

生息社推出大宗商品涨跌榜

1月份近五成价格上涨

据新华社电 继推出国内首个“大宗商品供需指数”后，大宗商品数据商生息社2月21日发布包括化工、能源、纺织等在内的八个行业大宗商品价格涨跌榜，1月份在监测的八大行业近200种产品中，近90种大宗商品价格呈现出上扬态势，上涨比例接近50%。

此次发布的八大行业榜包括能源、化工、橡塑、纺织、有色、钢铁、建材以及农副榜，涉及经济运行中主要的大宗商品近200个产品品种。

1月份的数据显示，监测的产品中近半数价格上涨，整体涨幅最大的橡塑板商品月均涨幅3.29%，该板中12种产品价格环比上涨，仅1种产品价格环比下降。此外，包括能源、纺织以及农副产品等板均出现不同程度上涨；而化工、有色、钢铁以及建材四大板整体价格有所下降，跌幅最大的建材板商品月均跌幅1.2%，整个1月份仅1种建材产品环比上涨。

280亿10年期记账式附息债今发行

据新华社电 财政部昨日发布公告，决定今日发行今年第四期记账式附息国债，计划发行280亿元，实际发行面值金额为280亿元。本期国债期限10年，经招标确定的票面年利率为3.51%。

根据公告，本期国债自2012年2月23日开始发行并计息，2月27日发行结束，2月29日起在各交易场所上市交易。本期国债在各交易场所交易方式为现券买卖和回购，其中试点银行柜台为现券买卖。

本期国债为固定利率附息债，利息按半年支付，利息支付日为每年的2月23日、8月23日（节假日顺延），2022年2月23日偿还本金并支付最后一次利息。

浦发明日发300亿小微企业金融债

商报讯（记者 闫瑾）明日，浦发银行将在全国银行间债券市场发行规模不超过300亿元人民币金融债。这是自2月10日民生银行首批小微企业金融债开闸后发行的第二批小微企业金融债。

据了解，本期债券品种为5年期固定利率品种。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息，发行期限为2月24日-28日。根据联合资信的评级结果，浦发银行的主体信用级别为AAA级，本期债券的信用级别为AAA级。发行所募集资金将用于满足该行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，并全部用于支持小企业贷款。

长信可转债基金即将发行

商报讯（记者 王丹）记者昨日获悉，长信可转债基金将于2月27日起公开发行。资料显示，长信可转债基金投资于固定收益类资产的比例不低于总资产的80%，其中，对可转债（含可分离交易可转债）的投资比例不低于固定收益类资产的80%，并可持有由可转债转股获得的股票。

据长信可转债基金经理刘波介绍，可转债投资最大的特点就是上不封顶、下有保底，是进可攻退可守的投资品种，因而也可看做债券和看涨期权的集合体。在股市低迷的时候，可转债的债券属性更明显，防守严密；而一旦股市大幅上涨，可转债的收益与普通股票相比也不会有丝毫逊色。

华安标普石油基金将发售

商报讯（记者 宋婉）记者获悉，华安标普石油基金于2月27日正式宣告发行。据悉，作为华安基金新年来发行的首只产品，华安标普石油基金将通过跟踪标普全球石油指数，直接投资全球石油行业上市公司股票，把握全球经济和油价波动过程中的投资机会，为投资者分享国际原油价格持续上涨中的投资收益。

标普全球石油指数涵盖全球石油全产业链，其成分股纳入了油气资源最广、炼油能力最强且是全球最大的120家石油企业，其中包括埃克森美孚、雪佛龙、壳牌、BP、道达尔等综合性石油巨头股票占比达60.55%，股票市值占全球已上市石油和天然气企业市值的85%以上，指数的行业代表性突出。

广发银行推出黄金定投产品

商报讯（记者 闫瑾）黄金投资继续延续牛市行情，成为众多投资者的资产避风港。昨日，广发银行正式对外推出黄金定投产品。投资者可以委托银行，将资金100%投资于上海黄金交易所的标准黄金。

记者同时了解到，广发银行的黄金定投可根据投资者自身偏好选择按金额定投或按重量定投，即投资者可以选择按季、按月、按周或每日定投；在定投形式上，投资者可以选择按重量或按金额定投，起始投资为重量1克或金额100元。此类产品的推出，弥补了市场空白，极大地降低了投资者单次投资的起点，平抑了市场价格短期波动对投资者风险偏好的影响，可以吸引更多的中小投资者参与黄金市场交易。

上海期金昨日全线收涨

据新华社电 昨日，国内黄金期货全线收涨。主力合约早盘大幅高开，盘中微幅波动运行，最终收涨。

数据显示，上海期货交易所黄金期货交易最为活跃的今年6月份交割合约早盘大幅高开，报每克358.31元，盘中微幅波动运行，最低点报每克357.8元，而最高点则微涨至358.49元，最终收报于每克358.22元，较前一交易日结算价上涨3.67元，涨幅1.04%。

其余非活跃合约全线收涨，成交相对活跃的今年12月份交割合约收于每克359.18元，涨幅1.02%。

数据显示，当天市场成交较前几日清淡。截至收盘，共有6个上市合约成交，总成交35820手，成交额128.27亿元。



存准率下调难解市场资金之渴

预计央行将实施更加宽松货币政策

商报讯（记者 孟凡霞）存款准备金放款时点已近在咫尺，但昨日上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜利率仍突破5%大关，银行间市场资金紧俏程度可见一斑。明日是存款准备金率下调的执行日，预计将向金融系统释放资金约4000亿元，但各项数据表明，市场上流动资金仍然偏紧。

昨日Shibor市场隔夜利率上升13.25个基点，报5.0167%。中小银行对短期资金的渴求程度较高，华夏银行、光大银行、上海银行分别对隔夜利率报出了5.03%的高价，工商银行报价只有4.99%。

事实上，由于银行体系资金稀缺，自本月以来Shibor多个短期品种出现暴涨，短短16个交易日，隔夜利率从2.9650%跃至5.0167%，涨幅近70%；14天、1个月利率甚至一度超过3个月、6个月及1年利率。浙商证券宏观分析师郭磊表示，Shibor高企是银行间流动性紧张的结果，而流动性紧张会在一定程度上压制银行的放贷能力。有数据显示，截至2月19日，四大行2月新增人民币贷款投放约700亿元左右，其中一大行新增贷款数为负。

四大行新增信贷规模之低，让分析人士颇为意外。渣打银行大中华区研究部主管王志浩称，银行新增贷款是一个比较失望的数字，如果直到2月底今年新增信贷规模不足万亿，那么央行必须实施更加宽松的货币政策。

近十天Shibor利率变动情况(单位:%)

| 日期 | O/N (隔夜) | 1W (7天) | 2W (14天) | 1M (1个月) |
|-------|-------------|------------|-------------|-------------|
| 2月9日 | 2.6567 | 3.6708 | 3.8000 | 4.6975 |
| 2月10日 | 2.6867 | 3.6408 | 3.8500 | 4.5147 |
| 2月13日 | 2.6883 | 3.6515 | 3.8500 | 4.4267 |
| 2月14日 | 2.9973 | 3.7700 | 3.9000 | 4.4175 |
| 2月15日 | 3.0075 | 3.8850 | 4.1167 | 4.5992 |
| 2月16日 | 3.5025 | 4.3283 | 5.0067 | 5.0227 |
| 2月17日 | 4.4958 | 5.1792 | 5.5742 | 5.8244 |
| 2月20日 | 4.7792 | 5.3472 | 5.6708 | 5.7102 |
| 2月21日 | 4.8842 | 5.1233 | 5.2242 | 5.6908 |
| 2月22日 | 5.0167 | 5.0317 | 4.6600 | 5.7958 |

值得注意的是，明日是本次存款准备金率下调的执行日，预计将向金融系统释放资金约4000亿元。近两日，7天、14天Shibor利率已然下降，14天利率两日内下跌超100个基点。但不少专家认为，存款准备金发放后，市场流动性只是稍事缓解，存款准备金率未来还会有多次下

调。王志浩表示，央行需要通过降低存款准备金率和降低银行间市场利率来刺激信贷，预计以后还会有四次降低存款准备金率，而基准利率则维持不变。

郭磊告诉记者，目前的货币乘数偏低，外汇占款增长趋势尚未企稳，存款准备金率还有必要下调。他进一步分析道，虽然1月金融机构外汇占款扭转了自去年10月以来的负增长态势，但当月贸易顺差、外商直接投资增长较多，由残差法（即热钱流动情况=外汇占款-贸易顺差-外商直接投资）计算的短期逐利资金仍然是净流出的。另有分析表明，1月外汇占款增加规模只有1409亿元，与以往2500亿-3000亿元的月增长规模相比明显偏低，不足以弥补银行间流动性的短缺。

花旗银行首席经济学家沈明高指出，只有实施较为宽松的货币政策才能缓和中国经济增速放慢的趋势，央行在货币政策上仍然滞后，货币当局将进一步放松政策，预计央行将下调至少三次存款准备金率，每次50个基点，以提升企业家信心并带动投资需求。

“除了继续下调存款准备金率之外，监管机构需要放宽存贷比要求。”沈明高表示，75%的存贷比指标限制了小型商业银行放贷的能力，决策者有可能放宽存贷比要求，例如将一些贷款在计算存贷比时扣除、调整资产风险权重等。

韩玮/制表

M 市场关注

矿产信托呈爆发式增长

需防法律、项目估值及经营、市场三大风险

商报讯（记者 刘伟）去年房地产信托发行受限、资源行业的大发展推动了矿产信托的爆发式增长。在其规模不断扩大的同时，矿产资源类信托产品平均收益也是一路飙升，去年四季度矿产信托的平均收益率已赶超房地产业信托达10.5%，专家预计今年矿产信托仍将保持较快增长的趋势，但投资者仍需警示法律、项目估值及经营、市场三大风险。

据益信信托最新发布的《2011年矿产资源信托市场发展报告》显示，去年共有36家信托公司参与发行了157款矿产资源类信托产品，发行规模达481.29亿元，分别同比增长161.67%、253.92%。从2011年矿产信托的投资分布来看，有123款产品是投向煤炭、石油、天然气等能源类矿产企业，资金规模达到436.4亿元，占总发行规模的90.67%。

用益信托分析师表示，去年矿产资源类信托市场的异军突起，与“十二五”规划中鼓励的煤炭资源大整合政策相契合。在银信合作业务受限、房地产业调控不断深入的背景下，信托公司需要寻找其他可以替代的利润增长点，而作为高收益、高报酬的矿产资源

信托无疑是一个较好的发展方向，预计今年矿产信托仍将保持较快增长的趋势。

据记者观察了解，目前市场上矿产信托产品的收益率一般在10%-13%之间，而近期中信信托推出了一款最高认购收益率达53%的产品更可谓是“笑傲江湖”，让人唏嘘不已。这款名为“聚信泰和·煤炭股权投资基金”的产品目前正在销售第三期，其预期收益率在24%-53%之间，如此之高的收益更是吸引大批投资者的眼球。据了解，这款产品认购起点为500万元，募集规模在40亿-50亿元，存续期限是5年（前3年为投资期，后2年为退出期），募集资金主要用来购买山西朔州AB两煤矿等3家公司的4个煤矿的股权，而最终主要是靠支持这3家煤矿公司上市溢价后退出来“大赚一笔”。

中信信托相关负责人坦诚地向记者表示，“高收益同样意味着高风险，53%的收益恐怕很难实现，但30%左右的预期收益率还是有可能拿到的，如果运作得好还是可能达到24%以上的预期收益，但支持的企业最终能否上市仍存在很大的不确定性，所以53%的收益率恐成为噱头。公司虽然承诺了80%净利润分配，但如何兑现承诺也仍取决于产品未来的涨幅。”

普益财富分析师范杰也表示，除了不能确定能否上市，投资者还要承受经营风险和管理风险，近几年矿石价格不稳定，矿产企业的经营风险较大；而且投资矿产还存在瓦斯、煤尘、火灾等众多不可预见的风险和隐患，若事

部分矿产资源类信托产品近期发行情况

| 产品名称 | 产品状态 | 最高收益率 | 发行机构 | 发行日期 |
|---------------------|------|-------|------|-------------|
| 融源7号能源矿产 | 在售 | 10% | 中融信托 | 2012年2月14日 |
| 融源8号能源矿产 | 执行 | 10% | 中融信托 | 2012年2月14日 |
| 中信金融·能源投资(A2-1类受益权) | 在售 | 11.5% | 中信信托 | 2012年2月10日 |
| 中天城投资源控股股权收益权 | 售罄 | 13% | 吉林信托 | 2012年2月7日 |
| 金龙川煤矿信托贷款 | 执行 | 12% | 中融信托 | 2011年12月22日 |

司每年至少将80%的净利润向各股东分配”。

用益信托分析师颜玉霞对此分析指出，该款产品是浮动收益，24%-53%只是预期收益，其投资期限较长，主要是看项目的现金流，如果运作得好还是可能达到24%以上的预期收益，但支持的企业最终能否上市仍存在很大的不确定性，所以53%的收益率恐成为噱头。公司虽然承诺了80%净利润分配，但如何兑现承诺也仍取决于产品未来的涨幅。

普益财富分析师范杰也表示，除了不能确定能否上市，投资者还要承受经营风险和管理风险，近几年矿石价格不稳定，矿产企业的经营风险较大；而且投资矿产还存在瓦斯、煤尘、火灾等众多不可预见的风险和隐患，若事

基金认购房户数降至约2000户

新基发行越来越难 或存大量帮忙资金

商报讯（记者 肖海燕）人们回忆5年前常常感叹“物是人非”，这一点在基金发行上尤为突出，记得5年前基金的有效认购房户数最少也有7万多户，而到了5年后的2012年，不少基金的有效认购房户数已经降至约2000户，甚至有的只有1000多户。对此，专家表示，有效认购房户数的减少，很有可能是帮忙资金的大量存在，这说明2012年的新基发行仍旧困难。

证监会数据显示，龙年以来，截至2月17日，一共有7只基金结束募集，在这7只基金中竟有3只的有效认购房户数在2000户左右。资料显示，诺德双翼分级债券基金（A、B）的总募集份额为4.04亿元，其有效认购房户数为2976户；上投摩根品质生活基金募集份额为6.72亿元，有效认购房户数为2555户；嘉实安心货币基金募集份额为17.27亿元，有效认购房户数为1190户。

事实上，有效认购房户数降至约2000户在去年年底就已经有所迹象了。资料显示，去年年底的最后10天里，新发基金募集中，有效认购房户数在2000户左右的还有国泰信用互利分级债券基金、天治稳定收益债券基金、信诚全球商品主题基金，他们的有效认购房户数分别为2548户、2352户、2462户。

“在2007年时，基金销售火爆，当时的偏股型基金中有效认购房户数最少也有7万多户，2008年遇上金融危机，有效认购房户数有所下降，不足1万户的开始增多，但是行情不好时，四五千户总归是有的，2000户太少了，这是去年基金巨亏，基民用脚投票的结果。”一位不愿透露姓名的基金分析师如是表示。

而与有效认购房户数下降相反的是，户均认购份额却在上升。数据显示，今年有效认购房户数在2000户左右的3只基金中，诺德双翼分级债券基金的户均认购份额为13.57万元，上投摩根品质生活基金的户均认购份额为26.3万元，嘉实安心货币基金的户均认购份额为145.13万元。

对此，该基金分析师表示，“户均认购上百万？不太有可能性，从基金开户数上来看，基民开户的热情很低，较少有人会拿出这么多钱来买基金，很有可能是为了募集成功而请了大量的帮忙资金”。

10家券商获准搭建柜台交易平台

小微型企业将获融资新渠道

商报讯（记者 潘敏）“证监会已经批准了10家券商搭建柜台交易平台的资格，并且批准的速度之快完全超乎我们的意料，看起来证监会对于推出新型业务的心是迫切的。”一位知名券商的高层昨日告诉记者。

据悉，本次获批的10家券商分别是东北证券、中信建投、齐鲁证券、西部证券、兴业证券、申银万国、平安证券、宏源证券、西南证券以及长江证券。为了减小新政在地方推行试点的阻力，监管层本次选取的券商多数都是在某个省级具有发言权的地方性券商。目前这10家试点券商均已经完成了各自柜台交易市场建设方案，将在试点省份与当地政府合作搭建区域性柜台交易服务平台，而且监管层也正考虑纳入造市商制度思想。

上述券商人士告诉记者，国务院总理温家宝本月初时候曾表示，政府将向陷入融资困境的小型企业提供减税和资金支持，并支持这类企业通过上市进行融资。正是在这样的背景下，监管层才加速了这10家券商搭建柜台交易平台资格的批复。