



加息时代 理财凸显正负效应

牵一发而动全身,央行的再次加息举动,似乎预示着人民币走入密集的加息时代?火热的理财市场由此会带来哪些影响?各理财产品之间的比较效益会发生哪些变化?对此,国家理财规划师专业委员会秘书长刘彦斌在专访时认为,加息对理财市场的影响,既有正面的,也有负面的,还有中性的,加息是考验也是机遇,理财者应顺势而为,让自己的资产在此番浪潮中更大幅度地增值。

正面 存款提升“身价”

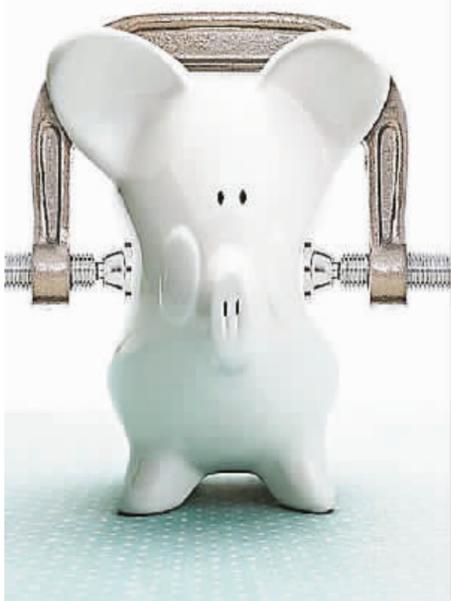
刘彦斌认为,存款利率提高,带给存款客户的效应是正面性质的。此次一年期存款利率提高0.27个百分点,意味着客户每存款1万元,一年期满时,可比原来多得利息27元。虽然提高的收益幅度并不大,但对于中老年投资者来说,存款是他们理财的主要手段,不然,目前我国何来14万亿之多的居民储蓄存款?

刘彦斌同时认为,目前市场流动性泛滥,居民消费价格指数高企,今年再次加息的可能性仍然存在。他说,在这种情况下,应该取消利息税,这比一次加息0.27个百分点的动作要大得多,效果也会明显些,假定按此次调整后的一年期存款年利率2.79%为基数,其利息税率达0.558个百分点,

相当于此次加息幅度的2倍多。

受加息正面影响的还有货币市场基金。刘彦斌说,因为货币市场基金的投资对象为央行票据、同业拆借、国债、金融债及3A级以上的企业债等,而这些品种的收益率直接决定于利率的升降。进入加息周期后的货币市场基金,更能显示出既能增值,又有较高流动性的优势。

“分红类险种也属于加息受益型理财产品。”刘彦斌说,分红险有别于保障型险种,它的收益水平取决于投资对象。而据了解,目前各大保险公司推出的分红险大都投资于大额存款、债券等,利率上升必然推动分红险收益水平上升。



负面 股市风险放大

尽管央行加息后的第一个交易日,沪深股市仍双双大涨,且于3月20日站上了3000点,但刘彦斌则认为,目前的A股市场已堆积了一些泡沫成份,加息后的股市仍然火热,主要在于以下两个原因:一是市场对于此次加息早在意料之中;二是股市的赚钱效应这个指挥棒引导着股民继续做多。“但这并不意味着目前股市风险系数小,我赞同罗杰斯对中国A股市场可能将回落30%~40%的预言。”刘彦斌说,相应地,股票型基金也会受到拖累。

外汇理财产品由于人民币加息受到的影响也是负面性质的。以美元为例,今年以来,美元兑人民币的汇率连创新高,目前突破1:7.70已无多大悬念。在此情形

下,手中持有美元、港币者,其比较收益水平会下降。

刘彦斌在分析加息对房地产市场的影响时称,应该从两个方面来看,一个方面是从供求关系上考察,加息不会对房地产需求形成明显的抑制作用。中国人都希望有自己的房子,部分人将房地产作为理财首选,加息对其影响不大。

但从房地产投资角度看,加息会增加成本,开发商贷款利息增加,在能够转移成本的前提下,则会体现为盈利空间缩小。同时,目前商辅投资的年收益水平也不高,一般在6%~15%之间,因此,加息对房地产投资会有负面影响。

中性 人民币理财很平稳

人民币理财产品是目前银行类理财产品的主打品种,其投资对象大同小异,但受利率升降的影响都很大,因此,加息后,商业银行新推出的人民币理财产品均相应提高了预期收益水平。光大银行专业理财人士告诉记者,他们推出的人民币理财产品“聚宝三号”,其预期的年收益率已由3.7%提到3.81%,比同期人民币存款利率高出1.578个百分点,即将发行的新的人民币理财产品也将提高预期的年收益水平。

不过,刘彦斌则认为,目前,我国各大商业银行的人民币理财产品同质化倾向很明显,客户选择的余地很小,希望银行能多动脑筋,

在理财产品上有所创新。

“债券市场对加息的反应也不会太多。”刘彦斌分析认为,国债利息是以客户购买之日的利率来计算的,如遇利率变动,已发行国债的利率不会相应变动,因此,在去年8月19日利率调高到今年3月18日利率再次调高之间购买的国债,其比较收益会有所降低。如从今年3月1日起发行的2007年二期凭证式国债,3年期的年利率3.39%,5年期的年利率3.81%,由于利率的上调,使其比较收益均下降了0.216个百分点。但新发国债利率肯定会“水涨船高”,因此,加息对债券投资者来说影响不大。

业内人士同时认为,目前通过

证券公司进行国债逆回购,其收益水平除了由央行公布的银行存贷款利率外,主要还得看资金市场的供求情况。供不应求时,逆回购回购收益率高;否则较低。

对于加息后信托产品的收益问题,刘彦斌称,仍会随利率涨落而升降。但他同时认为,目前信托产品在我国理财市场上占据的市场份额很小,特别是自去年股市走好以来,不少信托产品销售困难;而且,根据银监会对信托产品的新规,今后,每份信托产品的最低限额为人民币100万元,这将众多个人投资者拒之于信托投资大门之外。因此,从总体上讲,加息对信托投资影响也很细微。

建议 多元化投资很重要

对于加息后的理财方略,刘彦斌给理财者提出了如下建议:适当减少对股票及其股票型基金的资产配置比例,对今年股票型基金的收益期望值不宜过高,将其定位于20%~30%即可。世上没有只涨不跌的股市,大涨过后必有回落,此时重仓追涨不可取;适当增加对低风险投资品种的资产配置

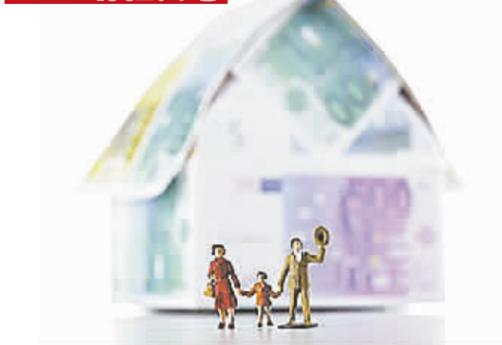
例,如股债平衡型基金、货币市场基金等,等待形势明朗后再增仓高风险高收益品种。

刘彦斌的最后一条建议是,千万不能将“养命钱”拿去炒股、买股票型基金,反对将房子、车子抵押贷款去炒股。因为这是一种“杀鸡取卵”、“竭泽而渔”的愚蠢行为。

杨成万



保险天地



险资面临投资压力 预定利率自由化或提速

从2006年4月起,央行连续三次加息,险资面临消费者对资金运用收益水平预期上升的考验。此外,随着存款利率步步逼近寿险产品预定利率的上限,保险产品的利率自由化也有加快的迹象。

预期“微调”销售市场

“保险行业一直在以20%~30%的速度增长,加息对全行业大数来说没什么,并不会造成冲击。”长城保险专业人士认为。

记者在采访中发现,虽然在具体险种销售上还是不可避免的有一些影响,长城保险、合众人寿、太平洋保险等多家保险公司都认为加息并不会波及到产品的整体销售情况。

“加息对分红险的销售会有一定影响。”太平洋寿险表示,“由于持续的加息使消费者对分红险分红水平的预期上升,保险公司会面临投资的压力。”

“对于部分更注重收益的消费者,虽然分红水平普遍上扬,可能还是赶不上他们的预期,这部分客户或潜在客户就可能流失。与此同时,一些稳健的投资者在分红水平上调的过程中,也会被吸引过来。”

对于万能险来说,由于目前在银行销售的万能险都具有投资保底(保底利率最高为2.5%)和利息随涨的功能,则从加息中明显受益。据了解,太平洋人

寿北京分公司3月18日银保万能险“金诚利”的保费收入较往日平均水平增长了400%。由于万能险的投资渠道主要在大额协议存款、国债、定向募集债券等与利率密切相关的市场,所以预计在加息后,投资收益亦会有所提高。

但对于纯保障性的产品而言,此次加息已逼近2.5%的预定利率,是否会产生较严重的负面影响呢?

中国人寿的一位分处经理表示,对于保障型产品,客户不会把加息作为是否购买的理由,只会具体的投资渠道上作比较。“在保值方面,保障型保险产品并不比银行产品有优势,客户关注的是产品的保障功能。”

长城保险专业人士也认为,“保障型产品的核心在保障功能,客户在产品保值增值上的心理预期不强,不会因加息而变化。”

不过,加息对纯保障型产品的影响仍旧或多或少存在,为防万一,也有保险公司“严阵以待”。“退保的情况多少会有一点,公司也制定了预警方案,退保发生时,代理人会运用专门的‘话术’来与客户做沟通,毕竟退保对客户现金

价值的损失也不小。”

“反观2006年,经过两次加息,纯保障型产品的退保率大致维持在1%~3%之间,最多没有超过5%,万能险全年的退保率在13%到15%之间,对保险产品销售影响更大的还是股票基金的高收益率对客户的分流。”专家表示。

预期提升结算利率

根据对36家保险公司2006年万能险结算利率的逐月统计可以发现,万能险结算利率在加息过后的月份均有上升。虽然从长期来看,万能险利率应该息随涨,但是在短短一个月是无法显现的,很明显,这是一种预期迎合的策略。

统计显示,2006年5月,36家保险公司万能险平均结算利率为3.3%,比上月增长了0.03个百分点;2006年9月,36家保险公司万能险平均结算利率为3.37%,比8月份上升了0.06个百分点。当然,这种提升只是“支取”了公司以前的一些积累,并且在长期来看仍然趋于平衡,但是在万能险投资收益显现具有一定滞后性的情况下,不失为一种聪明的做

法。此外,业内人士也表示,“加息只是一个因素,不可能因此调整公司产品结构。”

预定利率面临上调压力

“监管层和保险公司一直在探讨突破2.5%的预定利率,甚至可以考虑利率的自由化,或者阶段性放开利率。”业内人士透露。

中国保监会主席吴定富日前也曾表示,保监会将根据市场情况研究是否突破2.5%。本次加息后,一年期银行存款利率调整为2.79%,如扣除利息税,实际利率为2.232%,距离2.5%已经不远,如果再次加息,则有可能超出预定利率,将降低长期保障型寿险产品特别是养老险产品的市场吸引力。

值得一提的是,由于保险公司的资产有相当一部分配置在银行存款和债券投资上,加息将提升保险产品,尤其是寿险产品的回报率,提高预定利率使保险产品的竞争力增强的同时,并不会增加保险公司的经营风险。 饶婷婷

贫困村庄改旧貌 企业责任树新风 郑州交行经营发展同时不忘承担社会责任

日前,交通银行郑州分行收到了来自许昌市农村的一封信,这是一封村支部委员会和村民委员会联合发出的感谢信,承载着全村上下1769名干部群众的共同心声。

2004年7月17日,交通银行郑州分行派出一支干部工作队,进驻许昌市襄城县蔡冯村开展扶贫救助工作。蔡冯村是省级贫困村,经济落后,是当地有名的“瘫痪村”。郑州交行驻村工作队一行来到蔡冯村后,结合现实状况,积极开展脱贫致富工作。一是深入考察,制定方案。在队长杨秀忠的带领下,工作队深入群众开展调查研究,摸清村情民意,制定可行的工作方案。二是真抓实干,重点帮扶,搞好基层组织建设和基础设施建设,致力基础设施建设,形成了村庄四纵三横道路布局,95处新建宅基地的合理整体规划。目前,主干道全部竣工,新修排水渠1.5公里,架设路灯57盏,建成漂亮的文化大院。三是经济建设和精神文明建设同步推进。工作队为外出返乡人员创办了蔡冯村制衣厂、培训输出务工人员,建起20座蔬菜大棚。同时加强精神文明建设,形成良好社会风气。四是以建设社会主义新农村为标准,制定出近远期发展规划。提出建设商贸一条街、工业小区、文化广场、蔬菜和果品经济林两大基地的规划,现都在积极有序推进。

感谢信中说,经过郑州交行驻村工作队近三年的不懈努力,带领全村脱贫致富,蔡冯村的面貌发生了极大变化,由以前的贫困村变成了省级文明村、许昌市“十百千示范工程村”、省新农村建设试点村和许昌市生态文明示范村。全体村民对郑州交行由衷感谢。这封感谢信在郑州交行负责人心中的分量是沉甸甸的,虽然只是一个村庄在交行力所能及的扶助下,实现了脱贫致富的愿望,但它代表着交行在承担社会责任上尽到了企业公民应尽的义务和社会对交行的认可和回馈。

交行自成立以来,在关注自身效益追求发展的同时,一直不忘回报社会,积极从事社会公益活动,开展各项扶贫济困项目,进行多种慈善捐助,以突出的贡献被河南慈善总会多次授予“慈善爱心单位”称号。这是交行甘于履行社会责任、担当企业公民角色的自觉表现,也是顺应当前构建和谐社会的时代要求,建立责任为核心的企业文化,创建和谐交行迈出的坚定步伐。 王佳

招商优质成长基金 招商银行全面发售

记者近日获悉,3月19日,晨星五星级基金——招商优质成长基金将在招商银行任一网点全面发售,3月22日,招商优质成长基金将实施基金份额拆分操作,基金份额净值调整为1元。

招商银行构建以“产品+服务”为模式“基金超市”,建立包括互动式、专家咨询在内的基金信息查询和服务平台,以利于投资者自动性的选择基金。目前“基金超市”中有185只基金,5只券商类集合理财,是目前代销开放式基金最多的商业银行。

据了解,招商优质成长基金主要特点是精选能够持续为股东创造EVA(经济利润),且价值被低估的优质成长型企业股票,在有效控制风险的前提下追求更高收益。

“招商优质成长基金的最大特色就是在成长企业中寻找到具有真正成长性、能为股东创造正的经济利润的目标对象。”招商优质成长基金经理张冰表示。该基金充分借鉴了外方股东ING对成长性公司的投资理念和国际化估值方法,并将ING在全球市场使用多年的选股流程应用于中国市场,以全球化视野和国际标准遴选和投资中国优秀的成长企业。另据了解,招商基金即将在招商银行发售一只新的基金——招商核心价值基金,目前预约火爆。

樊振宇

中国光大银行首推 固定利率组合房贷新品

中国光大银行为了顺应市场需求,保持持续的领先优势,于近期对产品再次进行了创新,推出了期限组合、金额组合的固定利率贷款产品(含住房、商用房)。这是国内商业银行第一家推出商用房固定利率贷款金额组合产品和期限组合产品。

期限组合固定利率贷款产品包括“固定+浮动”期限组合和“固定+固定”期限组合两种。“固定+浮动”期限组合住房贷款期限最长可到30年,“固定+固定”期限组合住房贷款期限最长可到20年。从首推固定利率房贷业务至今刚刚一年时间,中国光大银行已发放固定利率贷款3600多笔,金额超过14亿元,无论是市场份额、产品品种还是品牌声望均处于领先地位。目前,中国光大银行是国内首家可实现固定利率与浮动利率互相转换的银行,是国内唯一一家办理固定利率商用房贷款银行。 李景辉

郑州市商业银行 与郑州服装商会共建融资平台

近日,郑州市工商联服装业商会与郑州市商业银行在银基商贸城举办共建融资平台签约仪式,并分别签署合作意向书。

据悉,此次活动将主要解决领域内商户尤其是小企业和个体商户融资难、担保难的问题。旨在通过银企间的沟通和交流,为郑州市服装领域工商业者搭建融资平台,助力本市服装行业做大做强,为其提供发展空间。郑州市商业银行不仅会根据商户需求设计多样融资产品、理财产品,建立绿色通道和快速结算渠道,还将为商户提高融资技巧提供咨询服务。服装商会的负责人告诉记者,这次合作,将改善本市服装行业工商业者尤其是小企业客户融资环境,将对服装领域中小企业成长起到重要的促进作用,从而为推动郑州服装行业转变传统思维,实现快速、可持续发展提供了有力的保障。 吴华