

CPI 不断上涨如何让钱保值增值?

寻找债市中的投资机会

股市高处不胜寒，基金跑不赢大盘，新股屡摇不中，国债步入下跌通道，银行存款负利率……个人投资者眼看着 CPI 不断上涨，却无奈手中的钱没有投资方向。然而，东方不亮西方亮。笔者以为，目前情况下，投资者可以在债券市场中找到新的投资机会。

保守者首选公司债

8月14日，证监会发布《公司债券发行试点办法》，公司债券市场化发行制度框架基本明确。9月24日首单公司债券——07长电债发行，根据市场化询价结果，该债券发行票面利率确定为5.35%。值得一提的是该券受到热烈追捧，根据公告规定，网上认购将按照“时间优先”的原则，当网上累计成交数量达到网上发行的预设数量4亿元时，网上发行即结束。9月24日9:30一过，大量的买单蜂拥而入，一眨眼工

夫发行就全部结束了。

公司债的风险和收益介于国债与股票之间，是保守型投资者的首选。目前个人投资者手头资金宽裕而又缺乏投资方向时，公司债无疑是一个稳健的投资渠道。投资公司债有三大亮点：一是发行公司债的公司一般质地优良，具有良好的偿债能力，风险较小，而其收益率则远高于活期存款；二是公司债一般会设置回售条款，即在若干年后市场利率高于票面利率时，投资者可以在约定时间选择回售公司债；三是流动性优于存款，公司债发行完毕后一般会申请在交易所市场和银行间市场同时上市交易，投资者届时可以在交易所市场对公司债进行买卖，它的流动性仅次于活期存款但优于定期存款。

根据相关规定，个人投资公司债的手续非常方便，只需在证券营业网点开设一个证券账户，在公司债正式发行的时候，与认购新股一样在一级市场购买公司债，同时在二级市场上也可以像买卖股票那样买卖公司债。

可分离债价值显现

分离交易可转债是债券和股票的混合融资品种。与传统的可转债相比，分离交易可转债具有债性和股性分离的特点。该产品中的可转换债券和股票权证发行时是组合在一起的，但在上市后则自动拆分成可转换债券和股票权证，可分别进行交易。

一般情况下，可分离债发行上市交易后，债券价格一般会跌破100元的面值，如9月25日上市交易的国安债1的成交价在70元附近，但债券到期时投资者可以100元的面值兑现。因此这些跌破面值的券种收益率非常高，如国安债1的收益率已高达7.5%，税后收益率也远远高于五年期的银行定期存款利率，而其流动性则优于定期存款。另外，06中化债、07云化债等券种的收益率也相当可观，值得长期投资。

除了老券种外，新券也是投资者的一个不错选择。深高速可分离转债将于10月9日发行，与已发行的6只可分离转债相比，无论是纯债券还是权证，深高速可分离转债

都具有一定的优势。一方面，债券完全由银行提供担保，风险较小；另一方面，正股价格偏低使其权证价格较低，在目前认购权证市价普遍较高的情况下，其权证上市后会有很大的上涨空间，值得投资者参与配售或认购。此外，原无限售条件A股股东可优先认购的数量上限为其在股权登记日收市后登记在册的发行A股股份数乘以1.8元，再按1000元一手转换成手数。由于正股价偏低以及配售比例较高，为购买正股进行配售的投资者提供了较大的套利空间。

特别国债值得关注

9月18日起个人投资者可以在试点银行柜台开立债券账户购买特别国债。这是特别国债首次成为普通百姓可以参与买卖的投资品种。本期特别国债实际发行总金额为319.7亿元，其中计划发行300亿元，期限15年，经投标确定的票面年利率为4.68%，票面利率显得稍低。通过试点银行柜台发售部分的分销价格区间为每百元面值

99.80-100.20元。经济学家樊纲表示，个人可以分享特别国债的部分收益，央行把置换来的特别国债卖给商业银行，商业银行再卖给个人，个人就可以从中获益。

一般来说，特别国债收益主要是债券的利息（贴现式国债除外），这与特别国债发行时政府承诺的票面利率有关，票面利率一般采用固定利率的形式，不发生变化。由于本次特别国债的收益率偏低，投资者没有去追捧。在特别国债遭遇了本次冷落后，估计财政部可能会提高以后几期特别国债的发行利率，建议投资者关注后面几期特别国债的发行，如果其收益率有所上升的话将具有一定的投资价值。

特别国债的试点商业银行为中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行。投资者如欲购买特别国债，需持本人有效身份证件，在以上承办银行网点开立国债托管账户，开户费为10元/户，已经通过承办银行开立记账式国债托管账户的投资者不必再另行开户。

交行上海分行 许一览

本周话题：买保险不如买保险股？

银行股是个好选择

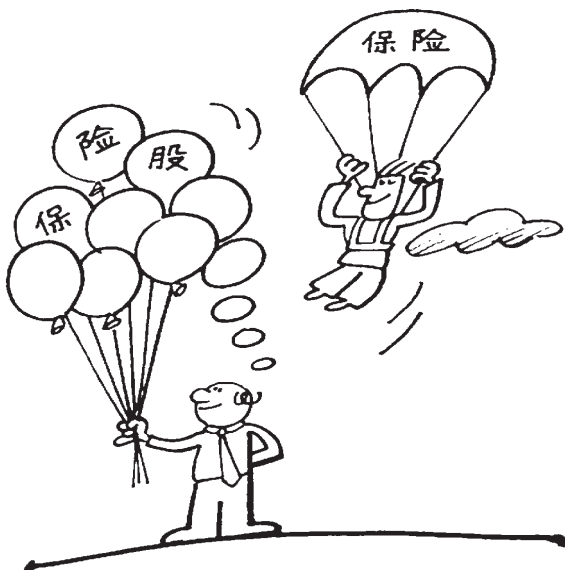
对于“存银行不如买银行股”的说法，我个人比较赞同。一些年纪较大的人，他们的理财渠道比较单一，习惯把自己积攒下来的钱，凑成5000或10000元的整数，存入银行，觉得这是一个很好的保障，每年还有利息拿。

在如今的大牛市，股民数量不断攀升。股市存在风险，作为一个投资者，怎样才能尽量在减少风险的情况下使收益最大化呢？选股是个最重要的因素。热点股受追捧固然可以带来一时的收益，那只是投机行为，而不是真正的投资行为。从长远角度来看，要想取得不错的收益，银行股是个不错的选择。在宏观经济稳健增长的良好背景下，存贷业务创造的利息收入将不断平稳增

长，中间业务创造的非息收入在金融改革深化的推动下将高速增长，收入结构的转变为银行长期持续性地增长奠定了基础，资产质量将继续好转，部分银行将在信贷成本降低、税收压力减轻的情况下进一步提高业绩。

银行的利率还是比较低的，虽然最近经过了几次加息，但还是低于同期的通货膨胀率。所以把钱放在银行，只是起到一个帮我们保管资金的作用，起不到资金收益的效果。在众多银行股中，一些信誉好、业绩好的大银行是我们首选的对象。在香港有股市名谚：存汇丰不如买汇丰。希望以后在中国的股市也有类似“存中行不如买中国银行”这样的名谚。

朱柳霞



■ 求稳健还是博「心跳」？

郑辛遥画

要吃饱也要吃好

从投资的角度看，买保险和买保险股并不完全是一件事。买保险是对自己的未来、对家庭的保障。它的特点是具有稳定性、确定性。而买保险股是一种证券投资，既然是股票，就有一定的风险。很显然，买保险和买保险股之间很难作出谁好谁差的比较。买保险是解决我们的“吃饭”问题，而买保险股是我们想“吃得好”的问题。

投资者之所以有“存银行不如买银行股，买保险不如买保险股”之感觉，是由于近来证券市场上银行股、保险股价格飞涨。但必须认识到，这是在证券市场走牛的条件下，金融股的价格洼地被发掘所导致的。如果我们在高位追买银行股、保险股，也很可能带来损失。所以，要让买保险股收益好于买保险，还有你在什么价格、什么时间买的问题。而买了保险一般就能锁定未来的收益。由此可见，买保险股好于买保险说法并不很正确。

作为一个理性的投资者，一定要考虑投资组合。如果你的投资中，既有银行存款、保险这样稳定而又有保障的品种，又有银行股、保险股这样风险稍微大、收益比较高的品种，那么这样的组合还是比较好的。也就是说，我们要在吃饱的前提下，再想法吃得好点。

陈奇

买保险寻求避风港

买保险和买保险公司股票，这是两种很好的投资途径。但我以为最理智的投资是不要把资金放在一个篮子里，资金分流，各持有一些。我早早地投资了保险，10年前我和先生分别都买了数份递增型养老保险，为儿子买了教育和意外保险，老年生活有了保障，也为儿子的未来付出一份爱心。现在我们

的养老保险金都已交费期满，不久便可享受每年递增的养老金，儿子也已享受到了教育投资后回报的奖学金。虽然保险收益相对投资股票不是很丰厚，但却是更安全稳妥的投资方式，省心省力坐享其成，不用像股票时时需要关心着，购保险等于找到了避风港。

虽然当今股市里保险股飙升，

但我并不眼红。股票的波动总是存在许多的不确定因素，高收入相伴高风险，眼下是牛市行情，谁也不能保证永远会牛市。况且现在的保险股都已在很高价位，市盈率也不低。即使我想要买保险股，也不该是这个时段，我更依赖自己投资的保险。看着股票行情大起大落，弄得心情也起起落落何苦呢。健康高于一切，有更好的体魄才能享受更多，保险股还是让那些有足够风险承受力的人去玩吧。

星云

【下周话题】房贷首付增加的影响

最近央行等发出通知，对已利用贷款购买住房、又申请购买第二套(含)以上住房的，贷款首付比例不得低于40%。你认为提高首付比例后，房价能够得到平抑吗？截稿时间本周四，来稿请发电子邮箱 tangy@wxjt.com.cn。欢迎同时到新民论坛 BBS.XM-NEXT.COM“投资理财”版投稿。

兴业“万利宝”人民币理财产品

产品名称	期限	预期年收益率	投资金额	销售日期	起息日
第44期年年升	345天	≥6%	最低投资金额为5万元，并以1万元整数倍递增	即日起-2007年10月15日	2007年10月16日
第43期季季丰	83天	4%	最低投资金额为5万元，并以1万元整数倍递增	即日起-2007年10月12日	2007年10月13日
第37期年年升--新股申购	328天	8-20% (非承诺收益)	最低投资金额为5万元，并以1万元整数倍递增	即日起-2007年10月12日	2007年10月13日
第十期万利宝--兴业基金宝	一年	8-25% (非承诺收益)	最低投资金额为5万元，并以1千元整数倍递增	即日起-2007年10月15日	2007年10月16日

限期限额销售 1) 以上产品除了第十期万利宝--“兴业基金宝”产品外，客户均不可提前赎回。
2) 一切产品说明以协议书条款为准。 3) 最终解释权归兴业银行所有。

天弘精选混合型证券投资基金10月11日拆分，拆分当日净值1元限量申购!

理财热线： 95561

63213488



兴业银行 上海分行
INDUSTRIAL BANK CO., LTD. SHANGHAI BRANCH