

刘文娜： 加息通道中 巧理财

How to Finance Under Pressure
to Increase Interest Rates



面对今年持续高涨的CPI指数，诸多经济数据让投资者又一次听到了加息渐行渐进的脚步声，央行在年内先后实施了五次加息且有进一步加息的预期，创下了近年来年内加息次数最多的纪录，这些迹象再一次表明了我们正处在加息的通道中。与此同时，广大的老百姓在面临物价不断上涨，央行频繁加息的双重压力下，也纷纷加入到积极理财的行列中来，想通过主动的理财提高投资收益，尽可能的降低通货膨胀对现有资产的侵蚀。

在前不久结束的十七大会议中，也首次提出创造条件让更多群众拥有财产性收入，这一说法反映了我国经济增长、居民财富、人口结构等方面的变化。从国际经验来看，当人均GDP超过2000美元，未来家庭收入将会趋向多元化，将呈现工资性收入、转移性收入、经营性收入、财产性收入齐头并进的局面。基于这种背景，在加息通道中如何打理好自己的资产就显得尤为重要，特别是在投资品种的选择和投资期限的设定上，应该充分考虑加息的预期，统筹安排好自己的资产和负债的管理工作，力争达到收益最大化。

刘文娜：

中国工商银行陕西咸阳分行渭阳中路支行副行长、经济师。毕业于陕西科技大学管理工程专业。2006年获得全国首批CFP认证，做为总行理财策划组组长，专注于个人中高端客户的理财策划研究和客户维护活动的组织策划，希望用自己的努力为客户创造更多的价值。

回顾加息

1. 今年以来五次加息情况

调息时间	调整后一年期定期存款利率	调整后一年期贷款利率
2007年3月18日	2.79%	6.39%
2007年5月19日	3.06%	6.57%
2007年7月21日	3.33%	6.84%
2007年8月22日	3.6%	7.02%
2007年9月15日	3.87%	7.29%

从上表可以看出，经过央行连续五次加息，一年期定期存款利率由年初的2.52%调高至3.87%，升幅高达53.57%；同期贷款利率由年初的6.12%调高至7.29%，升幅19.12%。刚刚公布的10月份CPI（居民消费价格指数）数据仍高居6.5%，继续呈现负利率状态。

2. 五次加息后市场及客户反映情况：今年以来，虽然几次加息，且8月15日又降低了利息税率，但最终一年期定期存款的税后收益仅为3.67%；而同期资本市场快速发展，股票型基金和股票市场也创下了年收益翻番的良好收益，且创新型基金和人民币理财产品层出不穷，收益水平也叠创新高。面对这种情况，老百姓的理财意识迅速觉醒，参与热情不断升高，更多的客户在愿意承担适当风险的情况下寻求更高收益的理财品种，出现了排队买基金、超千亿巨型基金的特殊现象。各家理财机构也迎合客户的需求，推出了更丰富、更加多元的理财产品。因此，许多金融界人士将2007年称为中国的“理财元年”。

应对加息

1. 面对加息，更要选择合适的理财产品管理好自己的资产。

（1）股票和基金选择上要多配置防御性品种

加息一方面意味着投资者选择其他投资时将要面临的机会成本有所增大，连续加息后较高的利率会吸引一部分稳健型的投资者将资金撤离股市，而会选择收益稳定、风险较低的存款。另一方面，利率的变化同时提高了市场资金成本，必然会使股票市场资金供给以及上市公司业绩受到影响，因此，股票市场短期可能出现调整走势。但从长期看，加息的主要目的是抑制固定资产投资增长过快，确保市场稳定健康发展，有利于增强未来股市信心。所以，在目前加息通道中，投资者需要控制好资产的投资比例，在投资股票和基金等产品时，适当降低投资股票和股票型基金的比例，多选择一些防御性品种，如平衡型基金和债券型基金，在股市调整时可以充当“调节器”的作用，以保持较强的抗风险能力。特别是近期多家基金公司推出的强债型基金和优化的债券基金，如工银强债基金、诺安优化债券基金通过申购新股获得稳定收益，更是在近期市场调整中创下了净值不降反升的良好业绩。因此投资者重要的是根据自己的风险承受能力做好投资组合，在控制风险的基础上获得合理的收益。

（2）债券投资要区别对待，部分可考虑提前赎回

受利率变化影响最直接、最敏感的莫过于债券市场，尤其是长期债券，以发行时确定的利率为基准，如2006年发



加息是一把“双刃剑”，在加息的通道中我们不仅要经营好自己的资产，使现有资产能够跑赢通货膨胀率，保持资产的购买力不下降；同时，对于增量资产要进行合理的投资，获取与自己风险承受能力相当的投资收益。

行的三年期国债，年利率仅为3.24%，远低于2007年一年期定期存款利率。在不断加息预期下，投资者可考虑减持中长期债券，选择短期债券投资或将这部分资金投资于其他稳定收益产品，如短期人民币理财产品和债券型基金，债券型基金受加息后股市震荡有限，且债券市场的收益水平参照央行基准贷款利率水平，随之加息收益可以显著提高，是短期规避风险的主要工具之一。

而对于短期债券，因其具有低风险、免征税的优点，仍然可以作为资产配置中的基础部分。较适合风险承受能力相对较低的客户。

（3）人民币理财产品宜选择创新型和短期产品

银行人民币理财产品在品种上也打破了原来仅有的信托融资型和债券型的模式，根据客户需求情况开发出了新股申购型、基金优选型以及超短期申购新股择机卖出型等创新型产品；在期限设置上也改变了原来1年、2年、5年的持有期限，而更多地推出了6个月以下的短期人民币理财产品，以保证资金的灵活性和未来收益的最大化；在收益水平上，人民币理财产品的预期收益率随利率而增加，目前有的产品预期收益已提高到5%至12%，而年初多为3%左右，可以更多地享受预期中加息带来的收益。

投资者可根据自己资金的流动性情况选择这些创新型超短期人民币理财产品，来保持资金较高的活动性和主动性。如中国工商银行新近推出的第24期超短期打新股人民币理财产品，主要参与中国中铁A股首发的网上申购，包含三个月和半年期两款产品。在中签股票可以上市流通之日

起三个工作日内卖出，通过一、二级市场价差获取收益。

中信银行推出的“月月打新股”理财产品，实现了月初申购新股，月底将资金当月收益和本金划转到账。

交通银行“支支打新股”理财产品，客户每次不必再到银行签订协议，只要在申购新股时你账面有资金即可申购，新股卖出后将资金及时划转到客户账上，既可有效增加活期存款，也同时满足了客户资金短期稳定的需要。

（4）保险品种选择有技巧，保障投资两不误

市场上现有保险品种既有传统的养老保险、终身寿险和定期寿险，还有创新型的分红险、万能险和投连险寿险产品，在目前加息预期下，选择合适的保险产品，可以做到保障投资两不误。从理财和收益角度分析，养老保险保费是根据产品设计时资金市场的预期收益计算的，准备购买长期养老保险的投资者可以考虑暂缓购买，待利率到达高点时再行购买，届时的养老保险将更有价值。而分红型保险在加息预期之下具有一定的优势，因为保险公司的投资渠道主要是银行的协议存款、债券、基金等，升息后投资收益有望提高，分红也会相应增多。

伴随着股市的火爆，投资连结保险的收益也水涨船高，兼顾保障和投资两大功能的投连险也日益受追捧。尤其是在10月1日后，由于投连险投保成本降低，越来越多投资者开始对这一产品青睐有加。投连险、万能险等新型寿险能够适应利率波动，这类投资型保单将随加息而受惠。长期看，由于投连险投资账户资产的一部分，分布在资本市场投资工具上，根据历史经验，投资工具的收益率快于通货膨胀上升，而投资账户的收



从国际经验来看，当人均GDP超过2000美元，未来家庭收入将会趋向多元化，将呈现工资性收入、转移性收入、经营性收入、财产性收入齐头并进的局面。

益率一般要高于通货膨胀率，从而有良好的防范通胀风险作用，真正做到了保障投资两不误。

（5）黄金投资正逢时，长期保值好选择

记得在一本书上看到用来形容中国黄金市场的一句话：“用二十一世纪的钱去买二十世纪定价的物品”，这就是黄金。黄金做为国际上公认的硬通货，具有一定保值增值的作用，特别是在人民币不断升值的情况下，黄金也打开了一定的上升空间。目前有实物黄金和纸黄金两种投资方式，实物黄金更多的满足了客户的储藏需求，在加息通道中，黄金是抵御通货膨胀较好的工具；而纸黄金主要解决了人们对于黄金投资和交易的需求，通过黄金交易的差价赚取一定的投资收益，对于有一定专业知识的客户可以积极参与黄金投资。

2. 根据家庭状况合理管理家庭的负债。

（1）购房贷款宜选择固定利率贷款

在目前加息通道中，对于准备购房的投资者可通过选择固定利率住房贷款，一是减少不断升息带来的还款压力，二是节省了一定的利息支出。目前，中银、农银、光大、招行都推出了固定利率房贷贷款。以中行为例，目前该行固定房贷利率主要包括3年期和5年期两大品种，3年期利率为5.85%、5年期利率为6.06%。以50万10年贷款计算，采用固定利率与浮动利率的结合，可节省利率1万多元。若利率再上调，则节省更多。

（2）提前还贷结合实际、量力而行

从明年1月1日开始，不少申请房贷的客户就要按照新的银

行利率还贷了，为了节约还贷成本，很多客户纷纷到银行排队办理提前还贷。有的甚至开始问父母亲朋筹钱以求一次性还清贷款。对于是否提前还贷，要因个人情况区别对待。

对于在支付买房的首付款和装修费后，积蓄已经所剩无几的客户，尽管拥有稳定的收入，但一次性还清贷款的难度还是很大。如果不根据自己实际情况盲目提前还贷，不仅将降低自己的生活质量，更将本来可以用于更有价值投资渠道的“活钱”变成了“死钱”，在资产价格迅速上涨的背景下，很难储备起家庭的教育基金、养老基金等各种必需的财富积累。所以在没有流动性的情况下建议不用借钱提前还贷。

对于那些有较多闲钱，且除了银行储蓄没有更好的投资渠道的“月供族”而言，拿出部分钱来提前还贷是可行的。

而对于积极投资且预期投资收益高于贷款利率的客户，则不建议提前还贷。经过今年以来的5次加息后，新房贷利率将从明年1月1日起执行，利率将由5.81%调整到6.655%，如果你能让闲散资金每年实现7%以上的回报，提前还贷显然就不是明智的选择。

加息是一把“双刃剑”，在加息的通道中我们不仅要经营好自己的资产，使现有资产能够跑赢通货膨胀率，保持资产的购买力不下降；同时，对于增量资产要进行合理的投资，获取与自己风险承受能力相当的投资收益。还要管理好自己的负债，既要充分利用信贷工具改善自己的生活，又要将借贷成本控制在家可以承受的范畴之内，保证生活质量不下降，才是我们应对加息应该采取的积极策略。

云鹏：

黄金投资 价值恒久远

Gold

—A Long-term Investment



目前，由于国内股市风险的不不断加大，房地产价格的持续上涨，物价指数的逐月攀升，很多投资者把目光转向了黄金投资这个新兴热门领域。同时，伴随国内黄金投资领域的逐步开放，近两年国际黄金价格持续上涨，未来中国黄金市场的需求增长潜力是巨大的。黄金投资也将有望成为中国投资者最重要的投资渠道之一。下面我们将一同走近黄金，感受黄金投资价值。

走近黄金的价值

自古以来，黄金就以它特有的魔力引起人们的广泛追求。中国早在4000多年前就开始使用黄金了，唐朝诗人刘禹锡的一首浪淘沙“日照澄洲江雾开，淘金女伴满江隈。美人首饰侯王印，尽是沙中浪底来。”生动描写了唐朝时期的黄金使用已是十分广泛。在西方世界对黄金更为崇尚，黄金在古埃及文字中的意思是“可以触摸的太阳”，由此可见西方世界黄金与太阳同样拥有崇高的地位。因此，黄金成为皇亲、贵族们炫耀自己身份和地位的象征。伴随着在时间长河的沉淀，华贵的特性黄金逐渐成为财富的代言物，不管是穷人还是富人，每个人都梦想拥有它。

黄金虽贵为一种地球上含量比较少的金属，但比黄金更

云鹏：

云鹏，毕业于广东商学院会计学专业，2006年获得全国首批CFP认证，主要负责理财产品营销管理，网点、客户经理理财专业知识、业务操作知识的培训工作，协助客户经理为高端客户出具理财规划书，对综合规划、金融投资有一定研究。现就职于中国工商银行广东省分行营业部庙前支行个人金融业务部，任理财策划。



黄金流动性优越，自由转让，没有任何类似于住宅和股票股权转让的过户手续。

为稀少的金属还有许多，为什么人们那么偏爱黄金呢？

这源于黄金在众多的金属中具有一些独特的性质，由于具有这些性质，黄金除了作为首饰、财富的代言物以外，还有许多其他的用途。这些性质之一是它的稳定性，黄金具有很高的熔点，不易熔化，俗话说“真金不怕火炼”。黄金还具有良好的延展性、导热和导电性能等，在许多高科技领域都有用武之地。例如，人类在探索太空的时候，航天飞机、宇宙飞船是重要的太空工具，为防止这些工具受到宇宙射线及红外线的损害，提高其零部件的寿命和精度，必须在零部件表面进行镀金处理，有的甚至完全采用纯金制造。宇航员所穿的太空服，也必须在其中嵌入特有的保护膜，这层膜就是黄金制成的。黄金在电子工业上也有广泛应用，通讯卫星、精密仪表、高性能的计算机等都有可靠性很高的触点，为使成千上万的触点保持稳定，确保电子线路精密和有效运行，触点材料就离不开黄金或金的合金，西方工业化国家每年都要在电子工业领域使用和花费大量黄金。

在医学领域，黄金也有着特殊的用途。由于良好的延展性和抗腐蚀性，黄金及其合金是理想的镶牙材料。在外科及骨科手术中，金线可固定碎骨。黄金在医学领域的用途远不止于此，现代医学已使用金箔处理神经受损伤的烧伤部位，效果很好。

随着科技的进步，有着如此广泛用途的黄金，将打破现在每年世界黄金供应量的80%以上是由首饰业所吸纳的局面，进入高科技工业商品领域，并由此极大的激发黄金需求。

走近黄金的投资价值

除了上述黄金的商品价值，黄金还在金融领域具有价值尺度、流通手段、支付手段、储藏手段和世界货币等五大职能。国际公认黄金储备是衡量一个国家是否强盛的重要标志之一。上世纪70年代，各国逐步放开黄金管制不仅使商品黄金市场得以发展，同时也促使金融黄金市场迅速地发展起来，黄金作为一种公认的金融资产开始活跃在投资领域。黄金作为一种投资品，既有一般投资品的特性，也有其独特性。

1. 在税收上的相对优势

黄金可以算是世界上所占税收负担最轻的投资项目了。相比其它的不少投资品种，都存在着一些容易让投资者忽略的税收项目。如股票交易要向国家交纳一定比例的印花税；房产投资，除了在购买时需要交纳相应的税收以外，还要交纳土地使用税、土地增殖税等等。

2. 产权转移的便利

黄金流动性优越，自由转让，没有任何类似于住宅和股票股权转让的过户手续。在黄金市场开放的国家里，任何人都可以从公开的场合购得黄金，而且黄金市场十分庞大，随时都有任何形式的黄金买卖。

3. 长期储藏保值

黄金是一种带有黄色光泽的金属，具有良好的物理属性和稳定的化学性质，并具质地均匀、坚固耐用、价值稳定、便于切割和携带，易于长期储藏保值。



黄金投资和其他的投资不同，既不能像银行储蓄那样获取利息，也不能和股票一样分派红利，它唯一的获利渠道就在于“低买高卖”，低价位买进，高价位售出，赚取其中的价格差。

4. 规避风险

黄金是一种应对各种风险和危机的保障资产。在一国出现重大政治波动和经济不平衡时，黄金是最可靠的保障资产。而且，黄金历来是规避通货膨胀和外汇风险的手段。

5. 黄金市场很难出现庄家

任何地区性股票的市场，都有可能被人为的操纵。但是黄金市场基本上是属于全球性的投资市场，现实中还没有哪一个财团的实力大到可以操纵金市。正是由于黄金市场是一个很透明有效的市场，所以为黄金投资者提供了较大的保障。

走近黄金的投资方式

目前国内黄金投资的渠道主要有实物金条、账面黄金交易、金币、金饰品四种。黄金投资和其他的投资不同，既不能像银行储蓄那样获取利息，也不能和股票一样分派红利，它唯一的获利渠道就在于“低买高卖”，低价位买进，高价位售出，赚取其中的价格差。

1. 实物金条

实物金条的投资有主要渠道有银行和金店。标准规格的实物金条是黄金市场上最主要的交易工具，它的形状、规格、成色、重量等都有相应的标准，比如市场上较为常见的是交割单位为50克的AU99.99金条和交割单位为1000克的AU99.99金条。按国际惯例，这种标准金条，在浇铸成型的时候必须标明金条的成色、重量，以及精炼厂的厂铭及编号等等。

实物黄金的优点是：流通性强，兑现便利，投资者通常可将实物黄金出售给银行、首饰店或者金银器皿的加工工厂；从长期看，金条具有保值功能，对抵御通货膨胀有一定作用。但在保证黄金实物安全方面有一定风险，而且在实物金条的保管，将引起相关的保管费用，如果是非标准金条，还需支付相关的鉴定费用。

2. 纸黄金

希望从黄金市场上投资获利，又要尽可能地降低投资成本，纸黄金交易其实是个不错的选择。纸黄金是非实物交割的黄金凭证式买卖，也叫账户黄金。在交易时，所有买卖交易的黄金，都只是在投资者预先开立的黄金存折内做收付记录，却不涉及黄金的实物交割。银行的报价跟随着国际黄金市场的波动情况进行报价，投资者通过把握市场走势低买高抛，来赚取黄金价格波动的差价。

与投资实物黄金相比，账面黄金交易的门槛更低，通常只需要10克就可以进行交易。同时避免了实物金条交易中的保管费、储存费、保险费、鉴定及运输费等费用的支出。

3. 金币

一般来说，投资的金币有两种，即纯金币和纪念性金币。纯金币的价值基本与黄金含量一致，价格也基本随国际金价波动；纪念性金币主要为满足集币爱好者收藏。有的国家纯金币标有面值，如加拿大曾铸造有50元面值的金币，但有的国家纯金币不标面值。由于纯金币与黄金价格基本保持一致，其出售时溢价幅度不高（即所含黄金价值与出售金币间价格差

异),投资增值功能不大,但其具有美观、鉴赏、流通变现能力强和保值功能,所以仍对一些收藏者有吸引力。

纪念性金币由于较大溢价幅度,具有比较大的增值潜力,其收藏投资价值要远大于纯金币。纪念性金币的价格主要由三方面因素决定:一是数量越少价格越高;二是铸造年代越久远,价值越高;三是目前的品相越完整越值钱。纪念性金币一般都是流通性币,都标有面值,比纯金币流通性更强,不需要按黄金含量换算兑现。由于纪念性金币发行数量比较少,具有鉴赏和历史意义,其职能已经大大超越流通职能,投资者多为投资增值和收藏、鉴赏用,投资意义比较大。如一枚50美元面值的纪念金币,可能含有当时市价40美元的黄金,但发行后价格可以大大高于50美元的面值。投资纪念金币虽有较大的增值潜力,但投资这类金币有一定的难度,首先要有一定的专业知识,对品相鉴定和发行数量,纪念意义,市场走势都要了解,而且还要选择良好的机构进行交易。

5. 金饰品

从投资的角度看,投资黄金饰品的风险是较高的。投资黄金一般不要选择黄金饰品,其主要原因是,黄金饰品的价格除了金价外,还含有加工费用。从金块到金饰,金价需加上制造商、批发商、零售商的利润,而且作为一种工艺美术品,还需缴纳税款。因此导致黄金饰品的价格在买入和卖出时相距较大,金饰品的价格与内在价值差异较大。

走近影响黄金价格走势的因素

黄金投资和股票、外汇投资一样,投资黄金也要时时关注行情的变化和走势。影响黄金价格波动的因素主要有:

1. 国际黄金市场供求关系决定价格的长期走势。
2. 各国中央银行黄金储备政策变动及随后引起的增持或减持黄金储备行动也会影响黄金价格。
3. 美元汇率是影响金价波动的重要因素之一。美元升值会促使金价下跌,反之则推动其上涨。
4. 原材料和石油与黄金价格一般呈正相关关系。
5. 国际上重大的政治、战争等事件都会影响黄金价格。

近期的国际金价上涨推动黄金的储备需求、投资需求在中长期内仍将保持旺盛的趋势,主要存在以下驱动因素:

1. 美元长期贬值。由于美国近期的次级抵押贷款危机,美元很难脱离中长期贬值的命运,而美元与金价存在明显的负相关关系,美元的走弱必然推动金价的走高,这使得投资者投资黄金的意愿强烈。

2. 石油价格高涨。一方面,黄金价格与石油价格的正相关性很高,不断攀高的石油价格使人们对金价也有较高的预期,因此产生了旺盛的黄金投资需求;另一方面,高油价引发的全球通胀的压力使得具有避险保值功能的黄金等商品受到了人们的青睐,极大引发了人们储备黄金的需求。

3. 地区政治因素。地区经济政治不稳定因素的增加,尤其是中东冲突引发的政治紧张,使得黄金资产保值的功能日益增强。一旦爆发新的国际冲突,将引发世界各国新一轮的黄金储备、投资需求。

最后,随着现代工业的发展和人民生活水平的提高,黄金在航天、航空、电子、医药等高新技术领域和饰品行业有着广泛的市场前景。

黄金投资的注意事项

黄金投资作为投资理财的一种方式,必然遵循着一定规律。

首先,不同的黄金投资方式所适合的投资者是不一样的。实物黄金投资适合长线投资者,投资者必须具备战略眼光,不管其价格如何变化,不急于变现,不急于盈利,而是长期持有,主要是作为保值和应急之用。至于纸黄金投资,则应该在看清大势后进行中线投资,逢低价买入,逢高价卖出,赚取差价。至于金饰品、纪念性金币等,主要体现为观赏、收藏价值,不宜用作投资。

其次,大多数非专业投资者投资黄金最好要以长期保值增值为主,用中长线眼光炒作黄金更为合适。投资者应看准金价趋势,选择一个合适的买入点介入金市,做中长线投资。

最后,最好的避险策略在于控制投资比例。黄金作为多样化投资组合中的一部分,所占比例不应过高。黄金既然是投资工具,就必然存在一定的风险,所以个人炒金者应做好心理准备,特别是要克服金价下跌带来的浮躁心态,沉着应对。只有稳健投资,才能步步生财。