

## 债市：本周走势难乐观

上周央行未进行任何逆回购操作，在公开市场上实现了“零操作”。资金面继续维持相对宽松的状态，但是长期资金吃紧，以至于出现了短期资金利率和长期资金利率倒挂的情况。市场人士分析指出，目前流动性相对宽松只是短期现象，受美联储缩减QE3预期加强等因素影响，本周债券市场整体偏悲观。

央行在上周内未进行任何逆回购操作，一改此前每周至少一次的操作惯例，全周实现“零操作”。进入12月，央行在上上周已经降低了逆回购操作频率，从“一周两次”降到了“一周一次”。

上周共有370亿元逆回购到期，无央票、正回购到期，因而本周公开市场形成自然净回笼370亿元。虽然规模不及上周的470亿元，但央行已连续两周实现资金回笼。

顺德农商银行固定收益研究员宋球红认为，虽然央行再度收紧资金投放力度，但是目前市场资金面还维持在相对宽松的状态，这主要是受财政资金投放、“降准”市场传闻影响。

“但是，目前资金面相对宽松只是短期现象，一个月以上的长期资金还是比较紧张。”宋球红表示。

展望本周债券市场，宋球红认为本周收益率走势受不确定性因素影响较大，整体上偏悲观。

## 贵金属：黄金仍被国际投行看空

上周，随着美国经济数据持续向好，关于美联储退出QE3政策的传言甚嚣尘上，国际金价在上周表现大起大落，国际主要投行纷纷下调了金价的预期，黄金市场再度陷入一片狼烟之中，花旗和高盛等纷纷继续唱空黄金。

国际金价自12月9日以1229.9美元/盎司起步，一度上攻至每盎司1261.3美元，但随后在11日和12日两个交易日中，急速下挫，跌破上周开盘点位，12日收至1224.6美元/盎司，13日勉强回到了1232美元/盎司附近震荡。

事实上，金价在今年初接近1700美元/盎司开始下挫，截至13日，国际金价在2013年累计下跌近470美元/盎司，跌幅接近30%。

今年影响国际金价走势的因素主要是美联储的货币政策和美国经济数据的影响，随着美国经济数据不断好转，市场对于美联储退出量化宽松政策的预期更加强烈，大量资金逃离贵金属市场，流入美国股市。

受此影响，大型国际投行纷纷下调对国际金价的预期。花旗和高盛甚至悲观地认为2014年黄金价格最低将探至1000美元/盎司和1050美元/盎司附近。瑞银甚至直接建议投资者“减持”。

## 基金：观望情绪浓厚

年末将至，流动性趋紧担忧再起，股市短期不确定性较大，基金仓位操作保持谨慎，观望情绪浓厚。

根据德圣基金研究中心的数据，截至12月12日，偏股方向基金小幅减仓，主动变化轻微。可比主动股票基金加权平均仓位为84.64%，相比上周微降0.16%；偏股混合型基金加权平均仓位为78.29%，相比上周微降0.29%；配置混合型基金加权平均仓位72%，相比上周小幅下降0.39%。

年底以来，市场“钱荒”仍然严重，而市场认为，短期内最重要的市场消息——即中央经济工作会议的精神对市场短期的影响有限，其利好主要体现在长期方面，这或许是基金观察的重要原因。

近期，首只券商系公募基金产品上海东方证券资产旗下第一只公募基金——东方红新动力混合基金获批。德圣基金研究中心首席分析师江赛春说，这意味着公募基金管理业务或将上演“三国演义”，券商的争夺必将掀起新的混战，券商拥有的客户资源和管理优势很容易助其夺魁。他预料，后期基金公司应对策略也将层出不穷，将揭开基金创新的新篇章。

## 外汇：人民币短期存回吐风险

上周外汇市场利好消息较多。美国达成预算协议，给美元带来一些支撑，连续创出新高之后，人民币短期内存在回吐风险，但中长期升值的走势不会改变。

上周人民币拉出连创新高的强悍走势，人民币对美元汇率中间价持续走高，即期汇价突破了6.08大关，直逼6.07一线。

美国最新公布的11月零售销售稳步增长，较上月增长0.7%，进一步证实了美国经济正在走强。目前市场普遍认为美联储采取行动的时间不会晚于明年3月，为美元的反弹提供了理由。

另外，美国国会两党达成两年协议，避免美国政府明年1月15日再次出现关门的窘境，这给美元带来一线乐观情绪。不过，美元指数尝试突破80一线阻力位无果，短期在79.9附近窄幅盘整。

星展银行财富市场部副总裁黄明发分析认为，近期中国经济状况呈现企稳向好迹象，加上三中全会后的经济和社会改革前景，增强市场对中国经济的信心。较高的利率以及人民币升值预期都是吸引“热钱”回流中国的原因，对人民币造成较大升值压力。

黄明发预计，若明年美联储启动退市，将推动美元走强，可能会导致人民币在下半年出现短暂的贬值风险，但中长期升值方向始终不变。以上均据新华社电

本报文字仅供参考 据此入市风险自担

# 上市银行3600亿补血蓄势待发

## 多数以债务性融资为主

北京商报讯(记者 孟凡霞)在年度、季度报告盘点时，上市银行往往是“最赚钱”的亮点，然而资本消耗不断加速，资本不足已经成为摆在银行业面前的头号问题。平安银行日前发布公告称，公司有关非公开发行A股股票的申请已通过证监会审核。而北京商报记者统计发现，除了平安银行，目前上市银行融资计划已超过3600亿元，不过多数以发债为主。

根据平安银行的定增方案，该行拟以11.17元/股的价格，向公司控股股东、实际控制人中国平安发行不超过13.23

亿股股份，此次发行募集资金为不超过148亿元，募集资金在扣除相关发行费用后全部用于补充资本金。今年以来，招商银行、兴业银行等均通过股权融资方式补充资本金。招商银行9月曾通过A+H配股方式获得资金338.26亿元，这是招商银行在2009年以来的第三次再融资。兴业银行年初通过定向增发募得资金总额已超过3600亿元，不过多数以发债为主。

除此之外，二级资本工具也被银行青睐。据北京商报记者粗略统计，上市银行目前正在推进中的一级、二级资本工具发

行规模已达3632亿元。其中，中行、建行、工行拟发行总额不超过600亿元的二级资本工具。农行拟发行不超过900亿元的减记型一级资本工具和减记型二级资本工具。中信银行拟发行不超过370亿元的二级资本工具。兴业银行二级资本债券发行计划不超过200亿元。民生银行不超过200亿元二级资本债券发行计划已获银监会批准。光大银行不超过162亿元二级资本债券发行计划获银监会同意。

上市银行扎堆发债凸显了银行“差钱”现状。《商业银行资本管理办法(试行)》于今年1月1日起施行，要求商业银

行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。而且，从今年开始，此前发行的次级债将作为不合格资本补充工具，以每年10%的速度减记。在新资本管理规定实施后，银行业亟须寻找创新资本工具，缓解资本补充压力。

对此，交通银行首席经济学家连平指出，目前商业银行传统的内源性、外源性资本补充存在较大困难，但风险加权资产的增长仍会保持不低的速度，如果不考虑拓展融资渠道，很难保证2014年及以后商业银行保持较充足的资本水平。

### 市场关注

Market focus

## 光大银行H股首演难超预期

北京商报讯(记者 岳品瑜)光大银行上周五结束了招股期，并确定H股上市的最终价格为每股3.98港元(折合人民币每股3.14元)，本周五也将正式挂牌上市。分析师预计，光大银行港股首日走势会趋于平稳。

据了解，光大银行初始发售规模为50.8亿股，但根据上周五光大银行发布的公告显示，光大银行港股将落实实行15%发行量调整权，发行股数增至58亿股，令集资增至逾230亿元，超越中国信达成为今年“集资王”。据了解，光大银行上市所筹资金将全部用于补充核心资本，而光大银行上市之后，核心资本充足率和资本充足率将分别上升1个百分点左右，未来会通过业务转型和提高盈利能力来实现资本的内源式补充。

值得注意的是，光大银行上周五在A股市场收报2.82元，较港股3.14元的发行价格存在10%的溢价幅

度。但多数分析师表示，光大银行港股定价比较合理，首日波动幅度不会太大。

平安证券首席策略分析师罗晓鸣接受北京商报记者时表示，目前来看，上市银行的港股比A股溢价5%-10%，但光大银行港股发行价格已经较A股溢价10%，因此光大银行港股上市首日可能会与发行价持平，上涨空间不会太大，涨幅不会超过5%，具体还是要结合市场情况。

大同证券首席策略分析师胡晓辉表示，由于目前国内金融股处于低估状态，通常情况下，A股与港股也存在一定的溢价空间。而光大银行港股定价较为合理，首日上涨可能性大，但是上涨空间不大，可能会趋于平稳。

光大银行同日还发布另一份公告称，光大银行控股股东中央汇金公司已经完成增持计划，增持期

内，汇金公司共计增持光大银行1.01亿股，占光大银行总股本的0.25%。增持后，汇金公司共持有光大银行196.59亿股，占光大银行股本的48.62%。事实上，汇金公司于今年6月14日通过上海证券交易所证券交易系统买入方式增持光大银行股份后，6个月内以自身名义继续在二级市场增持光大银行股份。

胡晓辉表示，汇金增持光大银行，对港股上市有好处，加上超额认购，说明市场比较看好光大银行，这都将增加光大银行上市的信心。

由于银行股在港股和A股市场价格并不一致，也存在一定的套利空间。胡晓辉表示，A股与港股进行套利需要建立在三个前提下，首先要愿意长期持有该公司股权，另外需要具备A股和港股账户。当港股价格比A股价格高时，可以卖港股买A股；如果A股比港股高，可以卖A股买港股。

### 理财提醒

#### 购买理财产品 还需三步走

据新华社电 临近年底的理财产品市场一派繁荣，各种各样理财产品百花齐放。业内人士提醒投资者，选择理财产品前一定先认清风险，要做到心中有数，千万不要盲目购买。

记者发现，一些投资者对理财产品存在误区。部分投资者由于不了解理财产品，不懂得金融产品专业知识等，委托银行等机构进行理财，增大了投资风险。记者采访发现，部分投资者仅仅关注预期收益率，加上一些客户经理过分强调最高预期收益率，使得客户无法全面了解投资风险。此外，部分投资人轻信业务员将该类产品说成存款的误导销售行为，进行购买，事后发现认识错误，往往要求解除保险合同，而根据格式合同规定，在犹豫期后解除合同，保险公司会扣除部分保险费，一旦对退还的保险费不能达成合意，纠纷会随之发生。

对此，业内人士建议，购买理财产品首先应该明确需求，同时了解风险，确保资金安全。银率网分析师建议，第一步投资者要明确自己的理财需求，千万不能以收益率高低来作为唯一的判断依据。此外，投资者一定要选择一个靠谱的理财经理人。一个没有金融从业资质，没有在银行、保险、证券信托等大型金融公司工作过，自己也没有多少资金，没做过什么理财的理财师，他说的话可信度要打很大的折扣。第三步，投资者要对理财产品做以下了解。在你做出购买决定前，你一定要搞清楚几件事，产品的收益从哪里来，风险有多高，一旦发生风险可能的最大损失有多少，这样的损失是否能承受等。不搞清楚这些问题，你就是在盲目投资，吃亏上当在所难免。

### 指数反弹中涨幅掉队

## 中邮战略核心疑似减仓创业板

北京商报讯(记者 宋娅)受益于创业板近期的反弹，此前冠军宝座一度岌岌可危的中邮战略新兴产业基金再度独自领跑股基收益排行榜。不过，种种迹象表明，为保住冠军头衔，该基金近期似乎正在减仓创业板。

上周创业板指报1278.14点，周涨幅达到5.91%，来自晨星的统计数据显示，截至上周五，目前位居冠军宝座的中邮战略新兴产业基金以81.44%的收益率依然领跑，领先第二名近十个百分点。不过为了规避创业板风险巩固自己的位置，中邮战略新兴产业基金似乎在悄然减仓。晨星数据显示，上周该基金周内的净值增长为3.89%，这一涨幅明显低于创业板指的表现。甚至不如同样

重仓创业板的基金华宝兴业新兴产业基金，三季度末前十大重仓股七只创业板，该基金上周的涨幅为4.65%。

而在IPO重启消息出炉后的首个交易日，中邮战略新兴产业基金的表现与指数几乎同步。Wind数据显示，在12月2日创业板的大跌行情中，中邮战略新兴产业基金单日跌幅达到8.4%，而当天创业板指的跌幅为8.26%。在该基金创出年内最高收益93.68%的当周，虽然创业板指涨幅不足6%，但该基金的周涨幅达到了8%。

据北京商报记者观察，该基金对于创业板的减持似乎从月初就已经开始，上周，在创业板指周涨幅高达11.7%的情况下，中邮战略新兴产业基金下跌

幅度为9.86%，显然，从此前的表现来看，该基金正在逐步降低创业板股票的权重比例。当然，这一调整并不是只有中邮战略新兴产业基金一家，出于对行情的谨慎和排名的重视，在很难出现颠覆性变化的背景下，保住现有成果成了多数基金的选择。

在连续两周加仓后，来自众禄基金研究中心仓位测算的结果显示，上周样本内开放式偏股型基金(包括股票型基金和混合型基金，剔除QDII和指数型基金)平均仓位自上一期的84.08%下降1.27个百分点至82.81%。股票型基金平均仓位由87.06%，较前期下降1.43个百分点；混合型基金平均仓位为75.17%，较前期下降0.97个百分点。

## 互联网助基金业规模首破4万亿

增长了五成以上。

在分析人士看来，互联网的创新令“各种宝”迅速扩张，这是基金业规模增长的重要推动力。

从基金的投资类型来看，在开放式基金中股票型基金虽然份额有所减少，但是净值上涨影响，依然取得377.87亿元的净值规模增长。但债券型基金仍遭遇份额、净值双降，份额缩水43.11亿份，净值规模较上月减少了近90亿元。值得一提的是，开放式基金中货币基金成为今年规模增长的主力，11月规模达6331亿元。

基金业协会数据显示，我国88家基金公司11月管理资产规模为40711.72亿元，其中管理的公募基金规模为29169.87亿元，非公开募集资产规模为11541.85亿元。非公募业务和公募业务均实现了规模增长，尤其是非公募业务实现飞速增长，规模较去年末

据了解，受6月遭遇重创的货币基

金下半年以来强势持续吸金，7月、8月均增长千亿元以上，目前也是强势不改，相比其他类型的公募基金，俨然已成吸金王。随着年末的临近，资金面并不宽松，货币基金的收益也持续走高。同花顺iFinD数据显示，截至昨日，256只(A/B分开计)货币基金中有18只的7日年化收益率超过6%，其平均值更是达到了4.87%。

上述分析人士认为，受今年货币基金触电“各种宝”和收益较高的影响，货基较往年更受基民青睐，在年末市场旺盛的资金需求与银行存款考核的双重压力下，年底资金面持续紧张，货币基金的收益率将继续保持高位，因此货基规模还有望实现大的突破。

## 华夏基金活期通收益每日播报



## 前10月农险保额破万亿

北京商报讯(记者 陈婷婷)谈“农”色变时代已过，政策性红利的加盟使农险承保保额一再被推高。保监会最近发布公告显示，今年前10月，我国农业保险主要农作物承保面积突破10亿亩，保险金额突破1万亿元大关。

在全国农业保险承保联席会第五次会议上，保监会副主席陈文辉指出，2007-2012年，我国农业保险提供的风险保障从1126亿元增长到9006亿元，共计向1.13亿农户支付赔款551亿元。而今年前10月，我国农业保险主要农作物承保面积突破10亿亩，保险金额突破1万亿元大关。

事实上，近年来，农险如此快速增长的保障与2007年中央财政保费补贴的政策性农险试点不无关系。2007年政策性农险开始实行“政府引导、财政扶持、市场运作、农民自愿”的原则，即农险保费的80%左右由中央、省、市各级财政承担，农民只承担20%左右。

农险在爆发式急速发展的同时，陈文辉却指出，行业存在的一些深层次的矛盾和问题也逐步显现，特别是依法合规经营、经营成本高、风险管理难等问题以及经办机构管理和服务能力不足等问题。

对此，首都经贸大学保险系主任庹国柱在调研中也发现，各类因农险而生的寻租活动在一些地方有蔓延之势，如农险市场资源可以由某些政府部门或者监管机关来不受约束地随意分派等。为了剔除农险经营中的乱象，陈文辉认为，经办农险企业要依法合规经营的同时，还要高度重视风险管理，及早做好农业保险再保险安排，切实守住不发生系统和区域性风险的底线。此外，农险经营中还要采取创新的办法，来解决传统条件下农业保险经营成本高、风险大和定价难的问题。