

金融速递

## 央行今发10亿元1年期央票

本报讯(记者 孟凡震)央行昨日发布公告称,将于今日发行10亿元1年期央票,这也是央票连续七期维持在10亿元的地量水平。

根据公告,本期央票以贴现方式发行,向全部公开市场业务一级交易商进行价格招标,缴款日与起息日均为2011年2月16日,到期日为2012年2月16日。

数据显示,本周公开市场到期资金1060亿元。上周,央行启动了春节假期后的首期央票,发行10亿元3月期央票,当周净投放资金780亿元。利率方面,上周发行的3月期央票在央行今年的首度加息后上升了36.54个基点。据市场预期,今日发行的1年期央票利率将出现一定上调。

国信证券认为,鉴于此次加息中,3个月和1年期定期利率分别上行20个基点和25个基点,3月期和1年期央票发行利率将至少上升该幅度。上周3月期央票发行利率上行幅度基本验证了这一观点,因此,预计今日的1年期央票发行利率有望由之前的2.7221%上行至2.97%左右。

## 首只台资企业人民币债券在港成功发行

据新华社电 记者昨日从中国工商银行获悉,由工银国际与台湾永丰金证券担任联席主承销商和账簿管理人的永丰余开曼群岛公司3亿元人民币债券10日在香港成功发行。这是台资企业在香港发行的首只人民币债券。

据悉,此次永丰余人民币债券采取私募发行的方式,发行额度为3亿元人民币,债券期限3年,销售对象为机构投资者。

业内人士指出,首只台资企业人民币债券在香港资本市场的顺利发行,有望带动更多的台湾企业和投资者选择人民币计价的金融产品,加快人民币的国际化。同时,台资企业通过在香港发行人民币债券拓宽新的融资渠道,将进一步密切两岸的经济往来和商贸合作。

永丰余开曼群岛公司为台湾上市公司永丰余造纸股份有限公司在开曼群岛注册成立的子公司,永丰余是台湾最大的民营造纸企业。

## 工银瑞信四基金变更掌门人

本报讯(记者 王丹)刚入兔年,工银瑞信基金便发生人事“地震”。昨日,公司发布公告,旗下四只基金的基金经理发生变更。

据悉,工银瑞信四季收益基金增聘江明波为基金经理,与何秀红共同掌舵;工银双利债券基金增聘胡文彪为基金经理,与欧阳凯、杜海涛共同管理该基金。胡文彪原为工银瑞信沪深300指数和工银瑞信上证央企50ETF两只基金的基金经理,如今它们因胡文彪的调离而改为樊智单独掌舵。

## 广发聚祥保本基金17日起发行

本报讯(记者 王丹)广发基金旗下首只保本基金——广发聚祥保本基金将于2月17日起通过工行、农行、招行、交行、广发基金网上交易等渠道开始发行。该保本基金最大的特点是产品风险较低,但并不放弃追求超额收益的空间。

据悉,广发聚祥保本基金的资产配置策略是将较大比例的资金投入到固定收益证券上,以期获得稳定的回报;另一部分是将少量资金投入股票等风险较高的投资工具上,以期取得潜在的超额回报。通过动态地调整资产配置比例,将可能的风险资产损失锁定在一定范围内,同时追求其上涨时所带来的收益。

## 德银去年实现净利润23亿欧元

本报讯(记者 闫瑾)德意志银行近日公布2010年四季度及全年业绩,去年四季度实现净利润6.05亿欧元(折合人民币约53.68亿元),全年实现净利润23亿欧元(折合人民币约204.26亿元),每股派发红利0.75欧元(折合人民币约6.6548元)。

据德意志银行公布的数据显示,去年全年营业收入为286亿欧元。如果不包括与邮政银行相关的费用,营业收入为309亿欧元,相比2009年的280亿欧元增长11%。其中,企业和投资银行业务的营业收入为209亿欧元;私人客户和资产管理业务增幅为22%,总额达100亿欧元。德意志银行表示,这不仅归因于并购后的实际效应,而且也得益于原有的投资组合管理费收入以及储蓄和支付服务业务强劲的增长。

同时,截至去年年末,德意志银行的一级资本比率为12.3%,相比2009年末的12.6%略低;核心资本比率为8.7%,与2009年末持平。

## 人保电话车险启用“400”新号码

本报讯(记者 崔启斌)记者昨日获悉,人保财险自2月1日全面启用电话车险投保新号码“4001234567”,原号码将伴随新号码同步使用进入一年左右的过渡期。

人保财险电子商务部/电子商务中心总经理蒋新伟表示,此次启用全新号码是人保财险车险电销业务“品牌化和标准化”服务全面升级的一部分,为广大车主和客户带来了更方便和快捷的投保、服务体验,将在全国实现统一标准、统一平台、统一后援。据悉,人保电话车险自2009年运营以来,去年人保电话车险保费超过40亿元,客户突破100万人,预计今年将达到300万人。

## 华康保险中介去年净利增30%

本报讯(记者 崔启斌)近日,国内最大的寿险专业保险中介企业华康保险代理公司公布了2010年度各项经营业绩指标。数据显示,该公司连续实现第二个财务年度盈利,利润与上年相比,增长幅度超过了30%。

作为中国专业寿险中介业的开拓者,华康保险自成立以来一直致力于发展保险超市,在2009年至2010年,企业人力扩张、业务规模增长明显加快,去年该公司代理人身险与财产险业务当年新单保费、续期保费收入累计超过11亿元,其中代理人身险与财产险业务当年新单保费6.48亿元,与上年相比增长了24.6%;专业保险营销员发展到2.35万人,与上年相比,增长了27.7%,增幅大大超过保险全行业的平均水平。

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

## 信托公司净资本管理进入实操阶段

## 银信产品发行数量骤减

本报讯(记者 闫瑾)春节过后,银信合作发行的“承接档”理财产品姗姗来迟,发行数量也较以往大幅减少。相关分析人士表示,一方面是“节日效应”导致节后产品发行量减少,更主要在于信托公司净资本管理进入实际操作阶段,抑制了银信合作业务的增长。

年前最后一周银行理财市场在节日因素的作用下迎来了爆发式增长,但在节后银信理财产品的发行数量大幅滑落。据用益信托发布的最新统计数据,上周(2月7日-13日)共有96款银信产品发行,发行数量比年前最后一周减少38款,大幅跳水,减幅达28.36%。

同时,记者在查阅了用益信托工作

室公布的产品发行日报后注意到,商业银行的发行工作也并不积极,如9日仅有农行两款产品发行,10日则只有交通银行发行的3款超短期周期限产品;而昨日的产品日报中,仍只有交通银行的6款产品在列,相比春节前每天发行十几款的产品,春节后已经“不复存在”。

据记者了解,这一现象不仅仅在于“节日效应”,信托公司净资本计算标准的出台,一定程度上也抑制了银信合作业务。

继2010年8月公布《信托公司净资本管理办法》之后,银监会于近日向各地银监局、信托公司下发了《信托公司净资本计算标准有关事项的通知》(以下简称

《通知》),对信托公司净资本、风险资本计算标准和监管指标做出了明确规定,其中也包括银监会一直特别关注的银信合作业务。

《通知》规定对信托公司实施分类监管,信托公司分为3个等级,评级结果直接和业务风险系数挂钩,银信合作业务中信托贷款业务、受让信贷/票据资产业务的风险系数为9%,是信托公司信托业务中风险系数标准最高的一项。这意味着如果信托公司的业务重点更多地放在风险系数较大的银信产品上,可能会使信托公司业务风险过高而不达标,从而被暂停信托业务。多方市场人士认为,这一风险资本计算标准会进一步抑制银信

合作业务。

“监管层之所以如此重视银信合作业务,主要在于商业银行信贷规模有限,不少银行可能为了规避贷款规模开展违规的银信合作业务变相放贷,从而产生更大的信贷风险。”业内人士分析道。

另据普益财富的数据显示,2010年共发行3828款银信合作产品,较2009年减少364款,总规模也从去年7月的2.08万亿元降至年末的1.66万亿元。上述业内人士同时表示,随着银信合作资产转入计划提上案头,面对着1.66万亿元要转入表内的银信合作产品规模,银信产品发行量可能会逐渐减少。

## Market focus

## 调控下“炒楼客”会否转“炒金”?

## 黄金市场震荡将延续

国际现货金价上周五在纽约市场以每盎司1355.85美元收报,盘中一度涨至每盎司1367.83美元,出现震荡走低趋势。

从大的基本盘面来看,进入2011年以来,由于市场憧憬美国经济复苏,以及欧元区债务危机稍为疏解,金价自去年末每盎司1400美元以上的历史高位回落,国际黄金现货价1月28日跌至每盎司1308.25美元的4个月低位,危及1300美元整数关口。在埃及政局的影响下,黄金出现一轮反弹,尤其在中国兔年春节休市期间,国际金价反弹至1350美元以上。

大陆期货分析师施奕说,近期值得关注的是,国内春节长假尾声,由于中国央行宣布加息消息刺激金市,出现了一轮小幅上涨,但这一消息很快被近期疲软的金市消化,难以形成大的行情,目前主导金价的还是美国经济复苏进程和美元走势。

中国黄金投资分析师资格评审委员会委员周洪涛分析,近期黄金震荡盘整为主,很难出现突破。原因是多方面的,比如以全球最大的黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust为代表的黄金投资机构可能近期考虑削减头寸;此外,美元走强可能带来新一轮黄金下行压力。

## “超级金民”并不少

尽管国际黄金市场持续上涨行情不再,今年以来金价起伏不定,但似乎金价波动并没有影响国内投资者藏金的热情,尤其到了中国农历春节,一年中黄金消费高峰期,市场更是异常火爆。

随着兔年到来,国内新一轮宏观调控政策出台,楼市调控组合拳出手,市场开始讨论从楼市撤出的游资是否会涌向金市?“炒楼客”转“炒金”能否再演“豆你玩”、“蒜你狠”行情,“炒”出一个“金不换”?



如兔年春节黄金周短短几天内,上海市场黄金珠宝销售额达到4.99亿元,同比猛增38.2%,创出同期销售的历史新高。根据上海黄金饰品行业协会有关专家分析,近年来市民生活水平提高,对于贵金属和珠宝等消费品需求与日俱增,但目前黄金热销,更重要的是黄金保值功能逐渐深入人心,不少市民购买黄金制品具有防通胀的诉求。

中国黄金集团的一位内部人士也透露,目前国内实物投资金条销售非常火爆,仅在春节期间,京、沪两地零售市场上都出现一次性购买百万元以上的“超级金民”,主要还是看重黄金保值、防通胀方面的特性,将个人资产的一部分转换为实物黄金。

但业内专家也提醒,如果立足于投资保值而选购黄金资产,应选择专

门的实物黄金投资品,譬如投资金条和一些投资金币等,其购买价格根据交易所实时金价定价,零售溢价也比较低,而且具备便捷的回购渠道,随时可以变现,手续费和损耗费很低,变现成本也不高。但也还是有部分市民认为购买黄金饰品、黄金制品、黄金纪念品就是投资黄金,实际上黄金饰品、纪念品的功能一般仅限于美化生活、个人收藏,不但购买时加工费等溢价很高,而且通常很难变现,不能作为投资品。

## “炒楼”游资能否推高金价?

近期,国务院出台进一步加强房地产市场调控的“新国八条”,加上各地密集出台的包括房产税在内的地方调控政策,楼市调控力度逐渐加大。目前市场开始热议,“炒楼”游资

必然要寻找新的去向,“热钱”是否会涌向金市?加上一些媒体已经推测,国内部分“炒楼客”已转战金市,那么黄金市场是否也会出现游资炒作下大涨的局面?“炒金族”能否炒出个“金不换”?

但黄金业内专家普遍认为,黄金市场国际化特征明显,难以因为单一市场的游资炒作而出现独立行情,尤其是黄金主要功能是保值避险,具备“逐利”特征的游资也不太可能持续关注盈利性并不理想的黄金。

北京黄金经济发展研究中心专家委员会秘书长刘山恩分析,与楼市、股市、汇市相比,黄金市场容量小得多,不可能替代投资市场,更难以接纳大量资金涌入;而且黄金只是好的保值品,投资盈利功能较差,国内“炒楼”资本即使进入也较难有作为。

黄金专家、兴业银行分析师蒋舒指出,国内部分游资在没有明确去向的情况下可能出现短时间追捧黄金的趋势,但很难实际推高金价。

首先,目前黄金市场走势疲软,“逐利”诉求明确的游资未必能持续关注;其次,投资金条和金银币等实物黄金投资品能容纳资金有限,大量游资进入金市必然选择黄金现货延期和黄金期货等衍生品工具,这些市场交易量相对较大,进出容易,然而这些衍生品工具都是“双向交易”,可以做空也可以做多,游资进入这个市场也会分化为多空两个阵营,不会单边推高金价;第三,如果国内游资通过投机令国内金价大大高出国际价格,那么套利者将会通过跨市套利行为将国内市场的价差缩小,成为确保国内外金价大体一致的“无形的手”。

新华社/文 陈伟/摄

## 多家银行上调理财产品预期收益率

## 部分银行理财产品上调幅度

银行简称	理财产品名称	上调幅度
建设银行	天天大丰收	0.20%
工商银行	灵动快线(5只)	0.10%
建设银行	周末大丰收	0.10%
光大银行	季季盈	0.40%
光大银行	月月盈	0.08%
光大银行	阳光理财“T计划”	0.30%

直接促进银行理财产品收益率的上涨,特别是债券与货币市场类、信贷类、票据资产类等稳健型产品将体现得尤为显著。从历次存贷款基准利率调整对理财产品收益率的影响来看,这些稳健型产品均会呈现跟随效应。所以,2011年在市场加息声中,以债券与货币市场类为主的稳健型理财产品的发行预期收益率有望进一步上涨,同时这也将增强此类产品对投资者的吸引力。

韩玮/制表

## 48只收益率赶超一年定存 货币基金新年伊始大受青睐

本报讯(记者 王丹)新年伊始,前些年颇受冷落的货币基金又进入了投资者的视野,且备受青睐,大多呈现净申购状态。其大幅上涨的收益率让人难以忽视。据公开信息显示,截至上周五,货币基金市场中近七成基金的7日年化收益率超过了银行1年期定期存款利率。

相对于偏股型、债券型基金来说,货币基金更为低调,只有很少一部分投资者是它的关注群体。不过,今年这种“坐冷板凳”的局面或将改观。记者从各大银行及券商渠道了解到,目前,因近期收益率的大幅提升,大批投资者开始关注货币基金,开放的很多基金都呈现净申购状态,其已被作为不少投资者资金“避风”的优先品种。

在时下A股市场连续调整、资金面偏紧以及新股扩容压力不断增大的背景下,平时并不太起眼的货币基金市场频频出现行情。相关数据显示,其已从去年11月下旬平均1.8%的7日年化收益率提高到今年春节前后3.6%的收益率,增长幅度100%。截至上周五,71只产品中,有48只产品的7日年化收益率超过了3%,即接近七成的货币基金近期收益达到了银行1年期定期存款利率水平,最高的银河银富B,7日年化收益率达5.76%,甚至超过5年期定期存款利率。

以目前的平均7日年化收益率计算,如果投资者把5万元从活期存款转换成货币基金,一年可以多出1500元左右的收益,即使从银行日日理财产品转到货币基金一年也能增加1000元收益。

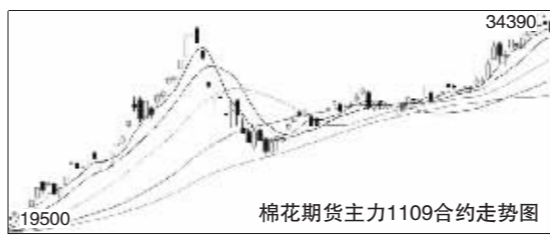
国信证券基金研究分析师刘洋表示,在整个市场资金偏紧的时候,货币基金的收益通常都会有所提升,而在资本市场走势不明朗之时,会有较多资金涌入平时收益不高的货币基金,从而导致货币基金的火爆。此外,加息周期也会对货币基金的收益有所加强,促进低风险偏好的资金入场。他预计,如今的货币基金火热或将持续一段时间,重点关注二季度银行资金的松紧情况。而上海证券基金分析师代宏坤分析表示,虽然说规模变化多少是正常现象暂不好说,但如果规模增长一倍以上也是有些不正常的。

## 棉纱开工不足 棉花期价回落

本报讯(记者 周科竞)昨日,在农产品期货龙头强麦强势上行之时,棉花期货却走出了大幅回落的走势,北方期货分析师建议投资者中长期继续维持多头思路,等待1月份数据公布。

昨日,棉花期货主力1109合约低开低走,全天下跌885元,报收33245元/吨,跌幅达2.59%。北方期货分析师介绍,国内纺织企业受招工难影响,企业开工率普遍在50%左右,甚至更低,导致棉纱产量不足,加上原料价格的不断攀升,纺织企业酝酿继续上调棉纱报价。综合来看,棉花期货价格回落主要属于技术性回调,中长期仍然处于上升趋势之中。

从技术层面看,目前棉花1109合约正处于前期高



点上方,如果在这一位置掉转头向下,将会出现双头的格局,或许会引发一轮调整行情的出现,从成交量水平来看,目前投资者投资热情趋于平静,正在等待突破方向的出现。