避外币 兴短打

选好理财产品很重要

全国各商业银行三季度累计发行了3485款理财产品，平均每个月都有千余款产品问世。记者经过对统计数据的回顾与梳理发现，在产品数量与去年同期基本持平这样波澜不惊的表面之下，一场躲避市场雷区的产品大幅转型正在上演。

三季度外币发行冷清

因为人民币汇改导致的汇率弹性增强等因素，让人民币理财产品持续走俏成为了业内的共识。而人民币理财产品发行势头向好，也凸显出了外币理财产品从今年初至今的冷清境遇。

根据财汇资讯三季度统计数据显示，在国有大行中，仅有2家银行仍维持外币产品发行数量。其中，中国银行外币发行比例超过1/3，最高接近半数，交通银行7、8月均有20款左右的外币产品发行，在9月超过了半数，除此之外，其余各家在外币理财产品的发行上都意兴阑珊。在股份制银行中，除了招商银行之外，其余银行单月发行量也较少，基本都不足10款。

“三季度外币理财发行数量达到了一年中的低谷，很多人也在说下半年不要买外币理财产品，主要原因在于人民币升值预期，可能对会此类产品造成冲击。”农业银行外汇交易员李炜告诉记者，投资者不仅要承担产品本身价格波动风险，还要承担可能的汇兑损失。

正是因为在扣除管理费之后的预期收益率降低，银行在发行上才会如此谨慎。而记者也看到，在三季度发行并到期的25款短期外币理财产品中，基本以保证收益的债券货币市场类产品为主，年化收益率集中在0.9%-2.3%，竞争力与吸引力明显不足。

四季度短期产品仍为主力

三季度以来，期限在3-6个月的短期理财产品、期限在1个月及以下的超短期理财产品成为发行的主力，一些理财产品研究机构均认为，在加息预期升温的大背景下，这一趋势在四季度将延续。

在短期理财产品领域有一定运作经验的光大银行，其上海分行一位理财师认为，短期理财产品之所以风险低，是因为银行短期理财产品是银行投资于银行间债券市场、货币市场、信贷市场、资本市场等，是一种向公众发售的具有较高收益的产品，且为了留住高端客户的资金，部分银行愿意将自身收益部分让渡于投资者，以较高的收益回馈给高端的客户。如果央行一旦加息，这些产品的收益率也会水涨船高。

“当然，在选择理财产品的时候，要关注产品投资范围和预期年化收益率，留意短期理财产品的申购、赎回费率，要仔细研究说明书，还要经常关注银行公布的信息。”该理财师表示。

黄金挂钩类产品收益欠佳

根据财汇资讯统计，三季度共有44款银行理财产品收益未达标。其中，以黄金为主要挂钩标的的中国银行“汇聚宝HJB10089-V澳元金上加金(3个月)”实际收益情况与预期相差最远，仅实现1%的年化收益率。和该款产品一样，三季度到期的多款挂钩黄金理财产品的表现也不理想，全面跑输金市——9月25日，国际金价以每盎司1299.8美元再度创下历史新高，而黄金饰品价格也涨至每克350元，又创历史高点。

值此金价高点，仍有银行“迎难而上”，继续推出挂钩黄金的理财产品。比如中信银行(601998,股吧)推出一款“中信理财之乐投1001期(A款) 黄金挂钩人民币理财产品(94天)”，挂钩黄金价格，并且，由于该产品收益将以美元支付，投资者还必须承担3个月产品到期后的汇兑损失风险。

需要指出的是，该产品并非单边看涨的产品，其结构设计为：“如果2010年11月22日伦敦时间伦敦现货黄金下午定盘价≥2010年8月20日伦敦时间伦敦现货黄金下午定盘价+目标上涨金额，产品年化收益率=8%；反之，则产品年化收益率=0.1%”，即基本为零收益。如果对结构内容判断不准，零收益风险较高。

银行发行产品思路迥异

根据财汇资讯统计的数据可以看到一个有趣的现象：今年三季度以来，工、农、中、建、交以及邮储银行这6家国有银行理财产品发行数量和趋势大相径庭，呈现出不同的产品发行策略。统计数据显示，工、交、农、中这4家在三季度都达到了一年中的发行高峰，另外2家都是达到一年中的最低谷。

其中颇具代表性的是建设银行，根据财汇数据显示，该行在8月份一款产品都未发行，7月和9月虽然突破了“0”，但也均低于5款。

在上市的股份制银行中也有一些特立独行甚至发行策略是反其道而行的银行。比如广发银行，在其三季度发行的为数不多的理财产品中半数以上都是外币理财产品，8月份发行的4款更是一款人民币产品都没有，全部为外币产品。

（摘自《理财一周报》余果/文）

■基金

乐观情绪初现 中小盘基金可期

今年以来，基金公司的表现是令投资者失望的，基金半年报更是巨亏4390多亿元。不过在进入三季度后，众基金也算是否极泰来，除了一直以来表现稳定的债券型基金，偏股型基金也终于在三季度迎来了难得的“艳阳天”。进入四季度，基金经理们对未来三个月市场的判断，谨慎中倒是透露出了些许乐观。

综合部分研究机构的观点来看，对于四季度宏观经济形势都保持了较为乐观的态度。一方面GDP同比增速趋稳，消费将成为四季度拉动经济增长的亮点;另一方面，资金面较上半年也会更加宽松，前期物价上涨的主要因素初显缓解迹象，年内加息可能性不大。

依据对于未来一个季度的宏观环境判断，分析师建议投资者在投资时，除了仍需要挑选灵活度高的基金，还要注重对基金经理的选择。

对于四季度基金投资的选择，好买基金研究中心分析师认为，可以关注中小规模的基金、处于上升期的公司，挑选经验丰富的基金经理也是至关重要的。

具体来说，好买分析师指出，未来一个月大盘蓝筹股机会有限，市场仍将呈现结构性行情，中小盘成长股仍是主导。中小盘的基金更易配置中小盘股，规模过大的基金往往在配置中小盘股的时候力不从心。

在关注上升期的公司过程中，分析师特别提醒投资者关注基金公司人员的稳定性。据好买统计，截至9月20日，今年以来发布基金经理变更公告的基金达152只，占基金总数比创下新高，人员变动的挑战超过以往。

此外，基金经理自身的经验及过往的业绩也是投资者应该注意的。好买分析师表示，按惯例，四季度是一系列会议召开的时候，这会在市场上形成相关热点，经验丰富的基金经理往往能够对事件做出恰当反应，领先一步布局，取得优势。在市场震荡的情形下，对市场情绪把握较好的基金经理往往能踏准市场节奏，取得较好收益。

除了中小盘基金，展恒理财基金研究中心刘晶还认为，下半年A股市场投资环境好于上半年，但阶段性震荡和反复可能是常态，市场出现大的趋势性机会依然很难。四季度基金布局，开放式基金配置建议选择灵活度高的基金，封闭式基金方面，对于分红能力较强、做业绩能力好的品种可做中长线布局。

（摘自《经济参考报》卫明/文）

■热点

人民币理财产品流行穿“短裙”

加息预期挥之不去，理财市场产品供应有何变化？记者连日来走访深圳多家银行发现，以利率为风向标的银行人民币理财产品，眼下正流行穿“短裙”。

现象：短期理财产品购销两旺

“期限灵活的短期化理财产品，是我们目前热推的挑大梁品种。”深圳建行、深圳中行、兴业银行等行的理财经理不约而同地对记者介绍，这类产品因正好契合了市民的资金安排，而显得“购销两旺”。

记者在百花五路的一家银行网点遇到了市民林女士，因见股市动荡，她刚刚把70多万的资金退了出来，原打算放到银行的7天通知存款账户上，可理财经理向她推荐了20天的短期理财产品，“从9月21日起算到10月10日期满，年化收益为2%，不仅保本而且收益高于一年定期存款，70多万到时有700多元收益，您节后如果要再买股票也不受影响。”林女士欣然接受了这一建议。记者在不到一小时的时间里看到，有五位市民认购了这类产品。

深圳中行个人金融部高级经理邓钢表示，近期该行推出的两款预期年化收益6.5%的短期理财产品，两亿元的额度在三、四天内就超额认购完毕；深圳建行理财师毛宇告诉记者，该行推出的期限分别为18个月和24个月的产品，由于预期收益率分别达到7.9%和11%，几个亿的规模每一期都获得好几倍的超额认购；特别针对今年两节市场设计的“假日盈”系列更是令人惊讶地达成了数十亿的销售。

记者采访发现，尽管市场上人民币理财产品扎堆销售，但银行并不担心销售不畅，反倒是有意购买的市民要对心仪的品种盯得紧些，不然可能就得“等下一期”了。几家银行的网点理财经理都对记者表示，目前销售理财产品“没有压力”。

观察：短期理财贵在灵活

记者观察到，目前市场上热销的理财产品，还呈现几个共同特点：

一是以“短”为共性，期限最长不超过两年、最短设计为T+0模式，资金进出调拨非常方便，甚至可以做到赎回产品资金立刻到账。二是银行开始分级设定投资收益，一般产品以5万元为认购门槛，收益略高于7天通知存款，而随着认购金额增大，收益也水涨船高，这样能更有效地吸引个人和企业的大资金流入。此外，不论是以流动性为主还是以收益为主的产品，银行都采用了多样化的投资渠道来力争实现预期收益，大多数产品的收益到期表现稳定。

由于现阶段股市波动不定，上下两难，加息的预期又若隐若现，客观上增大了市民的理财难度。对此，多位理财专家表示，综合考虑国内外经济形势和国内通胀走向、确保经济增长的需要，加息有一定的可能性但政策实施会非常谨慎，且幅度有限，因此，未来一段时间市场上理财产品仍将以“固定收益+浮动收益”相结合的类型居多，市民要增强现金管理意识，特别应对股市与银行理财此涨彼消的“跷跷板”现象多加关注，在资产配置上保持高度的灵活性与主动性，以更好地在不同市场上捕捉投资机会。

值得注意的是，选择中短期理财产品时要注重细节，否则也会影响资金的收益水平。比如有的市民用同样的金额、在不同的银行同时购买了测算年化收益率相同的同类产品，并在同一时间赎回，但是获得的收益却有所不同。这就是由于各银行交易计息时间不同造成的，虽然几乎所有的短期和超短期产品都能做到24小时申购，但并不是所有银行都随着申购的时间即时起息，如果市民是在下午股市休市后五分钟倒出闲散资金购买理财产品，而该家银行的起息交易时间为上午9到下午3点，那么购买当天市民就无法享受到收益，而是要从下一个交易日开始计息。

(摘自《深圳特区报》李焱/文)

■藏界

以藏养藏五字经

以藏养藏是时下很多收藏爱好者的主流理财方式。在经济条件有限的情况下，这种理财法只要使用得当，可以获得较高的回报。多年来，我在以藏养藏的道路上行走，逐渐摸索出了一套理财方式，即“五字经”——

一曰“换”。藏品到手后，要经常与藏友交流、沟通，在发展“人脉”、扩大收藏源的同时，也通过交换藏品，在不动钱的情况下，达到互通有无、丰富藏品的目的。近年来，我通过交换藏品，在连环画、瓷器、钱币、烟标、古籍等收藏领域小有斩获，藏品遍及全国各地。换，可以使收藏者节省时间、精力和钱财，“货换货，两头乐”，古语诚哉！

二曰“让”。让分两种情况：一是让双。一种藏品有两件(套、只)，便可以卖出一件(套、只)；二是让余。有些藏品，如连环画，因发行量较大，往往同一本连环画在藏家手中有多本，这就可以适当地转让几本。我曾将自己收藏的五套款式、质地、年代相同的太师椅转让三套，用转让得来的钱进行煤雕收藏，又为自己开辟了一个新的收藏领域。让的途径有多种，可以是对面交易，可以是网上交易，也可以委托交易。

三曰“拍”。对一些富余的藏品，我每年都要委托拍卖行或参加拍卖会，将它们拍卖出去。参与拍卖的好处是：一则可以辨别藏品的真伪和身份，因为不论是拍卖行还是拍卖会，均有专业人士甚至是收藏大师把关、掌舵，藏品过眼后真伪立辨；二则可以比在网上交易、委托出售、面售等方式多获得回报。多年的参拍经验：但凡拿到拍卖行、拍卖会的藏品，售价均比面售高出数倍或数十倍。去年6月，笔者一好友将珍藏多年的一柄汉剑委托武汉某拍卖行拍卖。此前曾有人在网上出价2万元购买，拍卖会却拍出了4.7万元的高价，令那位仁兄欣喜若狂。

四曰“补”。补包括补残、补缺、补漏、补新。有些藏品，由于年代久远等原因，出现“残疾”现象，影响了品相和价值。补残后，收藏价值会提高很多。成套、成系列的藏品如果缺失了其中的一部分，其收藏价值也会大打折扣。若配全集齐，有时价格能翻数十倍。一位好友收藏的一套1956年版的《水浒》连环画，只缺了其中的三集，结果只能卖到1200元；可他配全后，那套《水浒》在网上竟然卖到了8000元！这种价格反差带给人的不仅仅是惊喜。有些藏家因对藏品缺乏必要的了解，往往会漏掉其中的某些细节收藏，一旦补上漏，藏品价值就会扶摇直上。如太平天国时期的钱币，很多藏家认为这个时期只发行了“圣宝”钱，殊不知除此之外，还有“套子钱”、“小平钱”、“镇库钱”、“大花钱”等。如果将这些“天国币”集齐配全，那么收藏价值可就蔚为壮观了。

五曰“扩”。扩即不断扩大自己的收藏领域和收藏范围。因为随着收藏队伍的不断扩大，收藏市场的日益繁荣，收藏领域也不断细化，收藏门类将会更多，藏品也将会更丰富。这时若及时扩充自己的收藏范围，就等于抓住了机遇，为自己开辟了新的财源。有些藏家别开天地、独辟蹊径，自己闯出了一条新的收藏天地，为世人认可后，他便成为这片收藏领域的创始人和富有者。

以藏养藏的理财方式并非放之四海之皆准，也是因人而宜、因藏而异的，“各村都有各村的高招。”正是由于它的多元性质，才使得大多数藏家得以要以藏养藏的道路上走得更快，走得更远。

（摘自《江南时报》钱国宏/文）

结构性理财产品 能否购买

结构性理财产品很多听上去收益情况不错，但是最近有不少关于银行结构性理财产品的投诉，而对于一般的投资者应该怎样判断是否应该购买？对此，银行理财分析师作出了解答。

结构性理财产品属高风险投资产品，如果市场情况与投资者观点不同，则投资者只能在产品到期时获得受保障部分的投资本金。人民币结构性理财产品作为近年新兴的理财工具，股市上行的时候为不少投资者带来了高收益。

然而，金融危机使各家银行发行的挂钩境内外各种金融标的结构性理财产品遭遇收益大跌。而近年来结构性产品发生“零收益”，甚至“负收益”现象是有的。

如果不是非常了解理财产品的结构和支付情况，建议选择较为简单的理财产品，不要去购买有很多触发条款和区间的复杂结构性产品。

此外，很多结构性产品的收益水平取决于基础资产与支付条款的吻合度，吻合度越高，产品的收益水平越高。因此在投资此类产品时，一定要认清投资的品种和方向。

但随着信贷类理财产品的减少，最近很多银行结构性理财产品的发行量大幅增加。有保本承诺的结构性产品是一种较为理想的低风险产品。

在资本市场不稳定的时候，大部分结构性产品有良好的抗风险特质。在标的资产狂跌近80%的情况下，许多结构性产品实现了完全保本或80%以上保本。

（摘自《生活理财网》金澄/文）

债券类产品 成主力

近期各家银行都在主推短期理财产品，这类期限从3天至3个月不等的超短期理财产品基本都是投资于债券市场。调查显示，光大银行、华夏银行、广州银行和民生银行都推出了最新的理财产品，期限最长的是民生银行，一款3个月的双节特别计划，年化收益率为2.75%。银行理财经理也建议，短期债券受益于人民币升值预期有望走强，货币型基金也有望跟着受益，不妨考虑投资与债券等挂钩的理财产品。

超短期理财产品日益丰富，但这些产品的投资范围、收益率各不相同，不少投资者虽有心购买却觉得无从下手。对此，理财师给出了自己的投资建议。投资者可根据资金需要，选择不同期限的产品。目前各银行推出的超短期理财产品有1天、3天和7天，7天至3个月期的理财产品数量更多，投资者可尽量在销售截止日当天购买，第二天就可计算收益。此外，投资者选择理财产品时需把握以下三点：第一，要选择保本型产品。如招行“日日盈”和“日日金”产品，名称仅一字之差，但前者不保证本金，后者则可保证本金。第二，要关注赎回时的到账期限。如有些银行的个人超短期人民币理财产品，投资者主动赎回，T日(交易日)赎回，资金实时入账；投资者自动赎回，则是T日赎回，资金T+1日入账。第三，关注申赎费用和申赎期限，防止遭遇暂停赎回。如有的银行理财产品若发生大额赎回，理财计划管理人有权暂停接受当日赎回申请，下一交易日继续接受赎回申请。

（摘自《时代周报》王华伟/文）