

·机构视点·

渣打银行：

## 黄金仍为2012年抗通胀有效工具

商报讯(记者 闫瑾)面对2012年依旧不明朗的国外经济形势以及国内通胀持续,如何安排投资策略比较伤脑筋。昨日,渣打银行全球首席投资策略师史蒂夫·布莱斯对记者表示,渣打银行依然看好2012年的黄金市场,黄金仍然是抵御通胀的有效投资工具。

对于2012年的投资策略,史蒂夫建议,可以用“VIP”来表述,V表示把握市场波动,市场将在2012年持续反复且极易被政策所主导,把握好投资潜在的波动风险比任何时候都重要。I就是抵御通胀压力,所以黄金和与黄金相关的股票仍是我们选取的有效维持购买力的投资工具;最后一个P即追逐现金收益,在波动的市场中能产生稳定现金流的资产更受青睐,所以高收益债券是较好的获得现金流的投资品种。

跑赢通胀可能是大家最为关心的,所以对于黄金这一抵抗通胀的投资工具,史蒂夫详细地解释看好黄金市场的五方面原因,首先,目前通胀高企影响金价持续上升;其次,各国央行依旧实行低利率政策;再次,中国、印尼的黄金需求大;第四,各国央行对黄金的需求量也较大;最后一点,未来几年预计黄金供应量增速缓慢,国际金价应该还会稳步上升。

不过,史蒂夫同时提醒投资者,相比几个月的短期投资方式,渣打银行更看好2-3年的走势,建议做比较长期的投资。

但是,“押宝”在一种投资工具上的投资方式并不可取。“投资必须要分散,黄金主要作为对冲风险的工具,比如一位客户的投资方式为5%-10%的黄金投资,30%-40%的股票投资,如果黄金价格下跌,那么意味着股票市场上涨,所以对冲了亏损的风险。”史蒂夫举例道。

## 德银:多数对冲基金投资者今年继续“押宝”亚太市场

据新华社电 德意志银行最新公布的对冲基金投资者调查报告显示,86%的投资者计划2012年保持或增加在亚太(除日本)的投资比重,看好亚洲尤其是中国市场的表现,认为中国市场2012年表现将优于2011年。

德银全球机构经纪业务部门去年底通过调查全球400多家对冲基金的投资者情况,得出上述结论。这些对冲基金管理着逾1.35万亿美元的资产。

这项调查报告显示,投资者将继续增加投资,2012年增资将达1400亿美元,到年底全球对冲基金管理资产总额将达到2.26万亿美元新高。

德银全球机构经纪业务销售主管安妮塔·尼姆斯指出,机构投资者认为2012年对冲基金会有较好回报潜力。2011年80%的机构增加或者保持了他们的对冲基金投资。

这位主管还谈到,随着对冲基金行业更为成熟、强大,更多的机构参与进来。2003年机构投资不到五分之一,现在则占三分之二。此外,随着行业继续整合,成功的基金规模进一步增大。44%受调查的对冲基金管理的资产规模超过10亿美元,这一比率比2009年增加25%。

德银全球机构经纪业务联合主管巴里·鲍萨诺指出,过去10年,对冲基金资产增加了1.39万亿美元。投资者认可业绩优秀的管理人,并持续增加投资。

华夏基金·金融速递·

## 1月银行代客结售汇重回顺差

商报讯(记者 孟凡霞)国家外汇管理局(以下简称“外管局”)昨日公布的数据显示,2012年1月银行代客结售汇顺差194亿美元,扭转了此前连续两个月逆差的形势。

据悉,1月银行代客结汇1236亿美元,银行代客售汇1042亿美元,银行代客结售汇逆差8亿美元,这是自2010年外管局公布此数据以来的首次逆差;12月,银行代客结售汇逆差增至153亿美元。分析人士称,去年四季度人民币出现贬值预期,而欧债危机加剧令市场对美元需求增加,个人和企业都增持美元,令银行代客结售汇出现逆差。今年以来人民币汇率企稳回升,因此企业和个人的结汇意愿较高,导致银行结售汇重回顺差。

银行代客结售汇是指外汇指定银行为客户及其自身办理的结汇和售汇业务。其中,结汇是指外汇所有者将外汇卖给外汇指定银行,售汇是指外汇指定银行将外汇卖给外汇使用者。结售汇差额是中国外汇储备主要构成来源之一。

## 人民币对美元汇率中间价小幅回升

据新华社电 来自中国外汇交易中心的最新数据显示,昨日人民币对美元汇率中间价报6.2961,较前一交易日小幅回升。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报6.2985。

国际评级机构标普下调欧洲金融稳定基金评级前景,穆迪则表示希腊债务违约风险依然高企。受此影响,国际汇市美元小幅反弹,非美货币走势出现分化,其中人民币对美元汇率中间价暂别短短一个交易日的回落,出现小幅走升。

## 上海期金昨日近全线收跌

据新华社电 昨日,国内黄金期货主力合约继续表现疲弱,价格近全线收跌。主力合约大幅低开,早盘低位震荡运行;但午盘震荡上行,最终收微跌。

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低开,报每克360.4元,早盘在低位震荡运行,并下跌至当日最低点每克360.24元;但午后窄幅震荡上行,并于接近尾盘处达到当日最高点每克361.96元,最终报收于每克361.85元,较前一交易日结算价下跌0.11元,跌幅0.03%。

其余非活跃合约近全线收微跌,成交相对活跃的今年12月份交割合约收于每克362.43元,跌幅0.06%。



本版文字仅供参考据此入市风险自担

责编 刘泽先 美编 韩玮 责校 朱楠 电话:84285566-3802 news0518@163.com

## 巧夺信托、银行渠道蛋糕

## 券商向阳光私募暗抛橄榄枝

面对银行、信托在客户渠道方面的步步壮大,券商日渐感到“边缘化”危机,尤其是中小型券商,更是遍尝“夹缝中”生存的痛苦。所幸,它们并没有坐以待毙。近日,记者从多方了解到,进入2012年,有些券商营业部将客户的重点目标瞄准了阳光私募,意欲在增加经纪业务收入的同时,扩充资金客户渠道。

## 盯上私募

在阳光私募业务方面,信托、银行、券商一直是相互依存又相互竞争的关系。对于券商来说,看重阳光私募主要是其带来的经纪收入。然而,当下的事实是,信托赚取了高额的账户使用费和信托管理费;而可以提供客户、协助发行的银行如愿拿到了管理费分成和托管费。据了解,目前行业内的惯例是,如果私募产品盈利,银行要分得私募公司20%管理费的8%左右,有的还要加上1%的客户认购费。反观券商,如果没有认购客户,要想争得高一点的佣金,都没有“底气”。

## 投其所好

2011年,因A股市场“跌跌不休”,阳

光私募交出了一张令人失望的答卷,九成以上产品业绩亏损,大大挫伤了投资者及渠道合作方的信心。进入2012年,虽然市场有回暖之势,但“久病难医”,阳光私募产品发行依然停留在“冰河世纪”。

“牛市募集,熊市建仓,最终在牛市绽放”,这是每位投资人的梦想。相对于老私募而言,目前的市场对于成立产品的准私募及只有1只产品的新私募更有吸引力,而它们往往处于起步阶段,正在经历“成长的烦恼”。对于这一点,有的券商也想得周到。据记者了解,上海一家中型券商下的大型营业部,正意图让自己变成阳光私募的“孵化器”,它们正在装修的办公场所为一家家小私募留出了一席之地,而且更是贴心地征求有进驻意向的私募采取怎样的装修风格。“当然,天下没有免费的午餐。首先,产品证券账户要放在营业部,佣金也会相对高一点。”上海某投资管理公司总经理陈旭表示。

## 分一杯羹

“券商此举是大大的创新”,昨日,当记者就券商的上述行动向询问一些阳光私募及券商人士时得到这样的反应。有券商人士说,短时间内,券商还难以改变传统业务盈利的模式,佣金收入仍然要占总收入的六成以上。而为了不“靠天吃饭”,这些做法都是争取主动权,从银行的蛋糕中分出一杯羹。

此外,上述券商营业部负责人还透露,当下,有的券商还想分得信托的利益。由于私募结构化产品几乎没有风险,而信托证券账户又迟迟没有放开,有的小型券商放出了提供产品通道的“诱饵”,摆脱信托渠道,转而发行集合理财计划。不过,南京证券资产管理总部的总经理王挺秀表示,虽然不排除一些券商营业部,特别是小型券商营业部为了争夺经纪业务收入而采取此种做法,但从法规上讲这是违规的。

本报记者 王丹

兴业银行筹划引入战投  
填补资本缺口或是最大诉求

商报讯(记者 孟凡霞)上市银行年报大戏即将登场,兴业银行突然以“引入战略投资者”为由宣布紧急停牌。由于该行资本充足率屡次逼近监管红线,市场人士猜测,向战略投资者定向增发,以补充核心资本,或许是本次停牌的主要原因。

兴业银行昨日公告称,该公司目前正在筹划引入战略投资者事宜,并将在公告后进行相关政策咨询及方案论证。因有关事项尚存在不确定性,为维护投资者利益,避免对公司股价造成影响,公司股票自2月28日起停牌,预计5个交易日公告进展情况。

业内人士猜测,核心资本亟待补充可能是兴业银行此次引入战略投资者的关键因素。该行2011年三季报显示,兴业银行的资本充足率和核心资本充足率只有10.92%和8.08%,而银监会对于中小银行要求的核心资本充足率为8%,兴业银行再融资需求迫切。上述人士猜测,鉴于目前监管层对上市银行再融资的态度,兴业银行可能采取向战略投资者定向增发的方式补充核心资本。某券商此前发布报告称,兴业银行合理的定增规模在300亿元左右,可以提升2012年核心资本充足率近2个百分点。

记者了解到,兴业银行上一次实施股权融资还是在2010年5月,当时该行以A股配股方式募集资金178.64亿元,全部用于补充资本金。在补充了核心资本后,兴业银行又在2011年6月发行100亿元次级债,用以补充附属资本。业绩快报显示,兴业银行2011年实现归属于母公司股东净利润预计为255.1亿元,同比增长37.74%。

根据兴业银行2011年半年报,该行目前最大的战略投资者为恒生银行有限公司,持股比例为12.8%,恒生银行副董事长兼行政总裁梁高美懿日前表示,恒生银行与兴业银行合作良好。恒生银行于2010年增加投资,且在去年与兴业银行签订了备忘录,若兴业银行需要任何资金,恒生银行会根据资本情况、对派息的影响,与兴业银行的合作模式等方面考虑,决定是否参与。

## 央行正回购100亿元

央票连续九周停发

商报讯(记者 刘伟)昨日,央行实施100亿元28天期正回购操作,中标利率2.8%,而央票则是连续九周缺席。分析人士表示,存准率下调使近期流动性紧张局面有所缓解,而央行公开市场操作仍保持谨慎,3月有望重启央票发行。

上周五起下调存准率释放了近4000亿元资金,随银行间回购市场利率也全线走低,目前隔夜利率已跌到3%以下。昨日上海银行间同业拆借利率(Shibor)中,除7天利率及9个月期利率微涨外,其余品种均继续下降。其中隔夜利率下降33.14个基点至2.6817%;7天利率微涨0.83个基点至3.6533%;14天利率下跌9.42个基点,报4.2908%;1个月期利率下跌37.51个基点,报4.7042%。

据统计,本周公开市场到期规模与上周持平为20亿元,仍维持地量水平。有交易员透露,本周一央行要求公开市场一级交易商申报28天、91天期正回购以及3月期央票需求。分析人士表示,下月公开市场到期资金量将大幅增加,公开市场将恢复正常操作,目前央行仍保持谨慎的态度,即使周四恢复央票发行,公开市场回笼力度也不会很大。

## 佐利克:中国国企需深化改革打破垄断

商报讯(记者 刘伟)世界银行行长佐利克昨日在访华中外记者会上表示,中国经济要实现软着陆还需进一步推进变革,其中就包括转变出口导向型的经济增长方式,特别是要打破国有企业垄断,引入更多的竞争机制并建立相应的财政体系。

佐利克称,从上世纪90年代起,中国加入WTO推进了中国经济改革进程,而入世十多年来,中国仍主要是依靠投资及出口来拉动经济。近来国际金融环境的恶化也造成中国出口业绩下滑,中国已经意识到经济结构调整的重要性,接下来需要更多地依靠内需和消费。

他还强调,“我们并不希望看到中国出现爆发式的改革,中国以前的发展经验告诉我们,改革先从地方进行试点,然后再循序渐进地进行大规模推广”。对于如何能够实现改革的愿景,佐利克指出,中国今后仍需深化结构调整并建立相应的财政体制及社会保障体系等,在改革中特别要打破国有企业的垄断地位。国有企业凭借优势地位可以获得更多廉价融资等优惠条件,尽管其大量收益留存提高了储蓄率,但并没有真正使老百姓获利。各国的发展经验都表明,如果能加大竞争,就可以提高生产力,从而带来更高的工资收入,加大国有企业改革可以将更多的红利返

还给社会。本次可能是佐利克在任期间最后一次采访,对于6月底离任后的去向,佐利克表示,目前还没有任何打算,离任前他将全身心地投入到世行的工作中去,并调侃称其沙哑的嗓子是他尽职尽责的一个很好的体现。

在昨日的发布会上,还有一个小插曲,会议刚刚开始就被一位抗议者打断,这位名叫杜建国的独立学者高声宣称:“世界银行的报告是将美国失败的经验拿到中国来推销,想用私有化的毒药,对中国造成伤害。”对此佐利克表示,他对抗议并不感到意外,但更希望以协商或讨论的方式解决。

## 黄奇帆:中国最缺少离岸金融市场

商报讯(记者 闫瑾)昨日,由凤凰网主办的“2012年金凤凰金融盛典暨2011年度颁奖典礼”在北京举行,作为“神秘嘉宾”出席的重庆市市长黄奇帆直言,目前我国最短缺的就是离岸金融市场。

之所以如此关注离岸金融市场,

“学者型”官员黄奇帆解释道,目前正在将重庆打造为西南金融中心,其中最重要的一步就是建设离岸金融市场,而目前重庆离岸金融中心已初具规模,在加工贸易国际结算业务方面,重庆市已经吸引了惠普、宏基、华硕等笔记本品牌的结算业务。这些企业在重庆实际结算达到400亿美元,估计今年可以达到900亿-1000亿美元。

离岸金融市场听起来有些陌生,其实早在上世纪90年代我国就推出过相应的措施推进离岸金融中心建设。

所谓离岸金融市场,就是指非本地

十年前有这样的法律规定,中国境内任何法人和自然人不得开设离岸金融账户,金融法律系统的障碍需要打破;同时工农、中建、交行这五大银行至今不能开设离岸金融业务,只有招商银行的深圳分行在1997年先行试点,但如果一个省市想要做这类业务,只能依靠花旗、汇丰、渣打的中国分行,而国内的主力银行全部丧失功能。”黄奇帆着重强调。

对于离岸金融市场建设的必要性,黄奇帆在会上阐述道,世界经济一体化最重要的就是金融全球化,核心业务就是离岸金融结算,目前我国有1.5万亿美元的贸易批发需要贸易结算,其中有4000亿-5000亿美元的需求需要通过离岸金融市场进行贸易往来;其次我国电子商务不断发展,未来国际贸易中,可能有三分之一的电子商务业务需要国际贸易结算,也需要离岸金融市场建设。

但是建设离岸金融市场并不是一蹴而就的,有很多制度方面的问题需要突破。黄奇帆重点提出了改进的方向。“几

在会场给人印象最深的是,黄奇帆用铿锵有力的语气强调,这些需要突破的问题是建设离岸金融市场最重要的基础性的制度保障。

## 彭旭离职已定 中邮基金“激进”不再

能借此机会对之前过于激进的操作风格进行切换。”该人士如是表示。

据悉,彭旭因其高仓位、高换手率的风格在2007年取得超额收益而一度让其和中邮基金名声大噪,中邮基金也因此被冠上了“激进”投资风格的基金公司。数据显示,2007年,时任基金经理的彭旭所管理的中邮核心优选基金复权单位净值增长率高达191.47%,期间净值增长率一度高达226.52%。而他管理的中邮基金旗下第二只基金——中邮核心成长开募首日即超过募集规模上限150亿元,一个月后打开申赎,短短几天就创造了600亿元的销售纪录。

曾经的彭旭因为投资风格过于激进,常被证监会“打招呼”,几度有其辞

职消息传出。但彭旭当年确实有相当一部分追随者,因此2008年被留任中邮基金投资总监。当时,该公司负责投资和销售的副总王文博和茅云江先后离职。根据传言,当时王文博严格执行组合风格和流动性风险的投资风格与彭旭的投资风格有冲突。但是中邮基金持有人却表示,“如果彭旭辞职,我们就赎回”。

也就是说彭旭一度就是中邮基金的招牌,而此次招牌的离去会不会对中邮基金造成巨大的震动。对此,一位不愿透露姓名的分析师表示,其高举高打的风格在牛市时能获得不错的收益,但是在2008年和2011年这种牛市中可能会出现较大的风险。彭旭的离去或许对于中邮基金来说未必是一件坏事。

## 国内首个短期出口信用风险指数发布

中国信保介绍,目前已完成与中国贸易往来的26个主要国家(地区)、10个重点行业ERI指数的演算工作、整体信用风险状况和变化趋势,以去年四季度各国的ERI显示,日本、沙特阿拉伯、澳大利亚、加拿大、马来西亚、阿联酋的指数较高,处于A级,表明这些国家贸易环境非常良好、贸易政策稳定性很高、企业整体的付款能力极强、违约风险极低。

ERI指数采用指数评分的方式来反映我国短期出口贸易的主要贸易国(地区)、重点出口行业的信用风险变化趋势,根据量化分析结果,把信用风险水平分为A、B、C、D、E 5个等级,并对指数运行趋势进行预测。

中国信保还预测今年一季度中国短