

CPI 渐降, 债券投资机会凸显



核心提示

□见习记者 龚娅丽

今年以来, 债券市场的动荡接连不断, 债券基金损失惨重。但是, 最恐惧的时刻往往意味着巨大的投资机会将至。业内人士认为, 近三个月 CPI(消费者物价指数)逐渐降低, 而经济减速趋势不减, 伴随着市场资金面宽松程度好于预期等因素, 债券的投资价值凸显。



绘图 仁伟

国债、国债回购: 稳定收益的投资

建设银行洛阳分行财富中心国际金融理财师张从芬表示, 9月底, 银行间市场资金面宽松程度好于预期, 利率产品及短融收益率明显下行。十一长假之后, 债券市场继续回暖, 作为基准利率指标的 10 年国债收益率下行至今年以来的最低点 3.7% 附近。10 月 13 日, 央行在公开市场恢复发行三年期央行票据, 更多地体现了银行间市场流动性已得到改善, 机构对债券的需求开始增长。再加上 CPI 连续三月回落, CPI 年内峰值已过, 固定收益中期投资价值凸显。

财政部在 10 月 15 日起发行今年第十六、十七、十八期储蓄国债(电子式)。这三期国债年利率分别为 3.85%、5.58% 和 6.15%。目前, 整存整取的储蓄存款一年

期、三年期和五年期的年利率分别为 3.5%、5% 和 5.5%。两者相比, 储蓄国债更具优势。储蓄国债相对于定期存款的另一个优势在于, 投资者在需要变现时, 可以在保留利息的情况下将手里的储蓄国债出售给银行。“年内央行可能会有一次降息, 对保守型投资者而言, 国债这种中长期投资方式收益不错。”张从芬表示。

中原证券洛阳凯旋路营业部资深研究员表示, 在股市不断震荡寻底的过程中, 交易所债券的回购品种是一种另类现金管理手段。股民在证券营业部签署回购代理协议, 就能在沪、深股市账户里操作了。目前市场上的国债回购交易有 1 天、2 天、3 天、4 天、7 天、14 天、28 天、91 天、182 天等 9 个品种, 主力品种为 1 天国国债回购和

7 天国国债回购。

国债回购中最低的交易单位是 10 万元。按照回购交易的规定, 投资者卖出一个交易品种后, 资金和佣金即被扣取, 待到拆借到期, 这笔资金和利息将到达投资者的股票账户。以一天回购产品为例, 交易的第二天也就是 T+1 日, 大部分券商对于这笔资金的规定是: 可交易不可取现, 投资者在 T+2 日才可进行提取。

国债回购利率与资金市场的供求有着密不可分的关系。据介绍, 在每个月末、季末、年末, 通常是市场资金需求量较大的时候, 国债回购利率明显跳高。例如, 9 月 30 日的 1 天国国债回购的年化收益率最高达 7.5%。而在 6 月 30 日, 1 天国国债回购的年化收益率最高曾达到 12.15%。

债基: 仍是资产篮子里重要的“菜”

上半年在紧缩政策之下, 很多债券品种表现较为一般。7 月和 8 月, 债市不幸承受着数件“黑天鹅”事件的侵袭, 先是城投债的下跌, 蔓延到更多的企业信用债, 然后铁道债、连国债、政策性金融债这些“黄金品种”都未能幸免, 而后又是中国石化、民生银行各发行 300 亿可转债引发市场恐慌。再加上股市低迷, 新股高密度破发, 这让很多热衷打新的债基“很受伤”。

因此, 客观考查债基从年初至今的表现, 要以 7 月为分界点。纯债型基金抗风险能力更强, 收益一直较为稳定, 而强债型基金“脆弱”得多。以混合一级债基为例, 从年初到 6 月 30 日, 71 只混合一

级债基的平均复权单位净值增长率为 -0.77%。超过一半的债基的重仓债券实现了正收益, 表现最差的是中行转债, 重仓中行转债的债基华夏收益增强 B、招商安心收益、农银汇理恒久增利 A/C 等基金排名垫底。

从 7 月 1 日至 10 月 13 日, 87 只混合一级债基的平均复权单位净值增长率为 -4.12%。超过一半的债基的重仓债券都亏损了, 跌得最惨的是石化转债, 跌幅达 19.81%。重仓石化转债的海富通稳健添利 C、交银增利债券 A/B 等基金排名垫底。“黑天鹅”事件是导致这些基金惨淡的罪魁祸首, 破发的新股再伸出魔掌, 这些债基就

跌进了大坑。可见, 债基在今年着实是流年不利。

张从芬认为, 从长期来看, 债券型基金的低风险、低收益特征较为明显, 该类基金仍是资产配置的重要选择。第一, 债券市场收益率已普遍上升, 9 月份债券票面利率收益水平甚至创下历史新高, 9 月末 AA 级固定利率企业债收益率超过 7%, 债券市场有着比较好的投资机会。第二, 9 月 CPI 走缓, 通胀预期将发生变化, 加息进程或进入拐点, 债券资产投资将迎来好时机。投资者可重点关注配置企业债比例较高的一级债基。此外, 风险承受能力较强的投资者可适当配置一些二级债基。

人民币持续升值 外币兑换有技巧

□见习记者 龚娅丽

受近来美国债务危机影响, 长期弱势的美元加速贬值, 美元对人民币汇率踏入“6.4 时代”。受欧债危机影响的欧元, 相对于人民币也在贬值, 1 欧元已经兑换不到 9 元人民币。人民币升值给留学欧美的学生带来了一个相对实惠的留学时代。

后市: 欧元、美元或将走弱

欧元会摆脱弱势吗? 交通银行洛阳分行个金部首席产品经理王伯栋表示, 虽然德、法两国表示将尽快出台应对危机的“整体方案”, 但欧元后市仍难言乐观。

王伯栋认为, 法国和比利时合资银行——德克夏银行被拆分一事, 意义大于事件本身, 因为它是欧洲债务危机发生以来第一家被打垮的银行, 标志着危机已开始向银行业渗透。如处理不善, 接踵而来的可能是欧洲银行业更多的麻烦。欧元能否持续反弹还是个未知数。

美元的后市又如何呢? 王伯栋认为, 近期不排除有第三轮量化宽松政策出台, 再加上巨额的贸易逆差, 美元可能将持续走弱。而从国内形势来看, 人民币升值有望抵消部分输入型通胀, 贸易数据在最近两年半仍保持一个高位水平, 这也为人民币升值预留了一定空间。基于美国与中国的基本经济情况, 美元对人民币汇率可能将持续下降。而据市场早期估计, 今年人民币对美元将升值 3%~5%。

操作: 最好分批兑换外币

出国难免要遇到外汇兑换的问题。银行的外汇人民币牌价一日多个价位, 合理选择买入卖出的时机非常重要。“很多家长总是习惯把四年的学费或生活费一次兑换好, 由于银行的外汇牌价不断变动, 兑换外汇最好是需要多少换多少, 分批进行兑换。”王伯栋说。

王伯栋举了一个客户的例子。王先生的儿子在今年成功申请上的一所德国的大

学, 学费是一年 1 万欧元, 生活费是一年 5000 欧元。8 月 31 日, 王先生一次性兑换了 6 万欧元, 当时的欧元对人民币汇率是 9.1743, 王先生花了将近 55.05 万元人民币。9 月 21 日, 王先生得知学费可以一年一交, 再一看当天的汇率, 跌至 8.6757。如果王先生在 8 月 31 日、9 月 21 日分别兑换 1.5 万欧元, 能节省将近 7500 元。“如果王先生给儿子筹备的留学金是来源于贷款, 那么银行贷款利息又是一笔损失。”王伯栋说。

如果手头有外币, 担心外币持续走弱, 该怎么办? 王伯栋说, 一些银行推出的“外汇宝”可以帮助客户规避汇率风险。一般而言, 美元、日元、港元、英镑、欧元、瑞士法郎、加拿大元、澳大利亚元等币种之间可以互相兑换。“外汇宝”交易方式包括即时交易、挂盘交易等多种交易方式, 实现电话交易、多媒体自助交易、网上交易等多种交易渠道。挂单交易能实现客户对止盈、止损及双向挂单的申请、查询与撤消功能, 随时掌握挂单情况。

数字一周

▶▶ 99.9
三季度房地产业企业家信心指数

全国企业景气调查最新结果显示, 三季度, 中国企业家信心指数为 129.4, 在连续六个季度位于 130 以上后, 三季度回落至 130 以下。据悉, 房地产业企业家信心指数已连续 6 个季度位于行业最低, 三季度跌破临界值, 指数为 99.9, 环比回落 7.6 点。

▶▶ 53.5 万
中国内地富裕人士

根据美林全球财富管理与凯捷 13 日联合发表的 2011 年《亚太区财富报告》, 2010 年中国内地的富裕人士达 53.5 万人, 为亚太区富裕人士第二大集中地, 全球排名第四。报告中富裕人士指至少拥有 100 万美元净资产之人士, 其中不包括主要居所、收藏品、消费性产品与耐用品。

▶▶ 21.7%
9 月进出口总值同比增长

海关总署 13 日公布, 我国 9 月份贸易顺差为 145.14 亿美元, 前 9 个月累计贸易顺差 1070.98 亿美元。9 月份累计进出口总额 3248.32 亿美元, 环比下降 1.2%, 同比增长 18.9%。前 9 个月累计进出口总额 26774.41 亿美元, 同比增长 24.6%。经季节调整后, 今年 9 月份进出口总值同比增长 21.7%。

▶▶ 12.8 亿
我国医保参保人数

截至目前, 三项基本医疗保险制度总参保人数增加到 12.8 亿人, 覆盖了 90% 以上的城乡居民, 比 2008 年增加了 1.54 亿人。近 800 万关闭破产企业退休人员和困难企业职工纳入了基本医疗保险。

▶▶ 超 1360 万
前 9 个月国产汽车产销

据中国汽车工业协会 13 日发布的最新统计, 国内车市 9 月表现良好, 环比增幅扩大, 1 月~9 月国产汽车产销双双超过 1360 万辆, 产销增幅同比增长超过前 8 个月。统计显示, 9 月当月国产汽车产销分别为 160.20 万辆和 164.61 万辆, 环比增长 15% 和 19.19%, 同比增长 0.37% 和 5.52%。

▶▶ 83 亿
嘉实基金今年上半年的亏损总额

自 2009 年年底新基金审批提速后, 发行市场也持续升温。嘉实基金 2010 年以来成立 10 只新品, 据报道, 总计募集金额高达 264 亿元, 但据 2011 年半年报显示, 嘉实基金今年上半年的亏损总额达 83 亿元。

▶▶ 2440.2 亿
我国天保工程二期将投入资金

国家林业局天然林保护工程管理中心总工程师叶荣日前在贵州召开的天然林资源保护工程工作会上说, 与天保工程一期相比, 二期总投资增长了一倍多, 计划投入 2440.2 亿元。

▶▶ 200 亿
今年首期铁道债发行

10 月 12 日, 今年第一期 200 亿元中国铁路建设债券公开发行。与 2010 年发行的 15 年期品种最高票面利率为 4.39%、10 年期品种最高票面利率为 4.35% 相比, 此次 7 年期品种中标利率为 5.59%, 20 年期品种中标利率更高达 6%。

(记者 李永高 整理)