前我买1万元的09名流债,明年到期可以拿到1300多元的利息。这1万元如果存入银行,利息是350元;购买1年期储蓄国债,利息为385元;购买理财产品,收益平均为500元;如果炒股,可能……这样一比,该券的价值显露无遗。

朋友们会担心,这种债收益这么高,对应的风险是不是也很高?流动性怎么样?来简单看看名流债的情况,可能炒股的人对名流置业(000667)这家房地产行业上市公司有所了解,研究债券的信用资质主要看发行人的资本结构、现金流状况、融资能力以及相关担保情况。我们看到评级机构已经替我们对发行人的偿债能力做了分析,并给出AA-的发行主体评级和AA+的债项评级,该评级表明名流债的偿债风险较小,投资者可以不必担忧信用风险(历史上我国的信用债还未发生过偿债违约事件。即使出现问题,也会由银行提供流动性帮助企业渡过难关)。此外流动性上,信用债会弱于国债,但如名流债这种日均1000万元的成交额也可以满足大多数散户的交易需求。

与09名流债类似品种还有很多,如09银基债、08长兴债等等,只要在股票分析软件的分类里选择查看“沪深债券”就能看到,挑选的时候可以用上面的方法测算一下持有期收益率,选择合适期限的品种投资。

金条沾光 “天宫一号”成功发射

随着天宫一号目标飞行器成功发射,天宫一号纪念金条正式面向全国发行。全套含2根25克Au9999金条,共计2011套。发行方国道黄金为每套金条增配了以天宫一号原型等比例缩小制作的模型。(陈月)

招商信诺 CIGNA & CMC

招商信诺人寿保险有限公司
电话营销专用呼出号码公告

根据中国保监会《关于促进寿险公司电话营销业务规范发展的通知》要求,现将与我公司合作的兼业代理机构电话营销新的呼出号码公告如下:4008695508

招商信诺人寿保险有限公司
2011年10月15日

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9月29日至2011年10月12日

投资账户名称	9月29日		9月30日		10月10日		10月11日		10月12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	2.0173	1.9778	2.0202	1.9806	2.0139	1.9744	2.0140	1.9745	2.0294	1.9897
平衡型投资账户	2.0076	1.9683	2.0055	1.9661	1.9980	1.9589	1.9945	1.9554	2.0232	1.9836
进取型投资账户	2.4916	2.4428	2.4727	2.4242	2.4239	2.3764	2.4099	2.3626	2.4985	2.4495
指数型投资账户	0.9665	0.9476	0.9623	0.9434	0.9550	0.9363	0.9541	0.9354	0.9876	0.9683
货币市场投资账户	1.0880	1.0667	1.0883	1.0669	1.0902	1.0689	1.0906	1.0692	1.0906	1.0692

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

招商信诺人寿保险有限公司投资连结保险投资账户二〇一一年半年度信息公告

(本信息公告是根据中国保险监督管理委员会《投资连结保险暂行管理办法》及《人身保险新型产品信息披露管理办法》编制并发布)

产品名称:招商信诺趸缴步步为赢投资连结保险

投资账户名称	积极账户	配置账户	平稳账户	安享账户	无忧账户	成长账户
一、投资账户简介	此账户于2006年7月31日设立,95%-100%投资于股票型开放式基金,0%-5%现金、银行存款用于备付需要。投资策略:通过对中国基金市场进行定量和定性的分析,遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的股票型开放式基金,以期努力实现投资账户的长期增值。	此账户于2006年7月31日设立,95%-100%投资于配置型开放式基金,0%-5%现金、银行存款用于备付需要。投资策略:通过对中国基金市场进行定量和定性的分析,遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的配置型开放式基金,以期努力实现投资账户均衡增值。	此账户于2006年7月31日设立,95%-100%投资于债券型开放式基金,0%-5%现金、银行存款用于备付需要。投资策略:通过对中国基金市场进行定量和定性的分析,遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的债券型开放式基金,以期努力实现投资账户获得较高水平的和稳定的当期收益。	此账户于2006年7月31日设立,95%-100%投资于中短债型开放式基金,0%-5%现金、银行存款用于备付需要,追求较高程度的本金安全和稳定的当期收益	此账户于2006年7月31日设立,95%-100%投资于货币型开放式基金,0%-5%现金、银行存款用于备付需要。投资策略:通过对中国基金市场进行定量和定性的分析,遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的货币型开放式基金,以期努力实现投资账户的本金安全和与投资风险水平相适应的当期收益。	此账户于2006年7月31日设立,95%-100%投资于指数型开放式基金,0%-5%现金、银行存款用于备付需要。投资策略:通过对中国基金市场进行定量和定性的分析,遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的指数型开放式基金,以期努力实现投资账户的长期增值。
二、投资账户各年投资收益率	2006年 45.17%□ 2007年 93.97%□ 2008年 -44.85%□ 2009年 53.04%□ 2010年 -3.76%□2011年上半年 -4.46%	2006年 37.41%□ 2007年 78.94%□ 2008年 -41.74%□ 2009年 39.87%□ 2010年 5.07%□2011年上半年 -8.46%	2006年 4.71%□ 2007年 20.09%□ 2008年 0.65%□ 2009年 0.63%□ 2010年 7.79%□2011年上半年 -0.70%	2006年 0.22%□ 2007年 0.99% 2008年 NA	2006年 0.00%□ 2007年 2.08%□ 2008年 3.24%□ 2009年 1.05%□ 2010年 1.33%□2011年上半年 1.57%	2006年 -0.03%□ 2007年 78.10%□ 2008年 -63.60%□ 2009年 78.09%□ 2010年 -11.40%□2011年上半年 -2.91%
三、财务状况简要说明(截止2011年06月30日 金额单位:人民币元)						
资产合计	169,934,894	13,865,718	11,016,001	0	10,590,027	3,588,603
负债合计	136,050	9,518	7,997	0	4,607	2,278
净资产	169,798,844	13,856,199	11,008,005	0	10,585,420	3,586,325
投资账户持有人投入资金	84,764,323	4,483,574	7,242,911	0	9,046,937	5,297,502
年末累计净收益/(亏损)	85,034,521	9,372,626	3,765,094	0	1,538,483	(1,711,177)
投资账户持有人权益总额	169,798,844	13,856,199	11,008,005	0	10,585,420	3,586,325
经营收入						
投资收益	44,186,707	978,818	758,198	0	208,260	(579,384)
公允价值变动收益	(51,514,748)	(2,335,212)	(794,381)	0	0	474,106
其他收入	1,719,503	101,868	20,849	0	0	0
经营支出						
独立账户资产管理费及保单管理费	(941,780)	(63,703)	(59,829)	0	(28,446)	(16,504)
营业税金及附加	(1,098,990)	(9,866)	(4,832)	0	0	0
其他支出	(197,509)	(29,722)	(764)	0	0	(2,001)
本年净收益(亏损)	(7,846,817)	(1,357,817)	(80,759)	0	179,813	(123,784)
四、资产管理费	资产管理费率:1% 2011年上半年发生额:941780元	资产管理费率:0.85% 2011年上半年发生额:63703元	资产管理费率:0.85% 2011年上半年发生额:59829元	资产管理费率:0.85% 2011年上半年发生额:0元	资产管理费率:0.5% 2011年上半年发生额:28446元	资产管理费率:0.85% 2011年上半年发生额:16504元
五、投资组合	货币资金:7555999元 基金投资:161592272元	货币资金:489368元 基金投资:13401795元	货币资金:415983元 基金投资:10948765元	此账户于2007-12-10停止使用	货币资金:170077元 基金投资:11255326元	货币资金:391840元 基金投资:3218250元
六、资产托管银行变更情况	无资产托管银行	无资产托管银行	无资产托管银行	无资产托管银行	无资产托管银行	无资产托管银行

注:(1)投资账户收益率=(本年期末价格-上年期末价格)/上年期末价格*100%;各投资账户均取每年最后一个评估日公布的价格为期末价格;(2)每年新设立的投资账户当年的收益率自该账户设立之日开始计算,其上期期末价格均取为1.0000;
(3)受投资账户年末资金进出影响,部分投资组合年末时点的实际投资组合比例与期望投资组合比例存在差异;
(4)估值原则本独立账户会计核算以权责发生制为记账基础;除开放式证券投资基金投资按公告的基金单位净值在账户计价日进行调整外,其余均以历史成本为计价原则。如果以后发生资产减值,则计提相应的资产减值准备。