

100 元面值债券交易价跌破 70 元

投资分离式可转债风险很小

股市震荡加剧,对后市的趋势不易把握,盲目满仓于股票或股票型基金,被事实证明风险极大。这迫使许多投资者对投资结构作了调整,一些防御型的投资品种重新得到重视。笔者认为,目前风险较小、收益率明晰的分离式可转债,值得投资者关注。

分离式可转债在我国证券市场出现还不足一年,是一个新型的投资品种。它和常见的可转债有很大的不同,发行时每手分离式可转债可无偿得到一定数量的认股权证,上市后便分开进行交易。发行人承诺在未来特定日期偿还本金,并按事先规定的利率每年支付利息。已

发行的分离式可转债共有七只,利率各为 1.2%或 1.4%,低于同期银行定期存款利息率和一般企业债的利率。投资者却从所获得的认股权证中得到相当的好处。从这几只分离式可转债看,上市后权证的收益甚高,这正是对许多机构有很大吸引力之处。机构投资者事先买入标的股票,持有到登记日,获得优先认购权,同时又投入巨资申购,于是大量的分离可转债份额便落入机构手中。上市后往往迅速抛售债券,留着权证参加炒作获取较大利益。

例如第一只分离式可转债——马钢债,每手获赠230份认股权证。上市后分成两部分交易:

06马钢债(126001)和权证马钢CWB1(580010)。债券存续期五年,到期以面值100元偿还本金,利率1.4%。权证存续期12个月。上市首日(2006年11月29日)债券开盘83.00元,收盘82.15元,甚为低调。权证则火爆,开盘参考价为0.708元,收盘竟高达1.113元,涨幅57.20%。后来的历史高点更高达8.775元,权证的赚钱效应明显。债券却一直被冷落,最高时只达到过88.20元,上周收盘价为85元,短期见不到什么赚钱效应,使投资者缺乏兴趣。

其他几只分离式可转债的债券也同样低迷,价格一直居低不上。其他几只分离式可转债的价格

都比马钢债低得多,价格走低的结果,使投资价值显现。不管股市如何波动,债券到期是按 100 元的面值偿还本金的,加上每年付息,这意味着本金不会受损,并形成了明晰的低风险预期收益。价格最低的是国安债 1 (115002),上周收盘价为 68.65 元,和面值的差距达 31.35 元,加上利息,收益率超过银行定期存款,并具有很高的流动性,而定期存款若提前支取只能得到活期利率。

所以稳健的投资者,不妨将目前的分离式可转债作为理想的防御型投资品种,配置于自己的投资组合中,这既能获得相当的预期收益,又可降低自身的投资风险。梁庆怀

银行逐渐降低贵宾理财门槛

近期,一些独立的理财顾问机构陆续问世,与银行争夺理财市场。在加剧市场竞争的同时,也促使理财服务更上台阶,一些银行降低了贵宾理财的门槛,理财更加大众化。

目前的银行,无论是中资的,还是外资的,都推出了自己的理财中心、理财产品,如中国银行的“中银理财”、工商银行的“理财金账户”、农业银行的“金钥匙理财”、建设银行的“乐当家”、交通银行的“沃德财富中心”、招商银行的“金葵花理财”、光大银行的“阳光理财”、中信实业银行的“中

信贵宾理财”、荷兰银行的“梵高贵宾理财”等。

而这种理财服务有些是针对高端客户,中资银行贵宾理财的门槛一般在 20 万元至 50 万元人民币之间,外资银行则为 5 万至 10 万美元。随着理财市场竞争日益激烈,一些银行降低了门槛,甚至有的外资银行也在悄悄调低贵宾理财的门槛。如花旗银行上海分行已从开业初的 10 万美元降至 5 万美元,而东亚银行推出的“显卓理财”的门槛限定仅为 3 万美元。

理财大众化是一种趋势。随着理财门槛降低,一些银行推出了

免费的理财服务,如光大银行新近特别推出的“网上理财一线通”可助您轻松理财。光大银行“网上理财一线通”是该行网上银行推出的新功能,客户只要拥有光大银行的阳光借记卡,无需其他手续,就可以直接通过光大银行的网上银行大众版或专业版购买为网银客户甄选的投资理财产品。

银行不仅仅是一个存钱取钱的地方,为百姓进行理财服务日益受到重视,相信随着产品的丰富和服务逐渐提高水平,普通百姓通过多样化理财能获得更好的收益。

袁非

农行今起发行理财产品

农业银行推出的“本利丰 11 期”人民币理财计划,于 11 月 5 日至 11 月 18 日发行。该产品是固定期限非保本非保证收益型人民币理财产品,投资期限为一年,最低认购金额为 5 万元。

农行“本利丰”的主要投资对象为农行委托平安信托设立、委托平安证券管理的“农行平安福系列单一资金信托产品”。通过参与平安信托的证券投资信托产品,间接投资现金类资产及除货币市场基金、债券基金以外的证券投资基

金。其中,现金类资产主要用于新股申购,现金资产配置比例不低于产品总资产的 60%;资金闲置期间可投资于除货币市场基金、债券基金以外的证券投资基金、银行存款、债券、逆回购等高流动性的短期金融产品,其配置比例为产品总资产的 0—40%。

这一产品将打新股和买开放式基金相结合,能够在不同的市场环境中,通过灵活调整不同资产的配置比例,有望将风险控制在较低水平,并提高产品收益。许超声

天治基金开通龙卡网上交易

自 11 月 5 日起,天治基金正式推出与中国建设银行合作开发的基金网上交易业务。届时,投资者持开通网上支付功能的建行龙卡储蓄卡,可方便快捷地通过天治基金网站办理基金网上交易业务,

并享受最低 4 折的申购费率优惠。此次开通建行龙卡网上交易的三只基金天治财富增长基金、天治品质优选基金和天治核心成长基金,分别为稳健配置型、积极配置型和股票型基金。许超声

国债收益率 (11月2日)				
国债代码	国债名称	剩余期限 (年)	收盘价	收益率
009908	99国债(8)	1.89	100.90	2.80%
010004	20国债(4)	2.55	105.00	0.88%
010010	20国债(10)	0.03	99.98	3.15%
010103	21国债(3)	0.47	101.00	1.14%
010107	21国债(7)	13.75	94.31	4.90%
010110	21国债(10)	3.90	95.41	4.25%
010112	21国债(12)	3.99	95.55	4.29%
010115	21国债(15)	1.13	100.62	2.43%
010203	02国债(3)	4.46	92.53	4.42%
010210	02国债(10)	1.79	98.75	3.12%
010213	02国债(13)	9.89	81.90	4.95%
010215	02国债(15)	2.09	98.30	3.79%
010301	03国债(1)	2.30	96.73	4.18%
010303	03国债(3)	15.46	83.81	4.92%
010307	03国债(7)	2.80	95.90	4.24%
010308	03国债(8)	5.88	91.65	4.68%
010311	03国债(11)	3.05	98.00	4.21%
010403	04国债(3)	1.46	101.30	3.48%
010404	04国债(4)	3.56	102.30	3.18%
010407	04国债(7)	3.81	102.00	4.13%
010408	04国债(8)	1.96	101.02	3.75%
010410	04国债(10)	4.06	102.59	4.15%
010501	05国债(1)	7.33	98.60	4.69%
010503	05国债(3)	2.48	97.80	4.25%
010504	05国债(4)	17.54	93.10	4.72%
010505	05国债(5)	4.56	96.10	4.33%
010508	05国债(8)	0.78	99.20	2.96%
010509	05国债(9)	4.81	93.00	4.48%
010511	05国债(11)	2.96	94.10	4.30%
010512	05国债(12)	13.04	88.05	4.95%
010513	05国债(13)	5.07	93.10	4.57%
010514	05国债(14)	0.12	99.81	3.30%
010601	06国债(1)	5.32	91.35	4.37%
010603	06国债(3)	8.40	85.37	4.97%
010605	06国债(5)	3.53	95.00	3.94%
制表: 上海凡讯信息				

社会法人股

历史遗留权属问题 (已上市流通部分)

咨询: 13901710221

上海维克多企业顾问有限责任公司

一周债市 债券市场触底反弹

上周交易所国债指数和企业债指数双双触底反弹,国债指数日 K 线呈 W 走势,而企业债指数又回升到 113—114 点平台区间,成交量依旧。从市场表现来看,交易所市场涨幅居前的以中期债券为主,跌幅居前的多是中长期债券。从成交活跃度来看,仍是交易所中短期老券唱主角。资金市场表现较为平稳,银行间债券市场收益率曲线有望上行,长期端的升幅可能会大于短期端的幅度,而紧缩政策的传闻将导致市场机构继续持观望态势。

随着货币市场资金利率的回落,债市成交略有活跃,但在多重利空的笼罩下,债市仍在弱

市中整理,收益率曲线的变化主要体现在自身形态的修理上。而对于加息的预期,我们认为整个收益率曲线已经作了较好的吸收,无论短端或中长端收益率曲线近期都处于僵持之中,小幅整理以迎接加息利空的落定。

从现券市场的成交情况分析,上周央票招标利率的上行并没有使债券市场形成一致的悲观预期。从资金流向分析,最为乐观的资金开始在配置短期品种之外延长所持品种的久期,而相对保守的资金也开始买入浮息债。预计这种预期上的分化将继续控制市场,而现券也仍然维持震荡格局。上海新兰德 马宜敏

建行推出“打新”理财新品

为更好地满足投资者风险较低、收益较高的理财需求,建设银行日前组织专家精心设计了一款“新股申购”理财产品。据悉,该产品主要参与国内新股及可转换公司债券的申购,在发行空档期,投资货币市场基金、债券和回购等投资品种,预期年收益率为 5%—15%。该产品从 11 月 5 日至 11 月 15 日在市建行营业网点进行发售,限量发售,先到先得。

为提高管理水平,该产品还引入了专业机构——建信基金管理公司作为投资顾问。与一般新股申购产品所不同的是,该产品可参与网下新股申购。数据表明,网下新股申购中签率为网上中签率的 2—3 倍,从而可进一步提高投资收益。该产品投资起点为 5 万元人民币,投资期限为 2 年。并于每季度在固定开放日进行申购或赎回,赎回资金于 7 个工作日内到账。相比于银行定期存款、银行传统理财产品和高收益债券等,该产品流动性较强,能够充分满足客户短期闲置资金的理财增值和流动性的双重需求。

程昊

打造民族品牌 实现和谐共赢

“2007 年上海市银行卡有奖用卡暨慈善捐赠活动”第十九次开奖中奖情况一览表〔第二十期〕

经上海市公证处公证,按活动细则,本次(10 月 16 日至 10 月 31 日)共产生中奖持卡人 322 名。按发卡行统计:工商银行 41 名,农业银行 24 名,中国银行 21 名,建设银行 50 名,交通银行 21 名,浦发银行 27 名,上海银行 15 名,农商银行 6 名,招商银行 64 名,民生银行 13 名,中信银行 6 名,光大银行 3 名,兴业银行 7 名,广发银行 9 名,华夏银行 2 名,深发行 5 名,邮政储汇 5 名,其他银行 1 名。

另有重阳节奖 2 名,2 名皆为建设银行。详情请登录“银行卡在线”(www.ebankcard.gov.cn)、上海市银行同业公会(www.sbaon.org)、中国银联上海分公司(www.shbankcard.com)和本市 17 家发卡金融机构的网站。

2007年上海市银行卡有奖用卡暨慈善捐赠活动联合工作组

货币型基金收益 (11月1日)			
基金名称	每万份基金单位收益(元)	最近七日收益折算的年收益率	
华安现金富利	1.94733	11.922	
博时现金收益	1.30580	4.909	
招商现金增值	0.88340	2.915	
泰信天天收益	0.97850	7.023	
南方现金增利	1.78445	7.021	
长信利息收益	1.94440	10.071	
华夏现金增利	3.34590	17.670	
诺安货币	0.65140	7.108	
银河银富货币A	1.17320	9.850	
银河银富货币B	1.23780	10.115	
海富通货币A	2.58470	18.213	
海富通货币B	2.64640	18.452	
易方达货币A	2.28140	7.304	
易方达货币B	2.34380	7.545	
银华货币A	2.06270	8.852	
银华货币B	2.12510	9.105	
嘉实货币	2.04260	12.961	
华宝现金宝A	1.51590	10.996	
华宝现金宝B	1.57820	11.262	
鹏华货币A	0.77780	11.989	
鹏华货币B	0.83830	12.226	
中信现金货币	2.19380	20.061	
上投货币A	1.86760	11.449	
上投货币B	1.93100	11.689	
广发货币	0.89070	11.354	
长城货币	0.80622	5.040	
中银货币	1.73670	10.533	
大成货币A	1.23730	12.379	
大成货币B	1.30170	12.649	
光大保德信货币	1.19930	14.609	
国泰货币	0.77680	10.234	
景顺长城货币	1.50600	8.839	
湘财债银货币	1.51120	10.868	
长盛货币	0.42560	9.130	
交银货币A	2.20980	11.462	
交银货币B	2.27450	11.702	
融通货币	1.48510	8.396	
工银货币	2.35750	16.147	
汇添富货币A	1.03550	10.378	
汇添富货币B	1.10140	10.621	
建信货币	0.80020	11.235	
兴业货币	2.62030	11.900	
富国天时货币A	1.68440	8.331	
富国天时货币B	1.74910	8.564	
华富货币	1.53270	12.262	
天治天得利货币	1.84590	7.004	
万家货币	0.88470	9.916	
益民货币	2.03680	6.809	
申万收益宝	0.61340	1.918	
东方金账簿货币	2.40740	15.141	
巨田货币	3.45590	15.790	
制表: 上海凡讯信息			

投资角色不要错位

位等。如果基民也要参与到投资过程中,那么整个过程就涉及了三个变量:基民、基金经理、股票组合,于是事情就复杂了!

举例来说,如果基民觉得股指已经在高位了就赎回基金,但最后证明股指没有回调,那么基民犯错;如果股指的确出现回调,但基金经理也提前预见到了且进行了减仓,那么基民又错了;如果股指回调,基金经理没有减仓,但基金的股票组合表现好于大盘,没有出现净值亏损,那么基民又错了。所以,对于基民来说,判断基金运作的好坏比判断大盘重要得多。长期持有一些优质的基金,不仅帮助您把握住牛市的成果,也可以减少基金交易费用,培养理性的投资习惯。申万巴黎基金公司供稿

申万巴黎旗下基金 中国建行全面上线

咨询电话 400 880 8588