

· 图片新闻 ·

大规格金条春节后仍抢手



昨日，记者走访了京城多家金银珠宝商铺，了解到春节后黄金产品销售依旧火爆，销量高过去年同期。“1000克、500克这样大规格的金条，重量过100克的金摆件都已经没有货了。”一家金店的销售人员说。“在金条当中，财富金条和贺岁金条都比较抢手。”据理财专家介绍，金饰的主要用途还是佩戴和装饰，金饰变现能力差，溢价高，投资意义不大。真正意义上的投资实物黄金的价格基本与国际金价保持一致，因此，建议市民通过银行进行个人实物黄金投资。 商报记者 陈伟文并摄

· 金融速递 ·

## 2010年货币市场利率大幅攀升

商报讯(记者 孟凡霞)央行日前公布了《2010年金融市场运行情况》，2010年我国金融市场总体运行平稳，货币市场利率呈上升趋势，年末隔夜拆借利率收于4.52%，较年初大幅上升340个基点。

此外，7天质押式回购加权平均利率收于5.17%，上升377个基点。全年来看，12月份同业拆借加权平均利率为2.92%，比1月份上升176个基点；12月份质押式回购加权平均利率为3.12%，比1月份上升193个基点。

专家表示，货币市场利率的快速上升也体现出2010年货币收紧的过程。货币市场利率包括同业拆借利率、商业票据利率、国债回购利率、国债现货利率、外汇比价等。货币市场利率是反映市场资金状况、衡量金融产品收益率的重要指标。一般来说，如果市场上的资金供不应求，比较紧张，货币市场利率就会上涨。

## 农行斥25.9亿元入主嘉禾人寿

商报讯(记者 崔启斌)上周末，农行对外发布公告称，投资25.9亿元认购嘉禾人寿定向增发的10.36亿股，持有嘉禾人寿51%股份，将成为控股股东。

此前，工行、建行、交行和北京银行已成功入主四家保险公司。农行以25.9亿元认购嘉禾人寿的股份，超过前四家银行收购保险公司的金额。本次交易尚需监管机构批准，若获批嘉禾人寿将成为第五家银行系险企。

对于此次交易，农行董事长项俊波认为将进一步完善农行的业务平台。入股后，保险业务将成为农行新的利润增长点。去年农行代理销售保险过千亿，居四大行之首，实现手续费收入超过43亿元。同样，嘉禾人寿相关负责人也乐观预测，农行雄厚的资金实力、广泛的机构网点对于公司的业务发展具有推动作用。

## 新华保险制定五年战略规划

商报讯(记者 崔启斌)记者昨日获悉，新华保险五年战略规划全新亮相，拟打造以全方位寿险业务为核心的金融服务集团。

新华保险相关负责人介绍，“以全方位寿险业务为核心”表明新华保险将继续专注于寿险业务，以客户需求为核心提供覆盖客户全生命周期的保险保障和理财服务，并在合适的时机发展延伸至健康和养老等产业；而“金融服务集团”则表明公司以寿险主业与资产管理为两大支柱，根据发展的需求，在此基础上延伸业务模块，未来形成集团化运作。

依据上述愿景，新华保险计划未来五年拓展寿险产品服务线，同时继续提升产品收益性，并建立一整套以客户为核心的营销管理、运营流程和服务体系。

## 兔年新基金发行潮如期而至

商报讯(记者 刘泽先)根据历年经验，春节前后一般是新基金发行淡季，不过2011年却打破常规。今起，万家中证红利指数基金开卖，至此，国内重点投资于红利型股票的基金已达31只。同日上柜的还有华宝稳定增益债券基金。而华宝兴业成熟市场动量优选、易方达黄金主题基金、国投瑞银双债增利债券基金等也将于明起陆续发售。

根据中国证监会网站信息显示，1月份以来上报的基金共有22只，1月份被受理的基金共有21只，此外，国投瑞银等5只基金于1月底也已经获批。在多通道审批背景下，兔年初基金的密集发行可能仅仅是奏响了2011年又一轮发行大战的序曲。2010年新基金发行数量为153只，创下历史纪录，2011年，这一数据或将再被超越。

## 农银汇理沪深300指数基金获批

商报讯(记者 刘泽先)兔年首只沪深300指数基金——农银汇理沪深300指数基金日前正式获批，即将于近期发行。

据悉，农银汇理沪深300指数基金将采取双基金经理制，由农银汇理基金投资副总监张惟和基金经理程涛共同管理。张惟指出，沪深300指数在2010年表现并不理想，但历史经验表明，这一现象不会持续太久，大盘股上市公司的整体经营业绩一直好于中小盘，目前沪深300市盈率仅19倍，已处于历史低位，因此2011年沪深300指数有望迎来较好的投资机会。

## 中行面向浙商定向发行信用卡

据新华社电 为了服务好浙商这一庞大的商人群体，中国银行浙江省分行专门推出了一款打包性信用卡产品——长城浙商信用卡。

银行方面表示，长城浙商信用卡的持卡人仅需支付280元年费，便能享受大量中行系统内渠道业务的免费服务。如在本异地柜台取现或存款、本异地ATM取现(含跨行)、本异地ATM和网银转出(含跨行)，以及本异地柜台转入和转出等10多项服务项目均为免费。

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

## 加息通道银行理财“随息而涨”

# 配置超短期理财产品未必划算

**商报讯(记者 闫瑾)**持续加息通道开启，除了定期、转存、理财产品也成为银行客户的投资首选。市面上的产品愈加丰富，期限更加多样，多家理财师建议，加息周期下，投资者不应盲目配置，最好选择短期产品，但不应过短，3-6个月短期品种为宜。

免年首次加息后，银行理财产品收益不仅随息而涨，产品期限也更加丰富，少则7天多则1年的品种比比皆是。记者昨日走访多家银行注意到，加息几日后，不少银行都发布了新品并且上调了银行理财产品收益，大部分上调区间为0.2%-0.3%，同时产品期限也更加多样化，如中国银行近日发行的产品中，7天、14天、21天、4个月以及更长时间的产品都同时发售，14天产品收益率达到3.9%高位，更长

期的产品则随息而涨。另据普益财富发布的最新统计数据，2月1日-13日，1月至3月(含)期产品共发行了48款，占比达31.17%，3月至6月(含)期产品发行45款，占比29.22%，6月至1年(含)期产品25款，市场占比达16.23%。虽然市场上各期限产品的发行量相差并不大，但多家银行理财师纷纷建议配置短期理财产品，但也不应太短，3-6个月最好。

“建议配置3-6个月的理财产品，超短期的或者一个月的产品都不宜购买，一方面超短期的产品适合节假日购买，收益相对较高；另一方面虽然今年的加息可能会相对频繁，但是1月期产品期限短，按年化收益计算后，收益并不是十分高，还不如存定期，最好选择3个月及以

上的产品。”深发展银行某支行理财师表示，根据上述理财师的建议，记者粗略计算，如果购买一款30天产品，5万元起预期年化收益3.4%，到期后收益为147.95元；如果购买的是3个月产品，5万元起预期年化收益4%，到期收益为500元，平均每个月收益为167元，同时，如果5万元定期存3个月，到期利息为375元，平均每月125元。

交通银行理财师也持同样的观点，央行四个月内已经三次加息，但目前仍然是负利率，且通胀压力并未消减；未来几个月，可能还会再次加息，在这种情况下，银行客户投资理财期限宜短不宜长，最好考虑3个月以上的短期产品，即使再次加息，3个月定存也不会高于同期理财产品收益。

在另一家国有银行，该行大堂经理更是直言不讳，加息后很多市民认为把钱存定期是最好的理财方式，其实不然。我们都建议配置理财产品而不是把钱存定期，定期的确稳定、保险，但在通胀压力下，定期收益可以说少之又少，短期产品公布的虽然都是预期年化收益，但是流动性强，到期时一般都会保证收益。

同时，记者注意到，近期，不少银行推出与短期Shibor(上海银行间同业拆放利率)挂钩的理财产品，产品收益以到期当天的Shibor为收益基准，部分银行的短期产品收益较高，但是上述深发展银行理财师强调，今年理财方向以短期投资为主，但也不能过分追求短平快，更要关注产品风险。

## M 市场焦点 Market focus

# 投资咨询业务成期货公司新盈利点？

专家：短期内难为期货公司带来收益

**商报讯(记者 孟凡霞)**继股指期货推出之后，又一有望影响期货行业生态格局的业务即将破茧而出。日前，证监会召开新闻发布会，就《期货公司期货投资咨询业务试行办法》(以下简称《试行办法》)向社会公开征求意见。

该《试行办法》在资本实力、合规等方面对期货公司申请期货投资咨询业务做出详细规定，包括：申请该业务的期货公司注册资本不得低于1亿元、净资本不低于8000万元；最近6个月净资本等风险监管指标持续符合监管要求；至少1名具有3年以上期货从业经历和取得期货投资咨询从业资格的高管人员，至少5名具有2年以上期货从业经历和取得期货投资咨询从业资格的从业人员；最近3年持续合规经营；具有完备的业务管理制度等。反馈意见截止日期至2011年2月25日。

对于期货投资者来说，今后高质量的期货咨询服务将从“免费午餐”变成“付费服务”。期货投资咨询是指基于客户委托，期货公司及其从业人员从事风险管理顾问、期货研究分析、期货交易咨询等盈利性业务。

长期以来，我国期货公司业务形

态单一，手续费竞争日渐激烈，经营同质化现象严重，行业整体利润低下，业务创新被许多期货公司视为“救命稻草”。期货业内人士普遍认为，期货投资咨询业务一旦规范化、合法化，将成为期货公司新的盈利点，有助于打破期货公司一直以来同质化经营的模式。

然而在中国农业大学期货与衍生品中心主任常清看来，即便期货投资咨询业务正式开闸，短期内也无法为期货公司带来明显收益。据他介绍，目前参与传统商品期货市场竞争的期货公司约160家，无论自然人客户还是法人客户，都习惯了获取免费的咨询报告。而且，与股票投资不同的是，期货投资者可以选择多家期货公司开户。因此，一些客户为了获取更多研发服务，会同时在多家期货公司开户。

“既然有免费的研究报告，何必要付费购买呢？而且很多研究报告的观点跟实际行情并不一致，期货行情是瞬息万变的，这些报告只有参考意义，花钱买太不划算了。”老期民邹先生这样对记者表示。

北京工商大学证券期货研究所所



长胡俞越对记者表示，只有量身定做、有价值的投资建议才会被投资者所认可，投资者才会心甘情愿地“花钱”买报告。因此，期货公司投资咨询业务的服务升级最为重要。

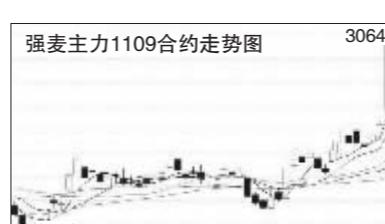
常清指出，证监会允许期货公司开展投资咨询业务的象征意义要大于实际意义，这一新业务的启动，意味着监管层已经意识到目前期货公司业务范围过于单一的弊病，并已着手拓展

商报记者 暴帆/摄

## 降水缓解旱情 农产品期货投机风降温

**商报讯(记者 周科竞)**伴随着产区陆续的降雪，小麦期货的多头投机气氛有所收敛，近两日小麦期货价格开始回落，分析人士预计，未来农产品期货将面临较大的回调风险。

春节长假过后，以小麦为首的农产品期货经历了不寻常的三天。先是上周三开盘后，受到主产区干旱及外盘农产品普涨的影响，强筋小麦期货大幅上涨，主力合约单日涨幅达到7%，成为强筋小麦历史上罕见的涨幅。其后在小麦主产区接连降雪的影



响下，农产品开始高位震荡，多方投机资金变得趋于谨慎，至周五交易时间，强麦期货更是继续向下调整，跌幅超过1%。某期货公司分析师表示，目前

做多农产品的风险已经较高。

也有分析人士认为，小麦生长最关键的时间是每年的3月至4月，目前的干旱对于小麦产量的影响并不大，而且抗旱工作也比较到位，小麦期货价格的暴涨主要是炒作因素。

似乎老天爷也愿意看到我国农产品的丰收，上周末小麦主产区陆续出现降雪，旱情得以缓解，如果未来继续出现降雪或者降雨的天气，小麦期货的炒作题材将会丧失，小麦期货价格也将出现理性回归。

## 市场传闻

### “转融通”最快4月份开通

**商报讯(记者 王丹)**日前，监管部门在深圳召开转融通“吹风会”，就转融通方案的具体细节向深圳多家融资融券试点券商征求意见。据传，转融通方案已基本敲定，证监会正着手开发转融通业务专用软件，该业务最快将在4月份推出。

**商报点评：**虽然仍未给出具体的时间表，但已感觉到转融通近了。该业务推出后，融资所需的券源将变得不再稀缺，卖空将变得简便易行，真正的卖空时代将到来。同时，融资融券或成为券商行业新的盈利点，它可供融资的资金及可供融券的股票数量都将是在现在的几十倍甚至几百倍。除了养老基金、保险资金外，国有上市公司大股东也可以在符合国资监管要求的基础上，将所持股份按一定比例参与转融通，以保值为目的的变现抛售行为将有所减少，或在一定程度上缓解“大小非”的变现冲动。

### 央行对部分中小银行实施差别存款准备金率

**商报讯(记者 闫瑾)**去年就有消息传出，包括交通银行在内的五大行几度被实施差别存款准备金率。近日，又有消息传出，节后央行开始对部分中小商业银行(主要是城商行)实施差别存款准备金率的调控措施。

**商报点评：**不少专家普遍认为此举可信度极高，这意味着从紧的调控政策力度在进一步加大，实施差别存款准备金率制度，可以有效制约资产质量不高的金融机构的贷款扩张。特别是今年信贷额度更加紧张，以城商行为代表的小型银行信贷投放量大增，为控制这部分银行的信贷投放风险，小银行被纳入差别存款准备金率的可能性较大。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇同时表示，城商行规模小、扩展意识强、业绩压力大，而且资本充足率低、公司治理内控机制相对薄弱，由此，城商行可能成为调控政策跟踪的重点。

## 外管局：外储投资“两房”债券未现损失

广泛使用的相关指数计算，2008年至2010年三年间，“两房”债券年均投资收益率在6%左右。我国外汇储备从未投资“两房”股票，“两房”股价下跌和股票摘牌未对我国造成损失。

“我国外汇储备始终按照安全、流动和保值增值原则，积极稳妥实施各种投资策略，采取了切实有效的措施，‘两房’债券投资的主要潜在风险已得到有效化解。”上述负责人如是说。

外管局有关负责人表示，按照市场

对此，兴业银行资深经济学家鲁政委表示，我国应意识到持有的“两房”债券所蕴含的风险，尽管这些债券不太可能出现违约，但美联储定量宽松措施的结束可能导致这些债券的价格下跌。他建议积极减持相关债券。

另有专家指出，应将“两房”债券分流至美国、日本、韩国等国债券，促进外汇储备投资多元化，做好对存量外汇储备的投资。

## 银监会：未来会加强“影子银行”监管

对“影子银行”更为关注。不少专业人士认为，“影子银行”体系创造了大量流动性，发达国家的中央银行却并没纳入统计，没能及时收紧货币政策，最终造成危机的发生。

该人士表示，加强“影子银行”监管是“巴塞尔协议Ⅲ”的重要要求之一，作为巴塞尔委员会的正式成员，银监会定会加强监管。金融危机后，国内监管层

规避贷款规模展开的违规银信合作、信贷资产转让等业务。而自去年起，银监会就开始对一系列“影子银行”业务展开监管，如规范银信合作、要求审慎开展信贷资产转让业务等。

此前央行行长周小川也强调，中国应吸取危机教训，及时采取措施，加强对“影子银行”风险的监测、评估，逐步纳入监管框架。