

牛气冲天之后价格整体回归理性

控制风险挑选平价可转债

前段时间,股市展开了一波较大幅度的调整,前期走势强劲的可转债也相应整理,逐渐回归理性。在整理行情中,可转债市场往往蕴含着较大的风险,但如能抓住机遇的话,仍然是有利可图的。

可转债如何定价?

可转债的价格由债权价格和期权价格两部分组成。由于可转债是一种企业债券,且有债权的属性,持有人可以选择持有可转债到期,得到公司支付本金和利息收益,所以债权价格是可转债价格的一个基本组成部分。同时,可转债又有期权的属性,投资者可以在规定的时间内将可转债转换成股票,享受股票的红利分配或实现套利,所以期权的价格也是可转债价格的一个重要组成部分。

可转债债权价格是由可转债的久期、票面利率和风险等因素综合决

定的。一般来说,可转债离到期日越近可转债的债权价格越接近发行面值,可转债发行时的票面利率越高则债权价格越高,发行债券的公司风险则与可转债价格成正比。投资者可以把相同期限档次的企业债的市场价格作为可转债债权价格的一个重要参考标准,也可以在相同期限档次的国债收益率的基础上加上风险溢价作为可转债的参考收益率。

可转债的期权价格是目目前正股价格和转股时正股的预期价格共同决定的。一般投资者只需把正股价格除以转股价格后乘100即可近似地计算出可转债的理论价格。在通常情况下,可转债正股价格高于转股价且股价处于上升通道时,可转债价格也会随之不断上涨。而在弱市行情中,可转债价格会随着正股价格的回落而下跌,因此可转债的期权价格与正股的走势紧密相关。

整理行情中的风险

近期,国债现券市场和企业债

市场受国务院调减利息税和央行上调金融机构人民币存贷款基准利率的影响,下跌后弱势整理。有资深分析师认为,中国经济存在着流动性过剩、通胀继续上升、实际利率为负和资产价格泡沫等问题,年内央行仍有加息的可能。出于投资者对国家采取宏观紧缩政策的担忧,债市已经一改前两年的牛市,处于下跌通道,可转债的债权价格目前也正处于下降通道。

同时,5月30日以来,股市展开了一波较大幅度的调整,一些可转债的正股价格不断下行,受此影响可转债的期权价格也随之下跌。由于前期投资者对转债市场的盲目炒作,很多券种的市场价格已经明显高于其理论价格。以7月9日开始转股的巨轮转债为例,转股前一交易日的收盘价为167.9元,而正股的收盘价为12.9元,以最新转股价9.82元计算,该转债的价格已经被高估。

因此,随着股市和债市的强势

行情双双转为整理行情,可转债的债权价格和期权价格都受到影响,部分可转债已经出现了市场价格高于内在价值的情况,特别是对一些即将到期的券种,投资者无论是选择持有到期或是转股都将出现损失,其中蕴含了较大的风险。

近期可转债投资建议

在可转债市场蕴含着较大风险的情况下,投资者应该把控制风险放在首位,在这基础上再适当选择一些长期看好的券种进行长线投资。有四点投资建议:

第一,应尽量购买接近面值的可转债。接近面值的可转债投资风险相对较低,即使在投资者买入可转债后正股和可转债价格一路下行,投资者也可以选择将可转债持有到期,投资损失可以锁定在购买可转债时的溢价部分。

第二,选择价格被低估或是接近理论价格的可转债。可转债和正股的价格每天都在变化,一般情况

下可转债和正股价格的波动幅度是相近的,但由于种种原因,某些可转债的涨幅可能小于正股的涨幅,而某些可转债的跌幅可能大于正股的跌幅,可转债的价格可能会出现低估的情况。在目前市场上有部分可转债的市场价格较接近理论价格,可以作为投资者的首选。

第三,可转债不宜短炒,应长线投资。现在不宜转股的可转债可能在将来存在着套利的机会,因此可转债的期限越长机会也就越多。如果投资者对某正股长期看好,那么可在可转债下跌时逢低买入并进行长期投资。一段时间后,可转债的收益可能超过投资正股的收益,而且风险也较投资正股小。

第四,投资一级市场优于投资二级市场。最近几个月,可转债市场由强势转为整理行情,但最近发行上市的可转债仍然存在着较大的获利空间。投资者可以通过一级市场认购新发行的可转债获得丰厚的收益。 交行上海分行 许一览

本周话题:大学生炒股是否可行?

赞成炒股模拟大赛

2007年,车厢、大街上、公司甚至学校里到处弥漫着关于股票的议论,“他”已经成为了老百姓的问候语。从前大家见面打招呼都是“去哪呀?”“饭吃了没?”现在则已变成“你最近买了哪只股票啊?”“有没有什么消息啊?”随着股票的不断升温,不少大学生也加入了这个行列。

笔者赞成大学校园举办炒股模拟大赛,这样既可以给大学生亲临其境的感觉,让他们增加理财知识,又不会在经济上带来损失。通过实践教学将教材、课堂学习与证券投资结合在一起,增强趣味性、操作性和感性认识,既为老师们提供了一个配套实物教学方法,也为金融专业教学提供了很好的虚拟实践环境,从而大大拓宽了学生们的视野。

如果非要进入股市,那么笔者希望大学生应该用自己挣来的钱去

炒股。俗话说:崽花爷钱不心疼。不知道父母挣钱的难处和辛苦,用父母给的生活费炒股,一旦亏了,“心疼指数”较低。如果用勤工俭学挣来的钱去炒股,相信炒的时候,就会担心“炒糊炒焦”,会更加注意“火候”。

总之学生应该把学习放在第一位,把炒股当作一种知识来掌握,注重学习其中的技巧,也可作为一种兴趣。虽然现在股市很牛,大学生不能把炒股当成一种赌博,更不能因为受炒股影响而放弃学业,耽误自己一生的前途。“股市有风险,入市须谨慎”是专家对所有股民的忠告。面对大学生,更应该加上一句:股市是一生都可以选择的,是一项长期的投资理财工作,而大学生生活只有4年。毕竟4年是短暂的,要珍惜这段时光,在校园里打好扎实的基础,踏上社会后便会有无数炒股赚钱、实现梦想的机会 周枫



■ 关心涨跌不是生活的全部

郑辛遥 画

别捡了芝麻丢了西瓜

对于炒股,中国证监会主席尚福林有一个较为客观公允的表述,即炒股要有点“闲钱、闲时间和闲心”。如此看来,很显然,这几个条件大学生一个也不具备,他们涉足股市负面影响非常大,属典型的本末倒置,角色错位。

首先,大学生手里没有所谓的“闲钱”。他们那点钱,是父母给的生活费,或是自己勤工俭学辛苦挣来的,“糊口”和用于学习支出是第一位。如果把它们砸进波谲云诡的股

市不幸被套牢,不但会使生活受困,更重要的是心理上会受到打击。

其次,作为大学生,毋庸置疑,学习是首要任务,“闲时间”和“闲心”对他们都显奢侈。炒股对人的精力牵扯非常大,若整天困扰于股市的大起大落,悲喜于股市的沉沉浮浮,哪还有心思学习?

大学生掌握一定的理财知识没错,但并非现在就把自已扔到股海里,这不可取。大学4年转瞬即逝,还是把心思放在学习上吧。 耿宝文

其实,大可不必把大学生炒股当作洪水猛兽。毕竟,即将踏上社会的大学生如果有闲钱与闲时,“预习”一下股市冷暖未尝不可。从大处说,这也是一种财商的培养,能够让他们在炒股中学到金融、财经知识。

炒不必畏,功夫要在“股”外。时下许多大学生的炒股生涯,大多停留在打打闹闹的“初级阶段”,与街坊大妈的炒股方式毫无二致,盲目跟风者居多,对基础金融知识知之者不多,对宏观经济走向研究与把握不够。如果是这样,对宝贵的求学时间是一种浪费,也对他们的财商培养毫无裨益。

我想起了美国有一位名叫格雷厄姆的中学教师,圣诞节和孩子的生日,她总是把股票当做礼物赠送给孩子们,同时经常给他们灌输金融、经济知识,并就股市问题进行讨论,大家各抒己见。几年后,她的儿女们通过这份特殊的礼物,各自的账户膨胀到1万美元左右,还成为像模像样的经济小专家。

当然,我们不能做简单的类比,但问题是,我们的大学生到底掌握了“股”外的多少经济学“功夫”呢?因此,应当把炒股当种一种历练个人财商、提升经济学学识、应对未来挑战的宝贵渠道,在保持平常心态的同时,多增强点“股”外的经济功夫,这才是不二选择。 马廷刚

功夫要在「股」外

股票投资、保险保障、风险控制、收益稳健

——华泰稳健投资保险产品

一、“华泰稳健”产品简介

“华泰稳健”是华泰保险公司、华泰资产管理公司和中国工商银行通力合作、积极创新而开发出来的新一代投资理财型保险。华泰财产保险公司作为产品发行人和承保人,华泰资产管理公司作为投资管理人,中国工商银行作为产品资产托管机构和销售机构。

二、“华泰稳健”产品分解

“华泰稳健”由投资部分和保障部分组成,成功融合了股票基金和保险产品的优点,实现“投资创造财富,保险提供保障”!

三、“华泰稳健”产品优势

1. 优势一:一份投资,双重实惠!
2. 优势二:专业投资,收益稳健!
3. 优势三:控制风险,投资安心!

四、“华泰稳健”投资管理人的投资业绩

华泰资产管理公司是全国第三家保险资产管理公司,是获得IPO询价资格的保险机构;公司首批取得劳动和社会保障部企业年金基金投资管理资格,是进行保险业资产管理创新试点和保险业第三方资产委托管理试点的资产管理公司。

详情请致电4008-161618,或登录www.ehuatai.com

地址:世纪大道88号金茂大厦33层

炒股也是人生的历练

现在大学生的成长历程中,大起大落的“经历”教育很少。参与炒股不失为一种很好的社会化行为的锻炼。

股市的起伏不定和难以预见,与人生的成长有着相

似性。收获的喜悦与失利的痛苦,对大学生的心理健康及防御能力有提高作用。

女儿当年在读大三时,提出希望学炒股,与妻子商量后,约法三章:不影响学

习、不向外人借款、不妨碍生活。给了一万元让她尝试。女儿对金钱的认识明显加深,懂得赚钱不容易的道理,从中获得的东西明显是学校里所难以教授的。特别是股票的涨涨跌跌,对其心理承受力和理性的判断能力有着正面积极的提升作用。 陈言

成年意味着负起责任

股引起的学业下降等可能出现的问题,每一个大学生都应该能够承担并且去解决。而现在,往往看到家长、媒体用“过来人”的经验去引导大学生接下来应该是远离股市还是继续在股海中磨炼。

是该放手让大学生独立思考事物的利弊了。如果今天还在越俎代庖告诉大学生是不是可以炒股,那明天又如何指望这个群体能够突然之间一夜长大,承担社会责任为社会建设出力? 谭玉茹