

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

## 外管局:防范异常资金流入风险

据新华社电 国家外汇管理局昨日表示,2011年经常项目外汇管理工作将着力推进重点领域改革,努力提升经常项目便利化水平;加强监测分析和非现场监管,切实转变经常项目外汇管理方式;以日常监管为基础,现场核查及制度完善为主要抓手,积极防范和有效应对异常资金流入风险。

外管局近日召开会议,对2011年经常项目外汇管理工作进行了部署。一是全面推动货物贸易外汇管理转型。进一步推进进出口核销整体改革,扎实开展进口核销改革和出口收入存放境外政策全国推广工作。二是进一步改进服务贸易外汇管理。推动服务贸易管理法规的调整出台,下放审核权限,简化办理手续,实现对服务贸易跨境资金流动的均衡管理。三是不断提升个人外汇业务及外汇账户管理水平。完善个人结售汇管理。加强非现场监管,通过创新推动电子银行结售汇业务。四是进一步完善各项基础性工作。积极提升综合分析水平,加强内控制度建设,防范内部操作风险,为经常项目外汇管理有序转型打好基础。

会议称,2010年,外管局在经常项目外汇管理工作中加快外汇管理职能转变,在进口付汇核销制度改革、出口收汇存放境外试点推广、加强监测分析和非现场监管、防范和应对境外资金流入、促进便利化等方面取得了积极成果。

· 金融速递 ·

## 去年国开行基层贷款余额7800亿

商报讯(记者 崔启斌)国家开发银行昨日公布数据显示,该行去年基层金融业务发展迅猛,中小企业、中低收入家庭住房、助学贷款、新农村建设和基层贷款余额7800亿元,占全行人民币贷款余额的20%左右,中低收入家庭住房贷款、助学贷款发放均居国内金融业首位。

国开行董事长陈元在该行基层金融业务工作会议上指出,国开行近年来致力于以支持基础设施、基础产业和支柱产业为“一体”,以国际合作和基层金融为“两翼”的“一体两翼”业务发展格局。今年国开行将把中低收入家庭住房贷款作为全行工作的重中之重,确保全年新增中低收入家庭住房贷款1000亿元;加大对抗旱设施、水庫除险加固等工程建设的融资支持,促进提高农业生产能力。

## 中行北分与农发行北分 签署全面业务合作协议

商报讯(记者 刘泽先)近日,中国银行北京市分行与中国农业发展银行北京市分行签署全面业务合作协议。中行北京市分行行长张金良、副行长臧新军、行长助理刘敏,中国农业发展银行北京市分行行长左志、副行长焦亮亮、副行长李小汇、副行长王建荣出席签约仪式。

根据协议,双方必将在账户管理、资金业务、同业存款业务、代理结算业务、中小企业服务、个人银行业务、银行卡业务、网上银行业务和人才培养等各业务领域开展更全面的合作,实现优势互补,合作共赢。

## 信诚货币市场基金获批

商报讯(记者 王丹)日前,信诚基金旗下首只货币市场基金——信诚货币市场基金获证监会批准,并将于近期正式发行。这是春节后发行的首只货币市场基金。信诚货币市场基金拟任基金经理曾丽琼表示,货币政策从紧基调下,货币市场利率水平会有所抬升,在2011年体现尤为明显,春节前货币市场短期融资利率曾经超过8%,货币基金由于投资周期短,现金比例较高等优势,可及时把握短期交易品种的投资良机,再加上货币基金管理人主动交易获得超额收益,货币基金给投资者的7日年化收益率可以轻易提高到4%左右。

## 兴全可转债基金打开申购

商报讯(记者 刘泽先)昨日,兴全可转债基金恢复单笔金额3万元以上(不含3万元)的申购和转换转入申请业务。此前,由于去年三季度转债指数大幅上涨,兴全可转债基金在当时打开申购限制后规模便出现大幅增长。考虑到当时高企的转债价格以及基金操作的灵活性,该基金自去年四季度以来便一直处于暂停申购状态。

对于此次重新打开申购限制,兴全可转债基金经理杨云表示,除了考虑到震荡市中投资者对具有“中低风险、中高收益”收益特征的可转债的需求,也是因为看好可转债未来良好的投资前景。

· 理财提醒 ·

## 烟花爆竹闹祸 哪些保险埋单?

新年燃放烟花爆竹的习俗由来已久,可也埋下不少安全隐患。春节期间,因燃放烟花造成人员伤亡或者家庭财产受损,还有的是车辆被爆竹损毁。发生这些意外后,民众该如何申请理赔赔偿呢?

——人身伤亡,多种保险理赔。记者采访多家保险公司人士得知,因燃放烟花爆竹不当引起的人身伤亡事故,多种保险可以理赔。常见的寿险产品可以为被保险人的身故进行赔偿。只要被保险人的保单尚在保险有效期内,受益人就可以向保险公司索赔。此外,人身意外伤害保险也可发挥作用。

而燃放烟花爆竹造成烫伤、烧伤接受住院治疗的,可以通过住院津贴型保险或报销型保险得到一定补偿。被保险人要保留好原始的医疗发票及就诊病历等,并在规定时间内向保险公司提出理赔申请。

——家庭财产损失,可部分转嫁家庭财产险。根据家庭财产综合保险条款,房屋及附属设备、室内装潢、室内财产(家电、衣物、家具等)都可以作为保险标的受到保护,而金银珠宝、货币、票证、书籍等则不属于保险标的。当房屋发生火灾、爆炸等造成损失,都应由保险人按合同约定负责赔偿。在理赔时,保险金额、免赔额由合同载明的方法进行确认。

——车辆损毁,应及时报案。记者咨询多家大型车险公司获悉,它们暂时还没有针对机动车爆竹险的保险产品,车主只能通过车损险、不计免赔与玻璃破碎险来为爆竹炸伤的车辆定损理赔。 据新华社电

# 人民币对外汇期权交易4月开闸

商报讯(记者 孟凡霞)企业和银行再迎新的汇率避险保值工具。昨日,外管局批准中国外汇交易中心在银行间外汇市场组织开展人民币对外汇期权交易。根据计划,该交易将于4月1日正式启动。

期权与远期、期货、掉期(互换)是最基础的四种衍生产品。2005年汇改以来,我国相继推出远期、外汇掉期和货币掉期三类人民币外汇衍生产品。2006年起,曾传出人民币对外汇期权交易将推出的消息,然而,一传就是五年。

在昨日发布的通知中,外管局明确此类产品类型均为普通欧式期权;客户办理期权业务应符合实需原则,只能买入期权和对买入的期权进行反向平仓,不得卖出期权;对银行开办期权业务实行

备案管理,不设置非市场化的准入条件;将银行期权交易的Delta头寸纳入结售汇综合头寸统一管理。

“与发达经济体和一些新兴市场经济体相比,我国外汇市场的交易品种仍显单一,产品功能不够多样化。随着人民币汇率弹性的增强,企业、银行等市场主体运用衍生产品进行避险保值的需求日益上升,对于期权这种新产品的交易意愿增强,这是推动人民币外汇衍生产品市场发展的内在要求。”外管局相关负责人昨日表示。数据显示,2010年,各类人民币外汇衍生产品累计交易量超过1.6万亿美元,较上年增长64.8%。

中央财经大学中国银行业研究中心

主任郭田勇认为,外管局推出人民币对外汇期权交易,将使企业、银行拥有更多的外汇投资渠道和汇率避险工具,有利于人民币汇率形成机制更为均衡合理,对人民币国际化进程也将起到促进作用。

“相对欧式期权而言,美式期权风险更大、定价机制更复杂,因此推出欧式期权交易也显示出我国在金融衍生品业务推进中先易后难的原则。”郭田勇称。

中国外汇投资研究院院长谭雅玲则认为,监管机构之所以选择在这一时点推出人民币对外汇期权交易,主要是因为目前人民币升值预期强烈,这一产品的推出有助于通过市场手段释放政策意愿。她表示,在该产品推出之后,短期内市场影响还不会太明显,企业对新的衍

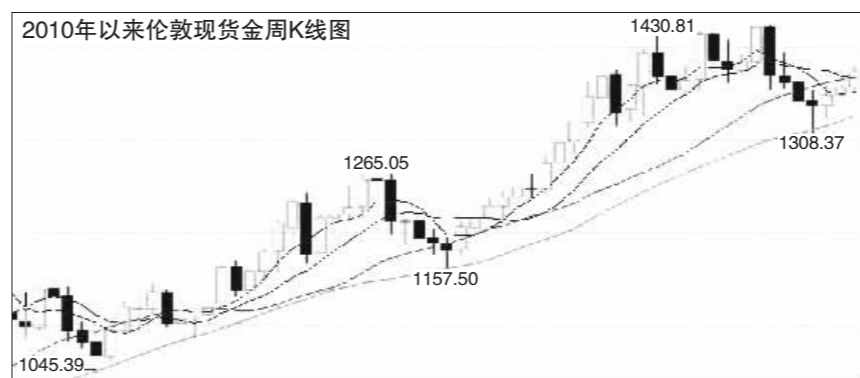
生产品的理解和认知还需要有一个过程。

出于风险控制方面的考虑,参与人民币对外汇期权交易的银行必须具备三年以上的远期交易资格,外管局将定期监测银行办理期权业务的风险状况。为防止大规模的纯粹投机交易,外管局还要求,企业开展期权交易必须有贸易、投资等真实交易背景,这与现有的远期结售汇业务规定相一致。

**名词解释:** 外汇期权买卖若以期权行使方式来说,在国际上通常有三种:美式期权、欧式期权和百慕大期权。其中,欧式期权是指买入期权的一方必须在期权到期日当天才能行使的期权。

透视黄金投资热

## 黄金衍生品 为投资拓宽渠道



昨日本报详述了购买实物黄金的门槛和误区,但是黄金投资并非只有实物金,黄金期货、黄金T+D以及纸黄金和黄金ETF等黄金衍生品同样是投资黄金的途径,但是也需要更高的技巧,今日,本报将与读者一一探讨。

### 稳健类:纸黄金低成本低风险

各大商业银行很早便推出了纸黄金产品,随后黄金T+D及黄金期货业务也相继出现。而近期,能够让投资者傻瓜化投资黄金的ETF产品也已经问世,越来越多的投资者开始摒弃实物黄金转为投资黄金衍生品。放眼全球,黄金衍生品交易额也是远远高于实物黄金,未来黄金衍生品是黄金投资重要的发展方向。

相比黄金期货和黄金T+D,纸黄金无疑是相对安全的投资品种,由于不存在保证金交易,故投资者如果看好黄金的长线涨势,持有纸黄金可以完全不加理会,既不用担心追加保证金,也不用考虑缴纳递延费的问题,省心正是最关键的优点。

工商银行一位工作人员介绍,目前各银行纸黄金的手续费各不相同,一般为0.7-1元不等,远低于实物黄金10-12元的交易费用,相比目前300元附近的黄金价格,手续费比例为0.3%上下,也并不比黄金T+D高很多,投资者如果利用纸黄金进行中短线交易,依然能够有利可

图。此外,目前部分银行还有以美元结算的纸黄金产品。专家表示,投资者投资美元结算的纸黄金不仅要考虑黄金价格的涨落,同时也要考虑汇率风险。如果投资者将人民币兑换为美元后买入纸黄金,如遇人民币不断升值,有可能还会造成汇兑损失。故境内投资者投资纸黄金,还是应该尽量选择本土结算。

### 杠杆类:黄金期货、黄金T+D

炒金途径多种多样,如果说纸黄金是稳健的投资方式,那么黄金期货、黄金T+D这类具有杠杆效应、能够放大盈利和亏损的投资品种无疑是激进型投资者的最爱。

黄金期货和黄金T+D都是保证金交易,因而交易中存在杠杆效应。比如12%的保证金,则将交易总额放大了8倍多,收益和风险也将放大8倍多。因此,对此类产品交易不熟悉的投资者需要多加注意,因为10%以内的波动足以让投资者的账户被强制平仓。当黄金波动幅度加大,黄金期货、黄金T+D的盈

亏幅度变得更大,这就需要投资者时刻保持警惕。

此外,黄金期货及黄金T+D都是双向交易模式,做多做空均可。即便金价下跌,只要投资者选对了方向就能盈利。这是实物金、纸黄金等投资品种无法具备的优势。

目前,多家商业银行都推出了代理上海黄金交易所黄金白银保证金交易(T+D交易),保证金比例均为15%。以昨日上海黄金交易所AU(T+D)292.88元/克的报价计算,投资者开一手仓需要4.39万元。不过记者在调查中发现,虽然各家银行黄金T+D业务的保证金比例都是15%,但手续费却有高有低。如浦发银行黄金T+D业务的交易手续费为成交金额的万分之十九点五、工商银行为万分之十八、兴业银行的交易手续费最高不超过万分之十七、民生银行为万分之十四。仔细一算,投资者每操作一手黄金T+D合约,手续费差额在161元左右。而且黄金T+D是T+0交易,当天开仓可当天平仓,投资者类型也基本是短线炒家,因此选择一个手续费更为合理的商业银行也

## 防范房地产等可能引发的系统性和区域性代偿风险 银监会加码地方融资平台风险监管

商报讯(记者 闫瑾)昨日,银监会主席刘明康再次强调,今年依然要严防地方融资平台贷款风险,重点在于加强此前政策的监督和执行,执行力度将由去年的50%提高至80%,凸显出银监会继续加强平台贷款监管力度的决心。

在15日-17日举行的2011年亚布力中国企业家论坛第十一届年会上,刘明康多次重申银监会将加强对融资平台、房地产等可能引发系统性和区域性代偿风险的重点防范工作,特别是监管层加倍关注的平台贷款风险。他表示,商业银行的信贷风险主要集中于地方融资平台上,今年的重点在监督与执行,之前的执行力度不到50%,今年将提高到80%。

自去年以来,银监会等四部委共同对全国地方融资平台贷款进行清查,截至去年10月末,清查工作基本结束。结果显示,截至6月末,地方融资平台贷款余额为7.66万亿元,其中发现有问题的地方融资平台贷款2万余笔,涉及贷款金额约2万亿元。

一直以来,地方政府融资平台风险是国内银行所

面临的重大风险。据了解,尽管地方政府不允许直接从银行贷款,但各地政府经常通过成立公司的方式来获取贷款,即通过地方借债来填补土地财政的缺口。所以地方融资平台贷款风险主要集中于地方财政的代偿性风险;即使银行考虑到信贷风险问题不愿放贷,但也碍于压力“被迫放贷”。

今年,银监会的决策执行力度已经显现。近日,银监会向下辖地区金融机构下发《关于进一步推进改革发展加强风险防范的通知》,要求各商业银行严格控制对地方政府融资平台的新增贷款,仅允许平台贷款在有偿还款能力的保障性住房建设领域(公租房、廉租房、棚户区改造)适度新增。对于到期的平台贷款本息,不得展期(延期)和贷新还旧。

此前银监会表示,对于2010年下半年继续违规发放平台贷款,以及接受地方政府违规担保的,要严肃追究贷款发放机构一把手及总行相关负责人责任,并对该行固定资产贷款实施整顿,代偿性风险大且整改不力、情节严重的将发布叫停令。

## 央行昨日发行100亿元央票 3月期央票结束八周地量发行重回常态

商报讯(记者 闫瑾)3月期央票终于结束了八周的地量供应,发行量重回百亿元。如果加上节前公开市场的三周暂停,3月期央票经历了近三个月才重新恢复正常发行。

昨日央行以贴现方式在公开市场发行100亿元3月期央票,缴款日及起息日都为2月18日,到期日为5月20日。本期央票是央行在上周重启公开市场操作后的第二次发行。上周,央行象征性地发行了10亿元3月期央票,重启公开市场操作。分析人士表示,此前央票持续地量发行主要在于一二级市场利率倒挂现象严重,机构对央票的认购热情相对较弱,所以使得央票一直呈现低迷的发行状态,同时也为了缓解春节前市场资金面高度紧张的情况。

“此期央票发行量重回正常,一方面是今年一季度公开市场到期资金量高达1.6万亿元以上,外汇占款维持增势不减;另一方面目前国内通胀压力较大,但应对通胀压力必须多管齐下,在调整利率的同时,提升以及公开市场操作也应适度运用。”上述分析人士指出。

数据显示,本周公开市场到期资金1060亿元。央行本周二发行了10亿元1年期央票,并启用了28天正回购操作,发行规模200亿元。至此,本周央行回笼资金达310亿元。交通银行金融研究中心研究员鄂永健认为,央行春节后的加息为央票发行和正回购打开了空间,考虑到未来三个月到期资金量较大,公开市场回笼力度可能随之加大。

记者观察

## 放弃恒安标准人寿 中行下一目标是谁?

近日农行宣布要控股总部设在北京的嘉禾人寿。如果这一计划获批,在四大国有商业银行中就仅有中国银行缺失寿险牌照了。去年年底,中行控股恒安标准人寿失败后,谁将会成为其物色的合作对象?

农行近期发布公告称,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、建行已分别控股盛人寿和太平洋安泰人寿并改名为工银安盛人寿和建信人寿。而中行作为首批入股保险公司的试点银行却又回到了“原点”。

2009年9月,保监会批准中行通过其经营财险的子公司中银保收购恒安标准人寿股权,当时恒安标准人寿中外资股东英国标准人寿和天津泰达集团有意各自出让25%股份,此后多方展开了长达一年多的谈判。但最终这一并购案于去年年底以失败告终。

对于并购失败的原因,有人人士表示,价格没有谈妥是一大因素,其次很可能是中方股东对中行有意将恒安标准人寿总部从天津迁至北京产生较大分歧。

宣布并购失败之后,中行相关人士仍表示将继续寻找寿险合作对象,那么合作对象会是谁成为市场关注的焦点。业内人士认为,中行并购寿险公司意在牌照而非哪一家公司,如果因价格谈不拢,下一步很可能选择规模较小的公司“下手”,如中新大东方人寿、国华人寿、信泰人寿、中融人寿、国泰人寿等一些公司的市场规模均在恒安标准人寿之下。也有保险分析师表示,最近曾发生过股权变更的公司不可能成为中行选择的目标,如瑞泰人寿近期已有实力强大的国电集团入驻,海尔纽约人寿已由海尔集团控股更名为海尔人寿等。

“如果中行希望寿险公司的总部留在北京,那么目前总部在北京的中小寿险公司很可能成为首选目标。”市场分析人士解释,中新大东方人寿总部设在重庆,国泰人寿总部设在上海,中行选择这些公司并不现实,在众多中小险企中,中法人寿、中航三星人寿较为符合上述条件,尤其中法人寿目前的处境较为引人关注。资料显示,2006年3月开业的中法人寿,由中国国家邮政局与法国国家人寿合资成立,成立初期本想借力于国内丰富的邮政网点拓展保险市场,但因2008年邮政局另起炉灶设立中邮人寿而陷入尴尬境地,保费收入一直徘徊不前,去年中邮人寿保费收入达到20亿元,而中法人寿保费刚过2亿元。

商报记者 崔启斌