

6月银信产品期限缩短收益上升

6月CPI冲高至6.4%、股市低迷、楼市调控，投资渠道匮乏令理财产品成为投资者首选。银信理财产品也风头正劲。据用益信托最新公布的6月银信理财产品统计数据结果显示，6月共发行银信合作产品798款，远远高于去年同期的482款，发行规模6920.98亿元，规模同比也实现翻倍。

值得注意的是，6月银信理财产品的产品期限大幅缩短，平均期限为63天，比上月减少了35天，同其他类型理财产品一样主打短期产品。而收益率却大幅攀升，6月银信合作理财产品的平均年化收益率为4.63%，比5月提高了0.74个百分点。

“主要在于银行内部资金紧张，而长时间的负利率状态让客户的储蓄意愿减弱，为了更好地吸收存款，只有发售收益高、期限短的理财产品。”用益信托相关分析人士表示。该人士补充道，更重要的是，6月对于商业银行来说是考核月份，不仅监管层要进行年中审核，同时要出半年报告，只有更多地拉存款才能保证审核过关、报表好看。

央行7月7日再次加息是否会对理财产品发行有所影响？上述人士认为，“虽然央行年内第三次加息，但是上周末最新公布的6月CPI数据创下6.4%的新高，负利率格局尚未改变，下半年理财产品投资依然可期”。

本报记者 闫瑾

· 华夏基金 金融速递 ·

国泰事件驱动基金15日起销售

商报讯(记者 刘泽先)国泰基金于昨日发布公告称，国泰事件驱动策略基金将于7月15日起面向公众发行。

公告显示，作为一只股票型基金，国泰事件驱动策略基金遵循了股票资产占基金总资产的60%-95%，债券资产不高于40%的标准配置，但是在具体的投资策略上则与市场上主流的价值投资、趋势投资和主题投资具有明显的不同，将会更加关注宏观、中观、微观中发生的事件对上市企业的影响，从而把握其中的投资机会，这一全新投资策略在业内可谓创新。值得关注的是，在国泰事件驱动发行公告所显示的投资范围内，明确将股指期货纳入可投资品种之一。股指期货作为重要的衍生金融工具，具有套保、套利等作用。运用适当，可以增强投资组合收益，减低系统性风险。

上投摩根强化回报债基18日起发行

商报讯(记者 刘泽先)上投摩根旗下第二只债券基金——上投摩根强化回报债券基金获证监会核准，将于7月18日起通过建行等渠道发行。该基金为二级债券基金，投资范围包括股票、债券、货币市场工具、权证等，其中固定收益类投资合计不低于基金投资的80%，权益类投资不高于基金投资的20%，权证投资不高于基金投资的3%。

由于今年上半年A股震荡剧烈，权益类基金产品普遍遭遇亏损，投资者配置低风险基金产品的意愿显著增强。Wind统计数据显示，截至7月10日，今年已有24只债券基金发行，平均首次募集额为20.81亿份，超过今年新成立基金17亿份的平均首募额，更是远远高于股票型基金14.27亿份的平均首募额。

纽银推出新动向灵活配置混合基金

商报讯 纽银基金即将发行第二只产品——纽银定向灵活配置混合基金。该基金由纽银基金投研副总监闫旭亲自担纲。闫旭表示，该基金聚焦“十二五”规划，致力于捕捉经济结构调整过程中的投资机遇，深度挖掘转型升级过程中的价值个股。

该基金将引入一款名为“iFlow(资金风向标)”的新投资工具，纽银梅隆西部基金公司的外方股东隶属于纽约梅隆集团，iFlow工具依托纽约梅隆集团的渠道优势，该工具可纵览约四分之一的全球资本在成熟市场和新兴市场以及股市、债市、汇市等的流量和流向。

纽银基金相关负责人表示，此次纽银梅隆首次引进的iFlow工具，可对A股牛熊市场风格的最新动向进行预判，为股票与债券比例的调整提供及时的参考。把握资金流动性这个市场情绪的风向标，有助于看清下一步的最新动向。

(肖海燕 宋娅)

华泰人寿推新款两全分红险

商报讯(记者 崔启斌)华泰人寿近日推出全新分红型保险产品——“吉富99”两全保险(分红型)，集保险保障与资产长期保值、增值解决方案于一体，投保人还可享有满期保险金转入万能险账户的权利。

据介绍，该产品面向出生30天至60周岁的投保人，提供5年、10年两种缴费方式和10年、20年的保险期限供投保人选择，提供了高额的身故保险金和高额的满期保险金。值得一提的是，该产品推出“满期保险金选择权”，客户在保险合同约定满期时，可选择一款期限灵活、无初始费用的万能产品。也就是说，客户可以根据自身情况，灵活调整和确定其保险理财方案，继续享受保障和投资收益。

泰康人寿首推重疾长期护理险

商报讯(记者 崔启斌)近日，泰康人寿针对市场需求，创新性地推出国内首款重疾长期护理健康险——“泰康吉祥健康保险计划”(重疾长期护理)。该计划为客户提供了长期保障方案。

该计划由一个分红型主险和多个可选的附加型住院津贴险、多次给付重大疾病险等组合而成。无论被保险人是否获得健康保障金的理赔，到期都可按约定领取满期金。据介绍，该计划的投保年龄为18至50周岁，缴费期至60周岁，保障期限至被保险人88周岁；在保障期间，提供重大疾病护理保险金保障，被保险人于观察期后罹患合同约定的重大疾病，且在生存期间每年可领取一笔护理保险金，一直领到被保险人身故或年满100周岁。



上半年信贷同比少增4497亿

货币政策走向视通胀水平而定

商报讯(记者 孟凡霞)今年以来，央行连续六次上调金融机构存款准备金率，在此背景下，上半年我国人民币贷款增加4.17万亿元，同比少增4497亿元。分析人士预计，今年全年贷款增量可控制在7万亿-7.5万亿元左右。“贷款规模是没有太大悬念的，今年肯定会很好地控制住。下半年主要是看投放结构。6月企业中长期贷款创下2008年6月以来的新低，只有900多亿元，这种规模下中小企业很难贷到钱。这将引起决策层的重视。”郭磊如是说。

央行昨日发布的2011年上半年金融统计数据报告显示，6月新增人民币贷款6339亿元，同比多增207亿元。截至6月末，人民币贷款余额51.4万亿元，同比增长16.9%，分别比上月末和上年末低0.2个和3个百分点。

从6月新增贷款结构来看，短期贷款新增3898亿元，较上月多增1600亿元，占新增信贷的比重超六成；中长期贷款新增2125亿元，占本月新增贷款的比重降至33.9%，创2009年1月以来最低水平。

据兴业银行资深经济学家鲁政委分析，企业短期贷款增长较多是带动6月新增信贷上行的主要力量。当月企业短期

贷款新增2727亿元，较5月多增1341亿元，较去年同期多增1199亿元。

多数市场人士认为，今年全年的新增贷款规模预计控制在7.5万亿元之内。浙商证券研究所宏观分析师郭磊指出，预计全年新增信贷在7.2万亿元左右。“贷款规模是没有太大悬念的，今年肯定会很好地控制住。下半年主要是看投放结构。6月企业中长期贷款创下2008年6月以来的新低，只有900多亿元，这种规模下中小企业很难贷到钱。这将引起决策层的重视。”郭磊如是说。

银河证券首席经济学家左小蓄认为，上半年新增贷款4.17万亿元还是比较正常的，按照3:3:2:2的信贷投放节奏，全年新增贷款依然将超过7万亿元，可能会比2009年和2010年略微下降。

另外数据显示，6月人民币存款增加1.91万亿元，同比多增5685亿元。交通银行金融研究中心分析师鄂永健指出，6月底由于银行考核存贷比，揽储现象严重，导致存款增长较快。今年上半年，人

民币存款共增加7.34万亿元，同比少增1846亿元。

在货币供给方面，今年6月末广义货币(M2)余额78.08万亿元，同比增长15.9%，比上月末高0.8个百分点，仍然低于央行16%的年度增速目标；狭义货币(M1)余额27.47万亿元，同比增长13.1%，比上月末高0.4个百分点。

2011年已然过半，下半年货币政策将走向何方？多数专家认为，货币政策将视通胀形势而定。郭磊指出，控制通胀是货币政策的首要目标，如果六七月份能确立为通胀顶部，估计下半年货币政策可能微调，在整体稳健的前提下，从偏紧走向中性，同时伴随着对新兴战略产业、对中小企业信贷的结构性支持。

“下半年货币政策仍不会改变，央行仍会关注通胀问题，虽然不太可能像上半年那样频繁调整存款准备金率，但也会通过公开市场等措施适当回笼资金，总体上维持对流动性的控制，并对利率水平做出适当的调整。”左小蓄认为。

在7月7日内第三次加息之后，央行在公开市场回笼力度明显增强。昨日，央行通过公开市场发行了110亿元1年期央票，较上期增加90亿元，参考收益率延续第三周维持3.4982%。央行同时还进行了28天期正回购操作，交易量高达990亿元，环比增4.5倍，中标利率维持2.88%。昨日通过公开市场回笼资金达到1100亿元，这也是5月中旬以来的最高值。由于本周公开市场到期资金为1250亿元，预计央行本周在公开市场将实现资金净回笼。

值得注意的是，截至今年6月末，我国外汇储备余额近3.2万亿美元，同比增长30.3%。根据央行披露的数据，今年一季度末，我国外汇储备余额为3.04万亿美元，这是我国外汇储备首次突破3万亿美元。业内人士指出，贸易顺差仍是外汇储备继续走高的原因之一。我国外汇储备已经超过了临界值，风险已经很大，可能会引发经济结构压力。

Market focus

信托公司终获参与期指“通行证”

单一信托业务可参与套保、套利、投机交易

商报讯(记者 闫瑾)“多年的媳妇熬成婆”，信托公司参与股指期货交易终于获得了“通行证”，至此可进入期指交易市场的特殊法人机构扩充至信托公司、券商、基金、期货公司、QFII。相关专家表示，信托公司对参与股指期货交易热情很高。

日前，中国信托业协会在其网站上公布了《信托公司参与股指期货交易业务指引》(以下简称《指引》)，这份早在6月28日就已下发到信托公司等机构手中的文件与公众正式见面，信托公司如果想直接或间接参与股指期货交易，需要先获得银监会批准，并取得股指期货交易业务资格。

根据《指引》要求，信托公司固有业务不得参与股指期货交易，集合信托业务可以套期保值和套利为目的参与股指期货交易；单一信托业务可以套期保值、套利和投机为目的开展股指期货交易，结构化集合信托计划不

得参与股指期货交易。

值得注意的是，信托公司参与股指期货交易的方式要远远多于其他特殊法人机构。此前监管部门明确规定，券商、基金、QFII参与股指期货交易的业务仅限于套期保值。而监管部门不仅允许集合信托业务参与套利，单一信托业务甚至可以参与所有交易方式。“特别是单一信托业务可以参与股指期货的所有交易活动，可以称为参与股指期货交易的全能手。”市场人士表示。

对此，期货行业分析师陆兼勤同时表示，券商及公募基金参与股指期货，大多数是以套期保值为目的，而信托公司业务属于阳光化私募，希望获得更多的绝对收益，所以它们的交易方式肯定不同于券商等传统的交易，而是更为灵活。单一信托业务的投资策略较为激进，投机性较强，交易更为灵活，对股指期货市场的交易量及持仓量贡献都会很大。

与此同时，与证监会对基金、QFII等机构投资者参与股指期货的准入资格提出要求一样，《指引》也对信托公司参与股指期货交易提出了众多条条框框。包括最近年度监管评级达到3C级(含)以上；具有完善有效的股指期货交易内部控制制度和风险管理制度；具有相关专业人员；具有从事交易所需要的营业场所、安全防范设施和其他相关设施等等。

但这些丝毫没有影响信托公司参与股指期货交易的热情。据了解，首批将有10家信托公司参与股指期货，上海国际信托、深国投信托、华宝信托等大型信托公司悉数在列。“信托公司参与股指期货已经等了很久，很多公司已经做好了前期准备工作，部分公司早已设计好了相关产品，只等监管部门‘下令’。”陆兼勤如是说。

陆兼勤同时补充道，之所以信托公司参与热情高涨，一方面是信托公

司在股指期货交易市场可以获得更高的投资收益；另一方面监管层对信托公司房地产信托等业务的管控日渐严格，参与期指交易相当于扩大了投资渠道。

名词解释

固有业务：是指信托公司的股权投资业务、证券投资业务及固定收益业务。

集合资金信托业务：是指信托公司办理资金信托业务时可以按照要求，为委托人单独管理信托资金，也可以为了共同的信托目的，将不同委托人的资金集合在一起管理。

单一资金信托业务：是指信托公司接受单个委托人的资金委托，依据委托人确定的管理方式(指定用途)，或由信托公司代为确定的管理方式(非指定用途)，单独管理和运用货币资金的信托。

央行：地方政府平台贷款风险可控

商报讯(记者 孟凡霞)最近一段时间，坊间曾流传“14万亿元地方融资平台贷款存在风险”的传闻，市场对地方融资平台贷款可能产生的风险问题忧心忡忡。对此，央行新闻发言人表示，地方政府贷款14万亿元的算法明显夸大，地方政府平台贷款风险是可控的。

该负责人指出，《2010年中国区域金融运行报告》发布后，有媒体人士根据该报告中提到的“各地

区政府融资平台贷款占当地人民币各项贷款余额的比例基本不超过30%”，简单地以去年底全国人民币各项贷款余额47万亿元乘以30%，推算出平台贷款总量为14万亿元左右，这种测算方法和结论都是错误的。各地区政府融资平台贷款占当地人民币各项贷款余额的比例有高有低，有的省远远低于30%，即使最高的比例也未超过30%，因此，不能用30%来作为全国的比例；而且当地人民币各项贷款余额汇总数不等于全国人民币各项贷款余额数，前

者不包括全国性商业银行总行等部门直接发放的贷款，比全国人民币各项贷款余额数47万亿元要小。因此，也不能用全国人民币各项贷款余额数作为当地人民币各项贷款余额汇总数。此外，各地根据国务院要求已全面推进地方政府融资平台清理规范工作，平台贷款已有收缩，若还是以2010年末的有关数据来推算当前地方政府融资平台贷款总额，肯定也是不准确的。

针对这种错误的推算，该新闻发言人明确指出，“14万亿元贷款的算法明显夸大。关于地方政府融资平台贷款的风险，总体是可控的”。据其介绍，地方政府融资平台资金主要投向具有经济和社会效益的项目，这些项目都是具有自偿性的，只有少部分项目现金流不足以覆盖债务本息，需要财政予以支持。且近年来中国财政收入增长很快，总债务负担不是很重。总体上看，地方政府平台贷款风险是可控的。

中国银行业协会：

已免除收费项目未出现变相收取

围内。

考虑到理解上的歧义，杨再平介绍道，7月5日银监会召开紧急会议，随后电话叫停工农中建四大行“密码挂失费”；从7月6日开始四大行已经不再收取。7月7日银监会再次召开紧急会议研究执行情况及口径。中国银行业协会7月9日、10日再次调研北京地区15家银行网点，均已停止收取。

从去年开始，商业银行收费项目的不断增多令客户开始质疑其收费的合理性。不少公开资料显示，商业银行收费项目已由2003年的300多项增加到3000多项。

对此，中国银行业协会首次公开表示，目前商业银行收费项目共计850项。该协会表示，经过近一年的专门调研和集中梳理，对各家银行称谓不同而内容实质一样的项目进行合并同类项后，银行服务项目总计1076项，其中226项免费，占比21%。同时，在1076个项目中，个人业务服务项目总计276项，个人服务免费项目为80项，占比29%；对公业务服务项目总计800项，其中免费服务项目共计146项，占比18%。

欧债危机扩散担忧推动金价上涨 金价年底有望突破1600美元



商报讯(记者 孟凡霞)欧洲债务危机的阴霾再度袭来。因市场担忧欧债危机扩散至欧元区第三大经济体意大利，避险情绪推动金价上涨。伦敦现货黄金昨日维持在1540美元/盎司以上震荡。此前，伦敦现货金价已经六连阳。

昨日，国内黄金期货跟随外盘高开，随后震荡回落，主力合约AU1112报收322.07元/克，涨幅0.11%。上海黄金交易所各黄金交易品种均有上涨，涨幅在0.02%-0.1%之间。

分析人士表示，意大利可能陷入债务危机是目前市场最大的热点，此前市场一直认为意大利是相对安全的欧元区外围国家，许多国际投资者抛空持有的葡萄牙、爱尔兰、希腊以及西班牙国债，并大举投入意大利国债。然而，意大利国债收益率近期大幅飙升，令该国债务危机风险凸现。有专家表示，意大利是欧元区17国中债务占GDP比例排名第二的国家，仅次于希腊。若意大利陷入债务违约的境地，其造成的后果堪比雷曼兄弟倒闭对金融市场造成的冲击。整体来看，欧债危机的集体爆发，使得市场对于黄金的避险需求进一步上升，中期看黄金价格上行的前景良好。

黄金矿业服务有限公司(GFMS)昨日发布的《黄金年鉴2011》指出，投资需求依然是影响黄金价格的关键因素。到目前为止，机构和私人投资者对黄金的投资热情依然高涨，特别是对实物金条和金币产品的投资。由于世界主要经济体将会继续保持较低或是负的实际利率，并且投资者对主权债务问题以及世界各主要货币持怀疑态度，黄金的投资需求将会在今年下半年保持良好增长。

GFMS高级分析师卡梅隆·亚历山大指出，黄金的投资结构正在发生变化，更多的投资份额开始向实物黄金转移，投机者短期抛售黄金的行为在未来将不会对金价造成重大影响。他预计，黄金价格在今年年底前将会突破1600美元/盎司。

本报记者 陈伟/摄